



电子行业 1Q 预览：苹果和 光伏产业链是亮点



1Q22 前瞻：苹果和光伏产业链是亮点

以 52 家 A/H 电子股为样本，我们预计 1Q22 电子板块收入同比 +18.8%，环比-15.2%；归母净利润同比+11.8%，环比-22.8%。需求方面，我们预计 1Q22 全球手机总体同比+0.3%，苹果产业链淡季不淡。PC/电动车均出现增速放缓现象，房地产疲软拖累安防等政府支出，光伏/海外云计算保持稳健增长。半导体设计板块公司业绩出现分化，模拟/功率/MCU 等板块业绩持续走强，手机相关公司出现业绩同比放缓或下滑现象。制造/设备维持高景气，面板业绩受价格下滑影响短期难以明显回升，看好受益于光伏产业链的国内被动元件厂商。

半导体：设计公司业绩分化加剧，代工/设备持续高景气我们预计 1Q22 所覆盖半导体设计板块归母净利润同比+38.6%，环比-12.7%，一季度为传统淡季，板块整体收入与利润呈现环比下滑，同比增速同 4Q21 相比下滑 20.1ppt。设计公司业绩分化加剧：缺货和国产替代逻辑持续，模拟、中高压功率、通用 MCU 等业绩将继续走强；而 CIS、射频等受手机等需求疲软及 1Q21 业绩高基数影响业绩增速较慢。我们预计所覆盖制造/封测/设备板块收入同比增加 32.3%，剔除中芯国际影响，利润同比增加 55.4%。我们继续看好代工景气及设备投资机会，建议关注中芯国际，北方华创、圣邦、斯达、华峰测控、中颖、晶晨股份、长电科技等投资机会。

消费电子/安防：苹果产业链淡季不淡，安防稳健增长我们预计所覆盖手机产业链 Q1 归母净利润同比+20.9%，环比-28.0%。我们看到 1) 相比

去年 iPhoneSE3 的发布带来出货增量，2) 1Q 是消费电子传统淡季，但部分苹果手机手表订单由 4Q21 递延，带来了工业富联、立讯等果链龙头淡季不淡的持续增长。但我们也注意到近期防疫政策收紧、全球原材料价格上涨对行业可能带来原材料、生产、物流各个环节上的扰动，提示持续关注相关宏观环境的变化。安防行业虽然面临房地产疲软导致政府安防支出放缓等问题，但在边防项目等推动下，预计仍然保持 25.2% 归母净利润增长。

面板/被动元件：面板短期难以明显回升，汽车/光伏为被动元件增长引擎受一季度行业传统淡季与大尺寸面板价格持续走低影响，我们预计面板板块一季度收入与归母净利润分别同比 7.3%/-29.7%，环比 -11.0%/-21.2%，我们看到虽然大尺寸面板价格跌幅明显收窄，但受疫情反复、地缘政治等多重因素影响，TV、IT 及手机等下游需求复苏力度较弱，短期业绩难以明显回升，建议关注 OLED 等新业务的增长情况。被动元件方面，我们看到消费端和工业端需求维持平稳，预计相关厂商业绩 Q1 同比维持稳定；车规级产品和光伏逆变器等新领域需求较旺盛，我们持续看好受益于光伏产业链的国内被动元件厂商，建议关注江海股份、风华高科、顺络电子。

风险提示：全球半导体行业进入下行周期的风险；手机等下游需求不及预期的风险。

关键词: LED OLED 云计算 光伏 安防 物流 疫情 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_39658

