



电子板块专题研究- “效率+安全” 电子行业复盘与投资主线展望



摘要：

展望 2023 年,电子板块整体投资思路是“效率+安全”：效率是主线，安全是基础。

整体而言：随下游消费端库存去化及需求复苏逐渐明晰，2023 年电子板块底部投资机遇明确。整体来看，投资逻辑可围绕需求回暖视角下的“效率提升”和产业自强视角下的“供应安全”两个维度展开。

投资主线（一）：静待复苏，拥抱蓝海，“效率是产业主旋律”：

静待复苏方面，存量市场智能手机关注安卓端：22 年国内手机厂商明显承压，供应链相对表现欠佳，我们看好 2023 年安卓链的底部反弹机会，安卓端去库存持续，我们预计行业库存有望 2023Q2 末回归正常水平，去库存效果逐步显现，相关供应链公司稼动率有望提升，驱动盈利水平改善。拥抱蓝海方面，增量市场关注汽车电子/VR/AIoT：汽车电子中智能化主线（连接器、传感器、激光雷达、HUD）、电动化主线（IGBT、SiC、模拟 IC）等高速增长；VR/AR 方面，下一代智能终端交互平台硬件砥砺前行，产业链值得长期重视跟踪；AIoT 方面，结合消费电子复苏和半导体周期探底（我们预计 2023Q2 有望恢复成长），重点关注库存拐点、估值低位、“全球前三名”逻辑的 IC 设计公司。

推荐逻辑而言，建议投资人关注产业链上游受益于复苏逻辑的库存拐点、估值低位的 IC 设计公司，中游重点关注受益于需求恢复+布局创新蓝

海的零部件公司。

投资主线（二）：产业自强，拥抱变化，“安全是产业链基础”：

产业自强：（半导体制造-设备-零部件自主+高端芯片国产化）逆全球化趋势下，芯片制造战略地位显著，本土化趋势明确，全球景气提升、国产替代加速，产业政策有望加码，关注“卡脖子”环节国产化历史机遇。

拥抱变化：（跟踪分析产业链外迁，关注国内公司全球布局）逆全球化趋势下，消费电子产业链部分外迁是中长期趋势以国内公司出海为主；重点关注通过产业升级完成自我迭代，拥抱产业动态变化的国内公司。

?风险因素

?全球宏观经济低迷风险

?下游需求不及预期

?创新不及预期

?国际产业环境变化和贸易摩擦加剧风险

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_49852

