电子行业业绩展望：一张图汇总部分重点上市公司 2022 全年&Q4 业绩前瞻

摘要：

1、22Q4 业绩前瞻：疫情冲击+需求疲弱，预计板块整体业绩表现略弱于 Q3。需求端看，Q4 整体下游需求相对平淡，环比 Q3 小幅波动，部分细分下游如光伏、新能源等拉货强劲；供给端看，部分公司受疫情放开影响短期业务后延（如部分需服务、接触客户的公司，例如仓储、物流、经销、安装等环节）业务开展及确认收入受到一定影响，如安防、消费电子的解决方案供应商等；相对而言工厂、生产类公司（如电子零组件厂商、晶圆代工厂、设备制造商等）影响相对较小，生产有序进行中；目前生活已逐步回归常态，部分延后业绩我们预计将在 23Q1 逐步兑现）。整体而言，我们认为，22Q4 电子板块表现相对平淡，部分高景气细分板块、国产替代逻辑公司表现亮眼。

2、2022 年整体表现：1）半导体板块：景气维持但整体增速回落，IGBT、设备等细分赛道仍保持结构性景气；2）消费电子板块：整体承压，苹果链强势，安卓链走弱，汽车电子赛道表现优；3）电子零组件板块：整体承压，高景气细分（汽车、服务器、光伏等景气下游相关的 PCB、薄膜电容等）以及行业格局变化下的国产龙头表现佳。

3、2023 年投资策略：建议关注“效率+安全”两条主线，效率是主线，安全是基础。我们预计，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，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。其中效率

提升方面，存量市场智能手机关注安卓端，增量市场关注汽车电子/VR/AIoT；供应安全方面，半导体制造-设备-零部件自主+高端芯片国产化，关注“卡脖子”环节国产化历史机遇，同时跟踪分析产业链外迁，建议关注国内公司全球布局。

风险因素

全球宏观经济低迷风险

全球疫情持续

下游需求释放不及预期

产品、技术创新不及预期

竞争格局加剧

国际产业环境变化和贸易摩擦加剧风险

汇率波动等

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_50899