



**深度*行业*电子行业 2023 年度
策略：把握全产业链安全自主可
控主线 XR+ 新能源创新需求共
筑增量空间**



电子行业目前正处于估值及周期的底部区域，国产替代将成为中长期确定性较高的增长主线。新能源、XR 等创新需求有望贡献电子终端增量市场。

支撑评级的要点

半导体周期和估值双底，长期配置价值凸显。半导体下行周期进入终端去库向渠道去库和原厂去库转移阶段。晶圆厂减产，配合芯片原厂去库指引行业边际改善前兆。A 股电子行业估值已接近历史底部。周期和估值双底构筑长期布局洼地。

安全自主可控成为中长期主线。中美脱钩不可逆转，国产替代任重道远。国内晶圆厂逆势扩产为中国半导体产业链增长提供信心。行业信创进入规模化推广和常态化采购阶段，国产 CPU 厂商在信息安全领域的作用不可忽视。中国先进制程进度放缓的情况下，Chiplet 将成为性能补足的重要手段。国力角逐的核心在于底层硬件的硬实力。

新能源贡献增量环节。“碳中和”背景下新能源基本盘增长无忧，汽车电动化和智能化带来单车价值量迅速提升。国产厂商在功率器件领域攻城略地，低端功率巩固基本盘，高端功率开启对海外龙头的替代。SiC 高压平台从车展样机进入装车上量阶段，2023 年有望成为行业放量初年。

自动驾驶时代对汽车传感器需求量激增，国产厂商凭借成本优势进展迅速，或实现对欧美技术的后发先至。中国新能源汽车走向全球将培育一

批优质汽车芯片厂商。

消费电子关注“弱复苏”和“微创新”。疫情防控适度弱化为 2023 年经济复苏提供信心。低基数+微创新有望驱动安卓迎来补偿式消费。BOM 成本下降驱动终端品牌商创新升级，折叠屏、快充、内存扩充、影像功能成为安卓品牌商 2023 年的主要创新方向，苹果新机则趋向于影像功能及外观设计的创新变化。VR、AR 等 XR 类消费电子新品尚处于打磨期，但是远期的技术成熟度和行业空间不容忽视。

建议关注

国产替代：欧美断供，国产份额替代而上，国产化率越低的环节受益越明显。建议关注芯源微、盛美上海、万业企业、国力股份、富创精密、华大九天、深南电路。

自主可控：“国内先进制程的 Chiplet 替代方案”以及“信创国产化需求”

是 2023 年需求端确定性较高主线。建议关注通富微电、长川科技、

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_50532

