



电子 2022 年三季报总结：板块持续分化 看好半导体自主化及碳化硅



投资建议

电子整体行业景气度下滑，盈利能力下滑。电子行业前三季度实现营业收入 19338.21 亿元，同减 7.44%，归母净利润 888.56 亿元，同减 37.57%。Q3 实现营业收入 6939.48 亿元，同增 4.27%，归母净利润 262.80 亿元，同减 51.30%，行业景气度下滑。Q3 毛利率为 14.01%，同减 5.79pct，环减 0.7pct，净利率为 3.69%，同减 4.35pct，环减 1.3pct，盈利能力持续下滑。整体来看地缘政治冲突、高通胀、疫情反复等多因素叠加，消费电子终端需求持续低迷尚未回暖，影响相关子版块表现；而美国对我国半导体产业制裁加码，国内半导体上游环节自主可控的需求加速，对应细分板块业绩表现亮眼；除此之外，国内新能源汽车需求仍较为旺盛，与国产替代趋势相关的高压连接器、功率半导体板块业绩同样表现优秀。

半导体设备零部件、材料、设备：零部件 Q3 营收 31.01 亿元，同增 68.52%，环增 55.41%，归母净利润 4.03 亿元，同增 67.72%，环增 58.14%；材料 Q3 营收 34.32 亿元，同增 23.45%，归母净利润 13.83 亿元，同增 29.24%；设备 Q3 营收 81.85 亿元，同增 66.12%，归母净利润 18.55 亿元，同增 118.02%。在国内自主可控加速背景下，随着下游国产设备厂商扩产，机械类零部件及材料率先突破，国产化快速推进，国内半导体零部件及材料优质厂商有望加速渗透，迎来份额和业绩的双重增长。设备端外部制裁措施升级催化自主化进程，国内晶圆厂有望持续逆周期扩产，推进产线建设，上游设备的国产替代有望加速推进。

功率半导体：功率半导体 Q3 营收 128.03 亿元，同增 16.21%，归母净利润 24.20 亿元，同增 14.44%，受益于新能源需求旺盛叠加国产替代逻辑。功率半导体下游需求出现了明显的分化，目前来看，新能源相关需求依然旺盛，工业需求稳中有所下降，消费级应用需求持续疲弱，看好中高压器件（碳化硅、IGBT、超级 MOS）及新能源应用占比较高的公司。碳化硅需求大幅增加，我们认为，车用、充电桩、储能等领域对碳化硅需求持续加大，电动汽车 800V 是大势所趋，碳化硅上车迎来大发展时代，随着成本的下降，碳化硅在电动汽车、充电桩、储能等领域应用快速渗透，特斯拉、比亚迪、小鹏 G9、蔚来 ET5/ET7 等搭载碳化硅车型快速放量，带动碳化硅需求急剧上升，继续看好碳化硅衬底、外延、芯片器件产业链机会及重点公司。

汽车电子：前三季度营收 2375.25 亿元，归母净利润 136.50 亿元，Q3 营收 960.05 亿元，同增 53.95%，归母净利润为 960.05 亿元，同增 53.95%，主要汽车连接器细分版块受益于电气化，业绩持续高增，前三季度营收 1819.45 亿元，同增 63.40%，归母净利润 104.22 亿元，同增 36.96%。

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_48229

