



电子周观点：2021Q2 电子行业业绩大幅增长 增速有所分化



最新动态摘要 1.三安光电全球首个大规模 Mini/MicroLED 项目已进入正常生产状态。我们认为 2021 年将是 MiniLED 背光商业化的元年，未来几年行业将迎来爆发。芯片是 MiniLED 产业链中业绩弹性最大的环节之一，MiniLED 对芯片的需求较传统 LED 将是指数级增长。

三安光电是全球少数几家实现 MiniLED 芯片量产供货的厂家，技术实力行业领先，已成为三星首供，公司湖北三安、泉州三安两大项目均有 MiniLED 产能规划，未来达产后产能规模行业领先，我们看好公司在 MiniLED 时代保持领先地位。2.电子行业 Q2 业绩大幅增长，增速有所分化。2021H1 电子行业营收同比增长 35%，归母净利润同比 114%。

二季度环比一季度保持增长趋势，Q2 营收环比增长 11%，归母净利润环比增长 39%。半导体在行业高景气度下，Q2 营收同比增长 58%，环比增长 21%，归母净利润同比增长 188%，环比增长 106%，增速居前的细分板块是模拟芯片、分立器件、半导体制造等。面板上半年受益于涨价和盈利能力提升，板块业绩大幅增长，目前虽然面板价格周期有所弱化，但是随着行业集中度提升与竞争格局优化，我们持续看好国内龙头公司长期盈利能力改善。二季度是消费电子传统淡季，板块业绩短期承压，随着旺季来临我们认为有望逐季改善。当前电子行业估值水平较低，半导体估值也已回落到历史中位数水平，在行业高景气下，有望迎来戴维斯双赢。

行业配置观点 5G 终端及汽车电动化需求旺盛的推动下，2021 年电子行业盈利端将加速增长，维持“推荐”评级。半导体国产替代方面，建议

关注晶圆代工领域中芯国际 (0981.HK)、华虹半导体 (1347.HK) 等; 设计领域具备核心竞争力的卓胜微 (300782.SZ)、闻泰科技 (600745.SH)、澜起科技 (688008.SH) 等; 设备方面建议关注北方华创 (002371.SZ)、中微公司 (688012.SH) 等。汽车电子方面, 建议关注智能座舱公司华阳集团 (002906.SZ)、摄像头企业舜宇光学科技 (2382.HK)、联创电子 (002036.SZ)、欧菲光 (002456.SZ) 以及车规级 CIS 供应商韦尔股份 (603501.SH) 等。消费电子方面, 建议关注 VR 龙头制造商歌尔股份 (002241.SZ) 以及 iPhone 产业链核心标的立讯精密 (002475.SZ)、鹏鼎控股 (002938.SZ) 等。LED 方面建议关注下游显示龙头利亚德 (300296.SZ)、LED 芯片龙头三安光电 (600703.SH) 以及国内 LED 固晶机龙头新益昌 (688383.SH) 等。

风险提示: 下游需求不及预期的风险, 国产替代不及预期的风险。

关键词: 5G LED 涨价 芯片

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_35051

