



电子行业 3Q21 业绩回顾： 上游显着好于下游



3Q21 行业增速边际放缓，行业景气带动业绩分化根据对 86 家 A/H 上市科技硬件公司的业绩统计，3Q21 全行业收入/净利同比增长 23.9%/51.9%，环比增长 12.2%/4.8%，较 2Q21 增速显著放缓。芯片设计板块受手机等消费电子需求疲软影响，业绩开始分化，手机、物联网相关芯片业绩增速显著放缓，但模拟/中高压功率/通用 MCU 业绩仍然强劲，制造、设备等产业链业绩增速好于设计板块，反应产能紧张及资本开支延续。

半导体方面，我们看好北方华创、华峰测控、斯达半导、华虹半导体；消费电子/被动元件方面，我们看好歌尔股份和江海股份。

半导体：3Q21 业绩分化，制造/设备业绩好于设计 3Q21 半导体设计板块收入环比/同比增长 5.6%/21.6%，净利润环比/同比增 14.7%/60.6%，在 Q2 高基数下增速显著放缓，主要公司业绩呈现明显分化：

CIS、射频等手机半导体受安卓手机销量疲软拖累业绩增速显著下滑，模拟、中高压功率、通用 MCU 在行业高景气的推动下环比仍然保持较高增速，且盈利能力持续提升。3Q21 半导体制造板块收入环比/同比增 14.0%/31.2%，净利润同比/环比增 23.4%/173.7%，代工/封测/设备等产业链公司业绩表现强于芯片设计公司，展望 Q4，在芯片缺货边际缓解、景气度分化的背景下，我们建议关注汽车半导体、半导体设备等景气度较高、长短逻辑兼备的赛道。

消费电子：受缺芯等外围不利影响，产业链公司业绩惨淡 3Q21 消费

电子板块收入环比/同比增长 19.0%/11.9%，净利润环比增长 16.7%，同比减少 7.0%。三季度产业链受外部缺芯、人力成本上升、物流不畅、限电、以及国内 5G 和消费需求疲软等不利环境影响，部分公司如立讯、蓝思、长盈、比亚迪电子等业绩都出现同比大幅度下滑。展望四季度，随着苹果旺季的来临叠加部分三季度收入递延到四季度，我们预计利润有望环比向上，但受去年四季度高基数的影响，同比增速仍存在不小压力。我们建议投资者关注 1) VR+元宇宙、2) 汽车智能化以及 3) “碳中和”背景下的企业 ESG 的重要性提升。

被动元件/面板/PCB：被动元件业绩同比增长强劲，PCB 景气度回暖 3Q21 被动元件/PCB 板块收入环比/同比增 16.0%/26.3%，净利润环比/同比增 33.6%/55.4%。受原材料涨价影响，铝电解电容在 Q3 提价；电感则凭借汽车电子等下游需求持续高涨，推动相关公司业绩稳健增长。PCB 和 CCL 厂商受益于上游涨价和下游景气度回暖，价格向下游传导较为流畅，收入利润均获得快速成长，Q4 景气度有望维持。面板板块收入环比/同比增 2.8%/60.2%，净利润环比减 21.4%，同比增 245.7%。受 Q3TV 面板价格下跌及终端需求疲软影响，主要面板企业业绩增速显著放缓，且利润率开始下滑。

展望 Q4，随着大尺寸面板价格迅速触底，面板企业业绩短期或将承压。

重点覆盖组合

半导体方面，我们建议关注 1) 半导体设备（北方华创、华峰测控）等抗周期板块的投资机会；2) 模拟、功率（斯达半导）等景气度较高板块个股的投资机会；3) 晶圆代工（华虹）等业绩持续释放且延续性较强的板块的布局机会。消费电子方面，我们建议关注歌尔股份。被动元件方面，我们建议关注江海股份。

风险提示：海外疫情升级风险，宏观下行风险，创新品渗透不及预期风险。

关键词: 5G 涨价 物流 物联网 疫情 芯片 苹果

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_28794

