



# 电子行业 2022 年度策略：数 字化浪潮加汽车智能化 硬科 技万紫千红总是春



行业回顾：板块整体涨幅居前，由估值驱动向业绩驱动跨越

截至 2021 年 12 月 31 日,电子行业指数(申万)累计涨幅为 16.04%，整体远强于沪深 300 指数全年-5.20%的涨幅。全行业（申万）横向比较来看，2021 年电子板块涨跌幅排名第十一，处于中位数偏上水平，排名靠前的行业分别为电力设备、煤炭、有色金属、基础化工和钢铁等。当下电子板块市盈率为 38 倍，低于过去十年平均市盈率 43 倍，与此同时，行业整体营业收入和归母净利润均创下历史新高。我们认为，随着电子行业公司业绩持续高增，目前板块成长逻辑已由过去的依靠估值拉升向业绩+估值双重因素共振跨越。

半导体：缺“芯”叠加国产替代浪潮，行业高景气度持续

根据 WSTS 数据,预计 2021 年全球半导体市场年增长率将达到 25.6%，市场规模将达到 5529 亿美元，创下历史新高，同时预计 2022 年市场规模将达到 6015 亿美元。细分来看，IC 设计领域，受益于汽车三化发展浪潮，行业迎来广阔增量市场。当前电动化已由 0-1 迈入 1-10 的快速发展之中，智能化也正处于 0-1 的逐步渗透阶段，未来叠加自动驾驶网联化的应用，将为功率半导体、数字芯片及传感器、射频芯片、模拟芯片和存储芯片打开广阔市场空间，与此同时光伏产业布局加速、VR/AR 等可穿戴新消费逐渐问世以及 5G 换机需求逐步回暖均对整个产业起到积极正向推动作用。IC 制造及封测领域，产能供不应求下涨价效应叠加代工厂扩产如火如荼有望推动晶圆代工环节景气发展。同时随着新能源汽车、自动驾驶、家电等领

域需求的快速增长，最为紧缺的 28nm 及以上成熟制程芯片的供应成为关注的焦点，此次扩产浪潮之中加码 28nm 成熟制程成为主旋律。设备及材料领域，作为半导体产业基石环节，在先进制程迭代，代工厂扩产潮下高资本开支的背景下，设备和材料市场规模有望持续提升。我们认为，当下中国已具备全球最大的半导体市场规模，但产业贸易逆差仍旧较大，自给率较低，未来随着国内优质企业不断实现技术突破，市占率逐步提升，国产替代将是大势所趋。

消费电子：折叠屏手机、VRAR 产品大获关注，应用创新层出不穷

2021 年，由于 4G 芯片等零部件供应短缺以及疫情影响下带来物流困难，全球智能手机出货量增速低于预期，IDC 预计 2021 年全球智能手机出货量为 13.5 亿台。随着 5G 网络商用的持续落地，5G 手机出货量将占比 60%。终端厂商推陈出新，相继切入折叠屏手机领域，折叠屏时代开启将新增 UTG、铰链等产业链需求。可穿戴设备方面，2021 年元宇宙概念爆发，VR 设备出货规模上量，预计 2022 年将诞生消费端 AR 爆款。此外，汽车电子化率的提升推动汽车再次进入变革时代。汽车的大变革将带来供应链的革命，大量消费电子产品进入汽车电子领域，在车载光学、车用元件、智能座舱、结构件等领域绽放光彩。我们认为，折叠屏手机放量在即，长远关注 XR 产品引领新一轮消费电子行业增长，同时看好率先切入汽车电子领域的供应商。

行业评级及投资策略

回望 2021 年，行业缺芯给半导体产业带来巨大挑战，但也给优秀本土公司创造了良好的机遇，一方面是供应紧张后价格上升带来毛利率显著改善，另一方面缺货给本土企业带来进入行业大客户的机遇。展望 2022 年，我们认为半导体供给依旧是偏紧的状态，主要受制于晶圆厂产能扩张依旧有限。需求端碳中和战略带来能源革命，新能源带来大量电力电子芯片的需求，并且未来持续周期很长，将贯穿整个碳中和的周期，对应功率半导体的需求将长期保持稳步增长，功率半导体是碳中和时代的“卖水人”，我们持续看好和推荐。汽车智能化将带来汽车半导体的需求爆发，新能源车的半导体单车价值量是传统燃油车数倍，随着新能源车渗透率的持续提升，汽车半导体的需求同样会保持高速增长，我们建议关注功率，存储，射频，MCU 等车规级产品开发和量产的公司。

消费电子领域，折叠屏手机已解决大量行业痛点，正式进入大规模量产的时代，随着规模效应的显现，2022 年折叠屏手机 ASP 将逐步下降，折叠屏手机消费将逐步平民化，出货量有望快速上升，建议关注相关产业链公司。长期来看 AR/VR 的生态正在逐步建立，元宇宙会带动 AR/VR 成为未来消费电子的主流赛道 2022 年 VR 设备出货量预计会进一步上升

**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\\_35536](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35536)

