



# 科技产业 2023 年投资策略 略：产业链再平衡 创新兼 顾安全



展望 2023 年，我们认为科技产业效率创新与安全的再平衡将成为科技产业投资的主线。效率维度，在当前国际形势、宏观趋势、产业政策背景下，坚定看好中国科技产业的韧性发展机遇，维持整体向好、结构化提速的乐观判断，建议重点关注以智能汽车、智能终端、数字经济、互联网电商&广告等重点场景高确定性筑底复苏机遇。安全维度，复杂多变的外部环境和逆全球化趋势将进一步提升安全可控在科技产业领域中的地位，本土科技中产业链安全、信创安全、数字经济安全相关的半导体、计算机、云网等板块值得关注。估值维度，目前 A 股以及全球科技板块的估值处在过去五年的低位，板块相对投资价值凸显，估值有望逐步得到修复。当前时点，我们建议投资人重点关注半导体、信创安全、运营商等战略地位显著、产业安全相关、业绩高确定性向好的相关细分板块。中期维度，建议关注估值低位，后续基本面与估值高确定性修复机遇的智能汽车、电池与材料、消费电子、数字经济以及港股互联网等细分领域。

市场回顾：基本面疲软、外部扰动导致科技板块承压，但随着产业复苏，结构性机遇显现。2022 年初至今，国内以及全球科技产业增速放缓，基本面压力相对较大，叠加国际贸易冲突、高通胀、美联储加息等宏观及外部扰动，板块大幅回撤，年初至今，A 股科技板块整体下跌近 30%，港股、美股科技股分别下跌 50%、30%。估值角度，全球科技板块估值均处在过去五年的历史低位。展望 2023 年，我们判断随着基本面的逐步好转，科技板块在产业政策、经济复苏、需求好转等因素的带动下，基本面具备韧性的 A 股以及中概股估值有望得到修复。

投资主线：围绕创新与安全两大方向进行配置，短期看安全，中长期看效率。展望 2023 年，我们判断 A 股科技板块将围绕创新与效率提升、产业安全两大主线展开。

1) 创新带动社会效率提升。科技的发展将带动社会整体效率的提升，中长期维度下，随着经济的复苏与基本面的改善，重点场景的效率提升与复苏亦值得关注，智能汽车、电池与材料、智能终端、互联网电商&广告&游戏等板块在基本面触底后仍有修复空间。2) 产业安全。在当前复杂多变的国际环境下，党的“二十大”加大对科技产业的关注，我国“十四五”规划提出把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，效率基础上更加强调安全可控。从投资角度，安全的重要性持续提升，产业链安全、信创安全、数字经济安全相关的半导体、计算机、云网等板块值得关注。

创新发展：智能汽车、智能终端、数字经济等基本面逐步复苏，创新有望带动效率的持续改善。展望 2023 年，我们认为科技行业的基本面有望逐步改善。1) 智能电动汽车领域，我们预计 2023 年全年新能源乘用车销量将达到 870 万辆，全年新能源乘用车渗透率达到 36.8%，下半年将好于上半年，并相对看好智能车产业链、汽车零部件、混动技术以及两轮车的投资机遇。电动化也将伴随智能电动车渗透率的提升持续成长，并在未来面临新的应用场景如储能、机器人领域的持续开发。2) 智能终端领域，我们预计 2023 年全球智能手机市场有望逐步复苏（预计全球/国内同比 +5%/5%），并带动手机产业链的复苏，VR、折叠屏、汽车智能等蓝海增

量值得关注。3) 数字经济领域，通信赋能、物联网、文化数字化等方向具备长期机遇。

产业安全：围绕产业链安全、信创安全、数字基建安全进行布局。内外部环境不确定性增强，科技产业基础设施可靠供给的重要性愈发凸显，我们建议重点关注：1) 产业链安全相关的半导体板块。美国对华半导体限制升级，推进半导体国产化进程加速，设相关环节有望持续受益。2) 信创安全相关的计算机板块。以信创为抓手，数字化、国产化持续推进，以 CPU/GPGPU 为代表的 PC、服务器相关软硬件以及工业软件等是重点方向。3) 数字基建安全相关的云网领域。数据安全与信息安全需求持续加强，运营商的云计算和产业互联网业务有望高速发展。

中概股：平台经济预期逐步触底，并关注造车新势力产品与份额的提升。展望 2023 年，我们预计平台经济的基本面有望逐步好转，监管也走向常态化。2022 年 8 月以来，社零等数据波动复苏，有望带动互联网电商与在线广告的逐步好转。游戏版号方面，2022 年 4、6、7、8、9 月分别发放 45/60/67/69/73 个版号，相较去年有所改善。利润端，在降本增效

**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\\_49295](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49295)

