



电子行业专题研究：底部掘金：行业热点问题分析与投资策略



行业估值分析与投资策略：当前电子板块估值处于历史绝对底部，核心资产价值凸显，重申积极关注两大投资主线：一、上游半导体看景气度，“重资产”看本土化，“轻资产”看前三名，当前首推半导体板块，重点关注同比增长明确的细分方向（设备国产化、制造本土化、客户结构优质的芯片设计厂商）。二、下游终端关注创新增量蓝海：寻找确定性强的纯增量下游产品赛道，重点关注汽车电子（电动化和智能化）、AIoT（手表、VR）；另也建议关注业绩明确的细分方向，如手机存量市场中的折叠屏增量。

上游半导体看景气度，投资重点如何定？——板块投资策略：“重资产”看本土化，“轻资产”看前三名重点关注什么？“重资产”看设备/制造本土化，“轻资产”关注客户结构好、全球竞争力强的设计企业。

半导体子板块四个核心问题：

(1) 行业景气度能否持续？持续！全球半导体销售额成长，行业呈现结构性景气特点：从普遍缺货到“长短料”

(2) 设备/制造子行业为何值得重点推荐？设备交期紧张+国产化景气；晶圆厂产能利用率高企，产品组合升级和涨价带动 ASP 增加 (3) 设计公司投资思路有哪些变化？从去年关注“缺货涨价受益”到今年关注“行业前三客户优质”

(4) 功率半导体景气度与供需分析？行业景气度仍然乐观，细分赛道

增速分化，关注 IGBT 及 SiC/GaN 赛道

下游终端角度看行业，哪些蓝海哪些卷？——板块投资策略：重点关注汽车电子+AIOT 增量+手机细分创新

重点关注什么？蓝海市场看重点（汽车、AIOT），存量市场找增量（手机）

增量蓝海的四个问题：

（1）汽车：电动化及智能化，汽车芯片变化和机遇有哪些？（1）域控制器变革（2）MCU 国产化替代（3）汽车存储（4）CIS 增量（5）功率半导体从苹果到特斯拉，是否能成为电子产业链新蓝海？汽车电子化中的增量机会

（2）AIOT：耳机之后，AIOT 谁接棒？智能手表，智能家居 VR 之后，元宇宙硬件关注什么？整机进展，AR 方向

存量市场的三个问题：

（1）手机大盘趋势如何？整体存量市场，关注下半年需求边际好转，以及品牌份额的变化（2）哪些细分有增量？重点关注折叠屏产业链（3）

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_42084

