



# 电子行业：2021Q3 电子板 块财报解读



本周投资主题：电子板块三季报业绩亮眼，全年高增长值得期待，四季度为消费电子行业传统旺季，叠加半导体产业链高景气度与国产替代助推，电子产业链核心公司有望充分受益，给予行业“推荐”评级。

2021Q3 电子板块业绩表现亮眼，同比维持高增速。目前电子行业 2021 年三季报已经披露完毕，我们选取了 233 家 A 股公司进行了分析，2021Q3 电子板块实现营收 5818.24 亿元(同比+29.33%，环比+10.67%，两年 CAGR 为 13.73%)，2020 年下半年延续至今的缺芯潮为电子产业尤其是半导体产业链带来了涨价效应，叠加规模效益的推动，行业盈利能力较 2020 年有所提升，2021Q3 板块整体毛利率为 21.88%(同比+0.99pct，环比-0.91pct)，2021Q3 电子板块实现归母净利润 480.02 亿元（同比+38.89%，环比+7.47%，两年 CAGR 达 17.85%），净利率方面，电子板块 2021Q3 单季度净利率为 9.03%（同比+1.19pct，环比-0.49pct）。电子板块费用整体把控良好，2021Q3 电子板块期间费用率为 7.32%（同比-1.07pct，环比-0.50pct），同比环比均显著改善，且受益于规模效应，2021Q3 费用率水平达到了近三年最低水平，拆分来看，管理费用率、财务费用率和销售费用率分别为 3.61%/0.90%/2.81%，环比变动分别为 -0.04pct/-0.39pct/-0.07pct，三项费用率均达到了近三年的低位。从子板块来看，所有电子行业子板块均实现营收同比正增长，半导体、电子制造、光学光电子、其他电子 II、元件 II 板块营收分别同比增长 34.32%/14.98%/36.79%/35.72%/44.67%，半导体和光学光电子板块受益于景气度提升，毛利率同比显著增长，其余板块均呈现下跌态势，净利

率方面，仅电子制造同比下跌，其余板块均实现同比上涨。

拥抱确定性，看好半导体设备材料、汽车半导体领域核心公司。当前时间节点我们重点推荐半导体板块中确定性较高、成长性较强的行业，重点推荐：(1) 半导体设备和材料，缺芯大背景下，全球晶圆扩产规划纷纷落地，半导体设备和材料是晶圆厂产能扩张的基础，同时也是我国半导体制造能否实现自主可控的关键环节，且行业壁垒较高，格局良好，业绩增长确定性高，重点公司：北方华创、华峰测控、雅克科技、立昂微、中微公司等；(2) 汽车半导体（包括功率半导体），汽车“三化”趋势明显，汽车芯片成长空间广阔，同时“缺芯”有望加速国产化进程，重点公司：斯达半导、北京君正、韦尔股份、华润微、捷捷微电、新洁能，受益标的：士兰微等；(3) 晶圆代工厂或者 IDM，缺芯背景下产能为王，重点公司：中芯国际、华虹半导体等；(4) 具备核心竞争力的大的 IC 设计公司，能够获取更多产能，抬升市场份额，重点公司：圣邦股份、思瑞浦、北京君正、卓胜微、韦尔股份等。

### 风险提示

- 1、下游需求不及预期风险
- 2、行业竞争加剧风险
- 3、海外疫情反弹风险

关键词: 涨价 疫情 芯片

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\\_29181](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29181)

