

电子元器件

行业快报

苹果第四财季业绩超指引，关注光学和无线充电大趋势

新闻：11月2日凌晨，苹果发布2018财年第四财季业绩（对应2018年第三季度业绩），苹果第四财季净营收为629亿美元，同比增长20%，净利润为141.2亿美元，同比增长32%。同时苹果公布2019财年第一季度的营收预期为890亿~930亿美元。

◆ **营收净利润超指引，iPhone出货量同比微升：**苹果第四财季营收629亿美元，超过三季报预期的600~620亿美元区间，业绩表现优于预期，但是出货量低于预期，销售增速放缓。苹果业绩的提升主要由iPhone平均售价上涨驱动，iPhone的平均销售价格来到793美元，同比上涨28.3%。本季度iPhone出货4690万部，仅比去年同期的4667.7万部上涨0.48%。本季财报主要体现苹果7月到9月销售额，期间iPhone XS/XS Max仅发售一周，iPhone XR尚未发售，因此对出货量有所拖累，四季度廉价版iPhone XR上市有望带动整体销量成长。

◆ **iPad、Mac待新品提振，可穿戴设备收入创新高：**本季度iPad销售量970万台，同比下降5.83%，Mac销售量为530万台，同比下降1.85%，iPad和Mac销量现疲态，但10月30日苹果发布新款MacBook Air、Mac mini和iPad Pro，全面屏和Face ID的创新渗透至iPad Pro，Apple pencil和智能键盘也迎来更新，基于Pad和MAC的产品线更新对于四季度和全年销量有望起到提振作用。值得注意的是，包括可穿戴设备在内的其他产品创下42.34亿美元收入新高，显示可穿戴设备成长潜力。

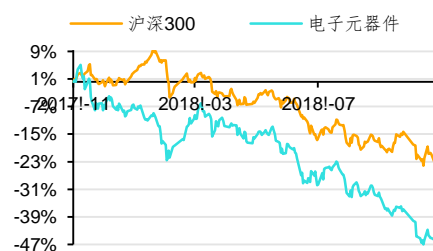
◆ **行业估值处于低位，关注光学和无线充电大趋势：**苹果产业链个股在贸易摩擦悲观预期中估值水平已经下调至行业低位，安全边际逐渐显现，三季报情况显示苹果产业链个股业绩成长稳健，建议关注产业链结构性机会。我们认为光学包括多摄、面部识别和屏下指纹识别创新空间较大，光学创新建议关注欧菲科技（002456）；无线充电创新趋势继续渗透，在苹果连接器、无线充电、声学、摄像头、FPC等全方位布局的立讯精密（002475）值得关注；同时Watch的持续增长显示了可穿戴设备的潜力，Apple Watch Series4采用全面屏，健康管理功能持续升级，有望吸引更多消费者，建议关注环旭电子（601231）。

◆ **风险提示：**新品出货量不及预期；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；中美贸易争端影响产业发展速度。

 投资评级 **领先大市-A 上调**

首选股票		评级
002456	欧菲科技	买入-B
002475	立讯精密	买入-A
601231	环旭电子	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.61	-12.64	-22.10
绝对收益	-6.93	-13.40	-39.69

分析师

蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

报告联系人

陈韵谜
 chenyunmi@huajinsec.cn
 021-20377060

相关报告

电子元器件：三季报消费电子稳中有升，半导体关注长期价值 2018-11-02

半导体：福建晋华存储器遭禁及停止合作，芯片国产化道路任重道远 2018-11-01

电子元器件：政治局会议学习人工智能，产业政策持续向好 2018-11-01

电子元器件：半导体7nm推动台积电业绩，智能终端华为Mate20助推三摄风潮 2018-10-22

电子元器件：半导体华为发布两款AI芯片，智能终端政策加码信息消费 2018-10-15

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com