



2022年Q1电子行业一季报总结：供需起伏展韧性 关注硬件再创新



电子行业运行整体平稳，疫情扰动供应链：2022Q1，国内电子信息制造业增加值实现两位数增长，投资保持快速增长，出口和效益增速出现小幅回落。2022Q1 全国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.7%，与 2022 年 1-2 月份增速持平，比同期工业增加值增速高 6.2pct。2022Q1 规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长 11.4%，增速与 2022 年 1-2 月份持平。2022Q1 规模以上电子信息制造业实现营业收入 33791 亿元，同比增长 9.5%，增速比 2022 年 1-2 月份高 1pct，比同期工业营业收入增速低 3.2 个百分点，实现利润总额 1433 亿元，同比增长 2.8%，扭转 1—2 月份负增长态势。

2022Q1 电子信息制造业固定资产投资同比增长 27.8%，比同期工业投资增速高 11.5 个 pct。

硬件微创新推动需求，半导体设备出货展望乐观：传统消费电子方面，根据 IDC 数据，2022Q1 全球智能手机出货量 3.14 亿部，同比下降 8.9%，全球 PC 出货量 8050 万台，同比下降 5.1%，全球平板电脑出货量 3840 万台，同比下降 3.9%，受宏观经济转弱，新冠疫情、俄乌冲突等因素影响，整体消费电子市场需求表现疲软。

硬件创新方面，以 5G、汽车电子、MiniLED、VR/AR/等为代表的新兴市场将成为电子行业未来增长的强劲驱动力。电子行业整体供给端方面，半导体行业进入新一轮资本开支周期，全球半导体扩产形成浪潮。2022 年 3 月韩国半导体设备进口额 19.74 亿美元，同比下降 29.0%，环比增长 8.7%；

2022年3月日本半导体设备出货额 3,148.72 亿日元，同比增长 30.8%，环比增长 7.1%。3月韩国半导体核心观点

设备进口额与日本半导体设备出货额环比均增长，设备出货情况逐步向好。在疫情影响下，代工龙头台积电全年仍保持资本开支，计划 2022 年资本开支在 400-440 亿美元之间，中芯国际也将资本开支提升到 50 亿美元以上，全年半导体设备出货展望乐观。

多元市场拓展成关键，高阶供需仍存缺口：2022Q1 台积电实现营收 175.7 亿美元，同比增长 36.0%，环比增长 11.6%，毛利率为 55.6%，同比增长 3.2pct，环比增加 2.9pct；净利率 41.3%，同比增长 2.7pct，环比增加 3.4pct。从业务结构来看，HPC 和智能手机仍是公司主要下游应用领域，其中智能手机占 40%，HPC 占 41%，物联网占 8%，环比增长 5%，汽车占 5%，消费电子占 3%，2022 年 HPC 和汽车业务增速将超过公司平均增速，将成为公司未来主要增长点。从技术节点来看，22Q15nm 和 7nm 分别贡献 20%和 30%的收入，先进工艺节点已占据总收入的一半，先进制程供需仍旧存在缺口。

2022Q1 电子板块估值逢低位，盈利再分化：从电子板块成长性来看，2020 年以来，电子板块景气度持续上行，营收和归母净利润增速逐季提升，并于 2021Q1 达到峰值，此后板块营收及净利润增速逐季下降，但仍保持高位。2022 年以来，电子行业景气度边际有所下降，2022Q1 板块整体营收增速为 16%，归母净利润增速为-6%，归母净利润增速自 2020Q2 以来

首次转负，主因疫情持续扰动，消费需求疲软，俄乌战争等地缘政治等因素影响。细分子行业来看，自 2020 年疫情以来，IC 设计与代工板块成长和盈利能力呈现出较强水平，并跟随半导体行业景气度和下游需求震荡上行；尤其是半导体代工领域，其毛利率水平在 2022 年 Q1 达到 34.3%，达到历史最高水平，体现本土晶圆厂在制程工艺突破后的盈利能力提升，也充分受益全球半导体行业的景气度上行。另一方面，PCB、显示器件、模组的成长和盈利能力相对较弱，周期属性相对明显。2020 年至今，智能手机及 PC、TV 等传统电子产品需求复苏不及预期，补库存周期逐渐收尾，面板等产品价格显现较大回调幅度，直接导致相关行业盈利能力回落明显。后期随着本土产业链优势进一步发挥，全球需求受地缘冲突和疫情影响逐步修复，行业的盈利能力有望改善回升。从电子行业整体 PE 纵向比较来看，目前行业 PE 与 2018Q4 相近，位于近几年以来的底部区域。

投资建议：汽车电子领域关注国内 ODM 和功率半导体的龙头闻泰科技；半导体行业周期复苏，推荐封测板块长电科技、华天科技、通富微电；半导体材料板块沪硅产业、安集科技；半导体设备板块中微公司、汉钟精机。功率半导体厂商华润微。液晶面板板块相关公司京东方 TCI 科技

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_41664

