



电子行业 2021 年报前瞻： 1Q22 有望淡季不淡 全年乐观 看待苹果、车规、设备



本期投资提示：

我们认为 1Q22 有望淡季不淡。原因有三：1) 21 年 4Q21 存在严峻的长短料问题，产业供给不顺，由此出现了递延出货，递延消费。2) 部分企业在 2021 年 1~10 月份因为“超额转嫁”而提前完成 2021 年 KPI，也会把部分 11~12 月发票金额挪移到 1Q22。3) 2022 年 3~4 月间包括三星和国产安卓阵营都将陆续推出新机，预料产业链也将会在 1Q22 开始拉货。此外，全球晶圆代工台积电和封测龙头大立光本周已召开法人说明会，其 Q4 业绩强劲且皆创单季历史新高，两家公司预期 22 年全年有望维持景气。

部分细分领域目前状况为：1) 虽然 1Q22 晶圆代工价格依然调涨，但涨幅相较 2021 年已收敛不少。2) 2021 年最为缺货的电源管理芯片 PMIC，在 2022 年虽然也将继续呈现供不应求状态，但预料也很难再看到全面性大幅调涨。3) 部分已经连续好几个月出现跌价的零组件，跌幅也在收敛中，比如中大尺寸面板。整体来看，行业内涨价及跌价的领域，幅度都在收敛中。接下来议价能力和订单集中度都会掌握在大厂手上，产业会呈现出大者恒大、强者恒强的现象。

我们对于电子行业 43 家重点公司 2021 年四季度预测情况如下，多数重点公司净利润同比保持高速增长：

预计单季度归母净利润同比增速大于 100%的有 9 家：风华高科 (2373%)、三安光电 (903%)、长信科技 (832%)、闻泰科技 (700%)、

芯源微 (624%)、通富微电 (187%)、新洁能 (155%)、胜宏科技 (128%)、立昂微 (125%)。

预计单季度归母净利润同比增速介于 50%-100%的有 5 家：中颖电子 (87%)、生益科技 (58%)、京东方 A (56%)、兴森科技 (56%)、盛美上海 (53%)。

预计单季度归母净利润同比增速介于 20%-50%的有 11 家：长阳科技 (46%)、三环集团 (43%)、神工股份 (41%)、中芯国际 (37%)、传音控股 (37%)、三利谱 (33%)、深南电路 (33%)、歌尔股份 (32%)、晶方科技 (32%)、洁美科技 (24%)、东山精密 (22%)。

预计单季度归母净利润同比增速介于 0%-20%的有 8 家：环旭电子 (18%)、水晶光电 (15%)、顺络电子 (14%)、景旺电子 (13%)、艾华集团 (12%)、鹏鼎控股 (11%)、工业富联 (4%)、华天科技 (2%)。

预计单季度扭亏为盈的有 3 家：利亚德、纳斯达、联创电子。

预计单季度归母净利润同比下降有 7 家：长电科技 (-7%)、江海股份 (-10%)、莱宝高科 (-10%)、沪电股份 (-14%)、汇顶科技 (-17%)、立讯精密 (-21%)、至纯科技 (-37%)。

投资分析意见：推荐关注部分表现较佳的公司闻泰科技、立讯精密、歌尔股份、韦尔股份、晶方科技、新洁能、利亚德、三安光电、小米集团等。目前 9~10 月市场正处在“先蹲后跳”中“蹲”的阶段，11~12 月可

能迎来“跳”的阶段。建议重点关注苹果产业链、MiniLED 产业链以及半导体相关设备。

风险提示：半导体芯片缺货现象反转；产业链重复下单及后续砍单风险；全球疫情防控形势面临不确定性；能耗双控政策持续影响半导体产业；国际贸易形势进一步恶化等。

关键词: LED 恒大 涨价 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_36112

