



电子行业 2021 年报及 22Q1 综述：需求前低后高 下半年将 迎戴维斯双击



一、2021 年行业景气度延续，22Q1 有所放缓

2021 年电子板块 359 家公司营业收入合计 34688 亿元，同比增长 11%；归母净利润合计 2345 亿元，同比增长 120%。分季度看，22Q1 电子板块营业收入合计 7372 亿元，同比下降 11%，环比下降 19%；归母净利润合计 412 亿元，同比下降 11%，环比下降 25%。

受益于板块景气度延续，2021 年电子板块盈利能力大幅提升，毛利率 18.8%，同比提升 2.6pcts，净利率 7.4%，同比提升 4.0pcts。

期间费用率 10.9%，同比下滑 0.2pcts。2021 年半导体、光学光电、元器件（被动元件+PCB）板块盈利能力突出，归母净利润同比均有大幅增长。受疫情反弹、地缘政治冲突、下游需求放缓及上游原材料涨价等因素影响，22Q1 电子板块毛利率回落至 17.7%，净利率回落至 5.7%。

二、2021 年以来板块跌幅较大，机构持仓 22Q1 小幅下降

2021 年 1 月初至 2022 年 4 月底，申万电子指数累计跌幅 25.5%，其中半导体板块跌幅最小，为 13.8%。2021 年初以来，电子板块估值有所回调，目前整体 PE-TTM 为 22.56 倍，处于 2018 年以来的 0.40%分位点，动态 PE 为 19.96 倍。2018 年至 21Q4 公募基金电子行业持仓占比从 8.67%提升至 13.40%，整体呈上升趋势，但 22Q1 环比下降 2.51pcts 至 10.89%。持仓结构方面，半导体持仓/电子持仓比例持续提升，22Q1 达 58.76%。持仓变动方面，22Q1 公募基金增持沪硅产业-U 等。

三、板块估值已在历史低位，基本面向好趋势不变，配置价值已经凸显

复盘电子行业 2021 年报及 2022 年一季报，行业景气度走向结构分化，半导体板块各环节也出现分化，消费电子板块受手机需求下行及多地疫情反弹扰动，整体业绩有所波动。展望下半年，多款新品发布将刺激需求带动消费电子板块迎来新的增长；疫情冲击接近尾声，摆脱其不利影响半导体板块也将重回高增长；叠加压制风险偏好的宏观因素效果将边际减弱，预计整个电子板块下半年将迎来“盈利回升+估值修复”的戴维斯双击行情。大幅下跌后，当前板块估值已在历史低位，而板块基本面向好趋势并未发生根本性变化，故配置价值已经凸显，建议重点关注：

1) 半导体：a) 国产替代空间较大，下游需求向好的如受益于电动车放量的 IGBT 和 SiC、持续在消费电子和工业进行替代的模拟芯片以及涨价缺货中的半导体材料，重点关注时代电气、圣邦股份以及沪硅产业；b) 上半年受到深圳、上海封城影响较大，下半年受益于自身新品周期带来估值修复行情的数字芯片公司如布局 10nm 以下高端芯片的瑞芯微、晶晨股份

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_41077

