



电子行业 2021 年三季度报业绩 展望：消费电子环比业绩改善 半导体国产替代持续



整体来看，我们预计电子行业 2021 年三季度业绩表现整体较好，各细分板块有所分化，部分二季度涨价弹性较高的细分板块在三季度表现可能放缓。其中预计半导体板块中 MCU、模拟、功率、代工制造同比延续高增长，环比继续有增长，设备国产替代延续高增长；消费电子板块在 Q2 低迷后，Q3 受益订单回升将整体迎来业绩环比改善，尤其苹果链改善明显；其他电子零组件板块景气延续，涨价最快区间已过，重点关注行业格局变化下的国产龙头。我们建议关注景气度持续及自下而上有公司成长逻辑的细分领域龙头。

半导体：21Q3 产业景气缺货现象持续，MCU、电源管理、功率器件、代工制造料将受益，国产替代仍为最强逻辑。回顾 2021 年前三季度，涨价缺货、AIoT 和国产替代是半导体板块三大逻辑主线，包括 MCU、电源管理与分立器件等前三季度均出现明显缺货涨价、交期延长状况，预计 Q3 相关公司仍保持较强业绩表现，如兆易创新（预计 Q3 归母净利润同比+78%~94%）、中颖电子（预计 Q3 归母净利润同比+65~85%）。制造端公司继续受益代工价格上涨，如中芯国际（预计 Q3 收入同比+30%~34%）、华虹半导体（预计 Q3 收入同比+66%左右，归母净利润同比+185%左右）。AIoT 方面，下游需求持续拉动，如全志科技（预计 Q3 归母净利润同比+200%~260%）、晶晨股份（预计 Q3 归母净利润同比+260%~300%）。设备公司有望持续业绩高增速，如北方华创、华峰测控（预计 Q3 归母净利润同比+200%左右）。

消费电子：Q3 受益订单回升将整体迎来业绩环比改善，尤其苹果链改善明显。

回顾前三季度，手机销量 Q1 同比大幅提升，Q2 环比负增长，Q3 环比有所回暖。

行业层面苹果手机新品自三季度开始拉货，此外产业链层面元器件涨价趋缓，进一步减缓中游环节的成本压力，盈利能力有望恢复。在此背景下，我们预计消费电子产业链部分公司 Q3 业绩有所回暖，如鹏鼎控股（预计 Q3 归母净利润同比+45%~87%），东山精密（预计 Q3 归母净利润同比+30~40%），立讯精密（预计 Q3 归母净利润同比+5%~10%），领益智造（预计 Q3 归母净利润同比+5%~17%），传音控股（预计 Q3 归母净利润同比+15~22%）；与此同时部分公司受益细分需求仍保持较高增长，如歌尔股份（受益 VR 景气，预计 Q3 归母净利润同比+20~40%），佳禾智能（受益于传统业务稳定、盈利能力回升，预计 Q3 归母净利润同比+80~100%）。

电子零组件板块：景气分化，龙头公司仍有较好业绩确定性，重点关注安防板块、被动元器件，面板、PCB、LED 等具备中长期布局价值，建议逢低布局。

其中 1) 安防：后疫情时代安防需求持续复苏，虽基数问题预计 2021 年龙头公司业绩增速前高后低，但下半年基本面仍维持强劲；中长期看，安防龙头积极进军数字化转型市场打开更大空间，5~10 年维度看好安防龙

头成长趋势, 坚定推荐海康威视 (预计 Q3 归母净利润同比+12%~20%)、大华股份 (预计 Q3 扣非归母净利润同比+35%~+80%)。2) 被动元器件: 供需格局存阶段性波动, 涨价因素逐步淡化, 短期渠道端 MLCC 价格承压, 中长期本土公司正积极推动新产能落地, 风华高科、三环集团、顺络电子等公司有望深度受益被动元器件的国产趋势, 其中风华高科 (预计 Q3 归母净利润同比+210%~250%)、三环集团 (预计 Q3 归母净利润同比+50%~90%)、顺络电子 (预计 Q3 归母净利润同比+40%~60%); 3) 面板: TV 面板价格 8 月显著下跌, 环比-4.8%至-16.9%; 短期供需松动下 TV 面板价格回调; 中长期看行业格局重塑下, 双龙头有望稳步释放利润, 我们中长期仍坚定看好, 建议持续关注京东方 A、TCL 科技。4) PCB:

本轮覆铜板涨价最快区间已过, 下游 PCB 公司受制于通信基站降规降配, 但服务器端 intel 芯片平台升级带来的 PCB 规格提升确定性较强, 此外关注汽车电子、HDI、半导体载板等行业升级逻辑, 建议长期关注相关白马公司、逢低布局, 覆铜板龙头生益科技 (预计 Q3 归母净利润同比+57%~78%), 受益半导体载板逻辑的深南电路 (预计 Q3 归母净利润同比+8%~20%) 兴森科技 受益于汽车电子景气度的沪电股份 以及受益于

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_27368

