



科技：1Q22 基金持仓/沪港通： 半导体、通信仓位环比微升 景 气度结构化特征明显



行业近况

从近期披露的 1Q22 公募基金持仓数据来看，半导体仓位微升，产业需求较为分化，功率、模拟、高性能芯片需求较强，手机、PC 等消费电子领域需求偏弱；通信板块仓位环比进一步提升但仍处低配。展望 2Q22，我们主要看好电动汽车和新能源产业蓬勃发展拉动功率器件需求增长，中游扩产带动设备支出增长，半导体产业链加速国产化；同时我们看好海底电缆、企业通信、物联网模组等具备基本面长逻辑的细分赛道龙头。

评论

半导体/面板：半导体产业需求较为分化，总体仓位环比微升。1Q22 公募基金半导体仓位环比上升 0.12ppts 至 5.64%，兆易创新、璞泰来、紫光国微等个股获增持较多。沪（深）港通方面，北上资金增持士兰微、闻泰科技、京东方 A 等，南下资金主要买入华虹半导体。我们认为，1Q22 全球半导体产业需求较为分化，功率、模拟、高性能芯片需求较强，手机、PC 等消费电子领域需求偏弱。展望 2Q22，我们认为全球半导体行业的景气度呈现结构化特征，电动汽车和新能源产业蓬勃发展拉动功率器件需求增长，中游扩产带动设备支出增长，半导体产业链加速国产化。

消费电子：一季度手机市场需求偏弱，ARVR 和 AIOT 为长期增长动力。

1Q22 基金主要增持利亚德等标的，沪（深）港通方面，北上资金主

要增持歌尔股份，南下资金主要增持小米集团-W。我们认为核心原因是一季度为手机市场传统淡季，叠加俄乌冲突加剧和国内疫情反复的影响。展望 2Q22，我们认为，随着海外疫情管控放开带动消费市场恢复，国内疫情逐步得到有效控制，物流缓解和制造业恢复，国内消费电子产业链有望实现全面复工复产。

通信/安防：板块关注度继续小幅攀升，增持基本面具备长逻辑的优质标的。通信方面，1Q22 基金主要增持中天科技、亿联网络、移远通信等标的。在板块整体估值处于底部的背景下，优质细分赛道的龙头标的仍受到基金持仓的青睐。展望 2Q22，我们认为，估值处于低位的各领域龙头公司，包括物联网通信模组龙头移远通信、广和通，信息化建设服务器龙头浪潮信息，光纤光缆及海上风电线缆龙头中天科技、亨通光电，网络设备供应商龙头中兴通讯，光模块领域的中际旭创值得长期关注。

详细评论内容请参见第 2 页。

估值与建议

我们维持覆盖公司的盈利预测及目标价不变。

风险

疫情恢复不及预期，中美贸易摩擦进一步发展，个股业绩不达预期。

关键词: AR 光纤 安防 新能源 物流 物联网 疫情 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40768

