



电子行业 1 月动态报告：苹果手机销量登顶 半导体与汽车电子维持高景气



半导体：台积电营收超预期，看好半导体结构性机会台积电 2021Q4 营收超预期，资本开支、毛利率指引继续上调，公司认为 2022 年产能紧张将贯穿全年，全球半导体行业（除存储器）增速将达到 9%，公司资本开支指引将达到 400-440 亿美元，同比增长 33%-47%。我们认为，台积电的强劲业绩及乐观展望反映了半导体景气度仍然保持高位，半导体板块经过前期调整目前估值已经具备较高性价比，台积电资本开支再创新高将拉动对半导体设备、材料需求，我们持续看好半导体国产替代以及汽车芯片等高景气赛道投资机会。

汽车电子：2022 年美国消费电子展(CES)回归线下，汽车智能化成最大亮点多家企业发布支撑自动驾驶算力需求高性能芯片。英伟达与高通分别发布基于 Orin 和 SnapdragonRide 的自动驾驶平台；Mobileye 推出 EyeQUltra 系统集成芯片，预计 2025 年实现车规级量产。座舱智能化成重要趋势，高通发布骁龙数字底盘提供智能汽车整体解决方案。

我们认为，汽车智能化趋势将加速渗透，去年 12 月奔驰 L3 级自动驾驶系统获德国联邦交管局上路许可，正式开启全球 L3 自动驾驶上路的先河，2025 年全球 L3 渗透率将达到 12%

消费电子：苹果手机 2021Q4 销量登顶，看好苹果产业链考虑到 iPhone13 系列性价比提升和华为高端机缺位，我们看好苹果手机在高端市场的优势，我们认为 2022H1 苹果有望推出 5GiPhoneSE 系列，补充其中低价位 5G 手机的空白，有望进一步刺激 5GiPhone 的换机需求，预计 2022

年 iPhone 出货量将有望达到 2.45 亿部。我们持续看好苹果产业链核心标的的业绩表现

投资建议：5G 终端及汽车电动化需求旺盛的推动下，电子行业盈利端有望维持快速增长。目前，电子行业估值水平已接近中长期负一标准差水平，仍存在较大的提升空间，维持“推荐”评级。半导体维持高景气，建议关注图像传感器龙头韦尔股份（603501.SH）、车规级半导体领先企业闻泰科技（600745.SH），晶圆代工企业中芯国际（0981.HK）等。消费电子建议关注 VR 龙头制造商歌尔股份（002241.SZ）以及精密制造龙头立讯精密（002475.SZ）等。LED 行业迈入新一轮景气周期，建议关注 LED 芯片龙头三安光电（600703.SH）、下游显示龙头利亚德（300296.SZ）、以及国内 LED 固晶机龙头新益昌（688383.SH）等。

风险提示：新产品需求不及预期，国内厂商技术突破不及预期的风险。

关键词：5G LED 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_36823

