

## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
沪深300指数	3184.47
上证指数	2601.72
深证成指	7595.45
中小板综指	7672.77

## 苹果手机销量回升，静观其变 ——中国智能手机市场周数据（1月）

## 行业动态

- **线上线下齐降价，苹果少见新机促销：**1月8日，华强北苹果手机渠道商收到美国方面的调价信息，调低 iPhone XR、iPhone 8、iPhone 8 Plus、iPhone X 以及 iPhone XS 和 iPhone XS Max 等机型价格。随后，1月10日，京东、苏宁相继宣布下调自营苹果手机价格，iPhone 8/8 Plus 价格将下调至 3999 元和 4799 元，较变动前分别下调了 600 元和 800 元，较苹果官网报价 5099 元和 5999 元分别下降 1100 元和 1200 元；新机 iPhone XR 降价也超千元。京东方面称为苹果官方通知及授权。此外，苹果天猫及线下自营零售店均推出以旧换新活动，亦变相降价。
- **降价措施略有成效，苹果手机销量回升：**根据我们监测的数据，苹果自推出降价措施（第二周末）以来，第三周销量有所回升，其中以 iPhone XR 增幅最为明显，第三周销量环比上升 41%，其次为 iPhone 8、iPhone 8 Plus，环比上升 19% 和 18%；而降价幅度较低的 iPhone Xs、iPhone X、iPhone Xs Max 环比增幅较小，其中，新机 iPhone Xs 和 iPhone Xs Max 增幅低于 5%。
- **“年货节”助推手机销量上升：**第三周，五大品牌手机销量较第二周均环比上升，其中以小米、苹果手机环比增幅最为明显，分别达到 17% 和 15%。但苹果手机三周合计销量较去年同期仍下跌 19%。

## 投资建议

- 建议关注苹果手机销量变化对其股价及产业链的影响。

## 风险提示

- 1) 数据准确性说明：因统计方法与口径不同，可能与官方数据略有差异，但力求反映行业趋势；2) 手机创新不及预期；3) 技术创新对行业格局产生影响。

唐川

分析师 SAC 执业编号：S1130517110001  
tangchuan@gjzq.com.cn

## 苹果手机降价促销效果如何？

### 线上线下齐降价，苹果少见新机促销

1月2日，苹果CEO库克在致投资者信中调低了2019年第一财季（即2018自然年第四季度）的业绩预期，库克在信中指出，诸多因素造成公司营收不及预期，其中包括中国市场的销售不佳。

据《每日经济新闻》报道，1月8日晚间，华强北苹果手机渠道商收到美国方面的调价信息，调低iPhone XR、iPhone8、iPhone 8 Plus、iPhone X以及iPhone XS和iPhone XS Max等机型价格。随后，1月10日，京东、苏宁相继宣布将下调自营苹果手机价格，iPhone 8/8 Plus价格下调至3999元和4799元，较变动前分别下调了600元和800元，较苹果官网报价5099元和5999元分别下降1100元和1200元；新机iPhone XR降价也超千元。京东方面称降价为苹果官方通知及授权。此外，苹果天猫及线下自营零售店均推出以旧换新活动，亦变相降价。

图表 1：京东 iPhone 价格

机型	官网零售起价	京东券后起价	价差
iPhone 8	5099	3999	1100
iPhone 8 Plus	5999	4798	1201
iPhone X	-	6099	-
iPhone Xs	8699	7999	700
iPhone Xs Max	9599	8999	600
iPhone XR	6499	5399	1100

来源：国金证券研究所，京东，注：价格日期1月24日

图表 2：苹果自营店以旧换新活动



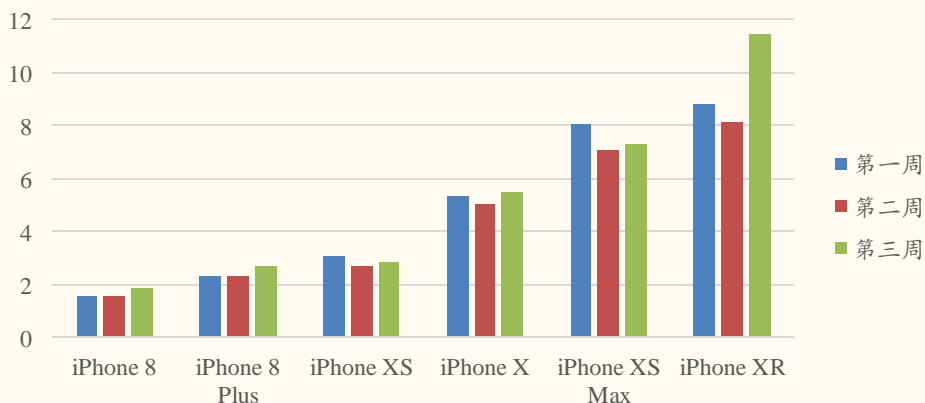
抵扣设备	iPhone XR 换购价	iPhone Xs 换购价
iPhone X	RMB 2999	RMB 5199
iPhone 8	RMB 4299	RMB 6499
iPhone 7 Plus	RMB 4399	RMB 6599
iPhone 7	RMB 4799	RMB 6999
iPhone 6s Plus	RMB 4999	RMB 7199
iPhone 6s	RMB 5299	RMB 7499
iPhone 6 Plus	RMB 5299	RMB 7499
iPhone 6	RMB 5499	RMB 7699

来源：国金证券研究所，苹果官网

### 降价措施略有成效，苹果手机销量回升

根据我们监测的数据，苹果自推出降价措施（第二周末）以来，第三周销量有所回升，其中以iPhone XR增幅最为明显，第三周销量环比上升41%，其次为iPhone 8、iPhone 8 Plus，环比上升19%和18%；而降价幅度较低的iPhone Xs、iPhone X、iPhone Xs Max环比增幅较小，其中，新机iPhone Xs和iPhone Xs Max环比增幅低于5%。

图表 3：苹果部分机型销售情况（万）



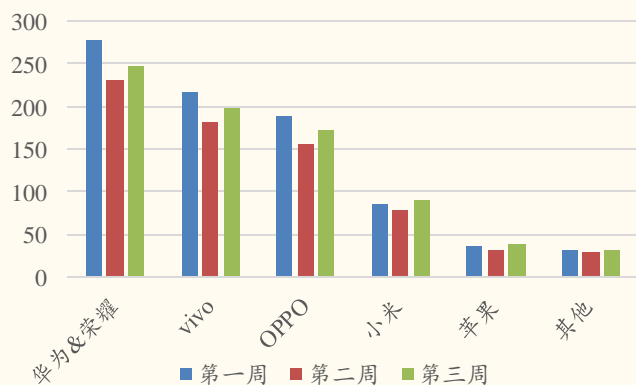
来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所，powered by 亚智

## 行业情况

年关将近，刚发了年终奖的消费者，腰包正鼓，往往会选择犒劳一下自己，各大电商平台也纷纷推出“年货节”促销。相比第二周，五大手机品牌销量均有所上升。一月以来，共新增设备 2320 万台，较去年同期增长约 11%（去年春节为 1 月 17 日）。

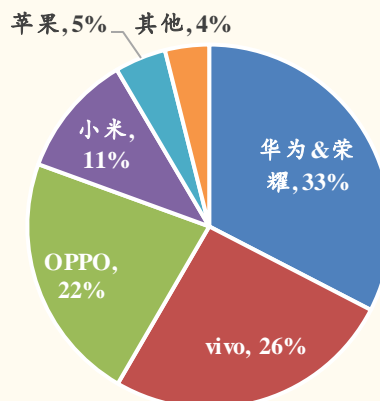
得益于苹果手机的降价措施，第三周苹果手机销量环比上升 15%，增量份额有所回升，但依然低于 5%；同时，苹果手机三周合计销量较去年同期依旧下跌 19%，未来情况仍有待观察。

图表 4：1 月国内手机新增设备数（万）



来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所，powered by 亚智

图表 5：1 月国内手机增量份额



来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所，powered by 亚智

图表 6：五大品牌增量情况（1 月 1-3 周）

品牌	第一周		第二周			第三周		
	新增设备数	增量份额	新增设备数	增量份额	环比	新增设备数	增量份额	环比
华为&荣耀	278	33.2%	232	32.8%	-16.54%	247	31.8%	6.4%
vivo	217	26.0%	182	25.7%	-16.33%	199	25.7%	9.7%
OPPO	188	22.5%	155	21.9%	-17.47%	172	22.1%	10.7%
小米	86	10.3%	77	10.9%	-10.36%	91	11.7%	17.0%
苹果	35	4.2%	33	4.6%	-7.19%	38	4.9%	15.1%

来源：国金证券研究创新中心，国金证券研究所，powered by 亚智，注：新增设备数单位为万

## 风险提示

1) 数据准确性说明：因统计方法与口径不同，可能与官方数据略有差异，但力求反映行业趋势；2) 手机创新不及预期；3) 技术创新对行业格局产生影响。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH