

无线耳机之后，智能手表是下一个机会

作者：调研君

【天风电子】

我们在一个月前领先市场推荐关注智能手表投资机会，目前市场关注度提升，持续重申重要逻辑，坚定看好行业成长机会。

出货量持续高增长，价格今年下探加速渗透。2019 年智能手表出货量预计将达到 6200 万，同比增长 43%，包括苹果 applewatch 在内的智能手表品牌皆实现快速增长，因智能手表 eSim 植入，智能手表独立性显著增长，同时智能手表的续航基本可以实现一天一充，部分品牌续航能力可以实现多天一充。除苹果外品牌，2019Q3 三星出货量同比增长 73%，华为 WatchGT2 上市仅 45 天出货量超过 100 万台，较华为 watchGT 早三个月，小米今年推出首款智能手表，价格下探 1299 元，我们预计智能手表价格下探将带来渗透率的快速提升。

供应链需求快速提升，多厂商扩厂。由于智能手表出货量快速增长，供应链需求快速提升，出货量的增长令产业链显著受益，从品牌厂商和供应链我们观察到明年将进入密集出货阶段，品牌厂商批量推出带 eSim 的智能手表，主流厂商的供应链厂商数量增加，射频传输芯片公司明年产品布局增多。AppleWatch 方面，明年 AppleWatch 将新增立讯精密和鸿海作为新增组装厂，JDI 和长信科技则作为新增显示屏供应商，盖板方面，水晶光电定增扩产以满足新增需求。上述现象都表明了，智能手表快速增长趋势不改，未来供应链将显著受益。

个子小价值大，价值量快速增长。手表价值量达到手机的 1/3。从价值量提升速度来看，相比 2015 年推出的 Applewatch 价值量为 83.70 美元，AppleWatchS5 价值量提升 73.78%；同期 iPhone6sPlus 与 iPhone11proMax 价值量由 236 美元上升至 490.5 美元，提升 107.84%。智能手表供应链涉及大量芯片，包含蓝牙、WiFi、射频芯片、电源管理芯片等，此外，还包含传感器、屏幕、触摸屏等零部件；未来随着新增传感器的采用，单机价值和数据的积累能力能够继续提升。

投资建议：预计智能手表未来持续快速增长，看好供应链显著受益，重点关注环旭电子（Sip 封装）、欧菲光（触控）、长信科技（触控）、水晶光电（盖板）、耐威科技（传感器）、闻泰科技（成品组装）、歌尔股份（成品组装）、立讯精密（成品组装）、工业富联（成品组装）