



电子行业每周市场动态追踪： 苹果公司 FY2022Q1 业绩超预期 持续看好果链后续表现



核心观点

市场回顾:本周电子指数为 8394.87,涨幅为-4.98%,跑输大盘 0.47pct。电子板块中涨幅前五的股票分别为天津普林(14.65%)、万润科技(14.58%)、协创数据(9.99%)、证通电子(8.91%)、创耀科技(8.17%)。

苹果公司 FY2022Q1 业绩超预期,持续看好果链后续表现。苹果公司发布 2022 财年一季报,公司 FY2022Q1 营收&净利润均创历史新高,高于此前指引。同时,高基数情况下公司当季业绩仍保持双位数增长,超出市场预期。业绩表现强劲的主要原因是:1)iPhone&Mac 产品 ASP 价格大幅提升带动公司营收&盈利能力的提升;2)受益于订阅人数增加&有利的产品组合,公司软件服务产品营收&毛利率均创历史新高。展望未来,我们对苹果公司基本盘 iPhone 业务保持乐观的态度,我们预计 iPhoneFY2022Q2 出货量约 6000 万部(同比+8%,环比-25%),FY2022 出货量为 2.41 亿部(同比+1%),主要原因是:1)2021Q4 受供应链芯片短缺影响,部分需求延迟至 FY2022Q2;2)5G 换机周期下,iPhone10 亿用户基数仍有较大的换机空间。与此同时,包括 iWatch、AirPods 在内的可穿戴业务仍保持强劲增长态势。建议关注苹果链低估值+成长确定性强的龙头,如立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、舜宇光学科技等。

美 520 亿美金芯片议案落地,中美分叉、各自培育核心供应链是必然趋势,建议关注半导体领域自上而下国产替代逻辑公司。本周美国众议院通过了《2022 年美国竞争法案》,计划创立美国芯片基金,拨款 520 亿美金鼓励

美国私营部门投资于半导体的生产,以解决:1)全球芯片短缺对包括汽车行业在内的影响,2)依赖海外半导体制造对国家安全的影响。我们认为在核心硬科技领域,中美分叉、各自培育核心供应链是必然趋势,建议关注自上而下国产替代逻辑公司。当前在高端数字芯片、模拟芯片、存储芯片、射频芯片、功率器件、晶圆代工制造、先进封装、上游设备、材料、EDA 软件等赛道国内均存在差距,需持续推进产业自立。国产化逻辑持续,考虑国内晶圆厂未来几年超全球平均增速的持续扩产,同时自上而下及华为等头部厂商推动,国产设备仍是后续重要投资主线。

风险因素:板块下游需求不及预期,消费电子行业竞争加剧,国际局势动荡,疫情反复。

关键词: 5G 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_37145

