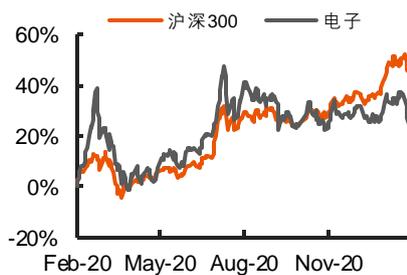


行业周报

苹果单季度营收新高，手机四季度出货排名出炉

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业点评*电子*苹果财报发布：单季度营收历史新高，大中华区恢复明显》 2021-01-28

《行业周报*电子*荣耀V40发布，面板价格涨势如虹》 2021-01-24

《行业周报*电子*台积电20Q4业绩出炉，CES展会落下帷幕》 2021-01-18

《行业周报*电子*面板涨价持续，台积电公布12月营收》 2021-01-10

《行业周报*电子*小米11发布，欧盟签署半导体发展计划》 2021-01-04

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号
S1060514060002
0755-22625254
liushunfeng669@pingan.com.cn

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
0755-33547378
xuyong318@pingan.com.cn

研究小程序



- **行业动态：1) 苹果单季度营收新高：**苹果于北美时间1月27日（北京时间1月28日）发布了2021年第一财季报告（对应中国会计准则2020年第四季度）。苹果公司2021年第一季度营收为1114.39亿美元（对应中国会计准则2020年第四季度），与往年同期的918.19亿美元相比增长21%，创下了公司历史上的最新纪录，并超出华尔街分析师此前预期（华尔街一致预期为1020亿美元）；净利润为287.55亿美元，与往年同期的222.36亿美元相比增长29%；每股摊薄收益为1.68美元，与往年同期的1.25美元相比增长35%，也超出分析师此前预期（华尔街EPS一致预期为1.41美元）。**2) 手机四季度出货排名出炉：**数据机构IDC公布的全球手机厂商季度报告显示，在2020年四季度智能手机共出货3.86亿台，比上年同期增长4.3%，实现市场复苏。就不同手机品牌而言，市场格局发生了较大的改变：苹果手机2020年四季度出货量达到9010万台，较去年同期增长22.1%，市场份额为23.4%，回归第一位；三星以7390万台的出货量位居第二，同比增长6.3%，市场份额为19.1%；小米以4330万台的出货量位居第三，同比增长32%，市场份额为11.2%。

- **二级市场信息：**上周（1/25-1/29）申万电子行业下跌8.25%，跑输沪深300指数4.34个百分点。板块方面，申万板块休闲服务、银行、食品饮料、农林牧渔涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第27位。另外，纳斯达克指数下跌3.49%，费城半导体指数下跌6.09%，台湾电子指数下跌6.71%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为视源股份、英飞特、激智科技、顺络电子、拓邦股份、可立克、华灿光电、传音控股、洁美科技、天华超净；跌幅排名前十的是深华发A、富满电子、力源信息、铜峰电子、歌尔股份、诺德股份、航天彩虹、科恒股份、宜安科技、大族激光。

- **投资建议：**上周（1/25-1/29）申万电子行业下跌8.25%，跑输沪深300指数4.34个百分点，在申万一级板块中排名第27位，表现较差。一方面市场担心货币政策收紧，整体呈现震荡下行走势；另一方面，在市场弱势环境下避险情绪上升，银行等低估值板块表现相对较好。短期而言，面板涨价还将持续，厂商获利提升，建议关注。展望2021年一季度，中央经济工作会议将强化国家战略科技力量和增强产业链供应链自主可控能力放在了明年重点工作的第一位和第二位，凸显对科技自主可控的重视。在PMIC、驱动IC等需求下，8寸晶圆代工产能供不应求，建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微、士兰微和富满电子等。

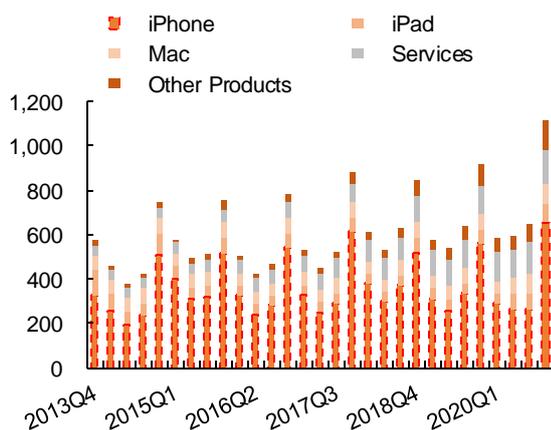
- **风险提示：**1) 5G进度不及预期：5G全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

市场动态：苹果单季度营收新高，手机四季度出货排名出炉

1、苹果于北美时间 1 月 27 日（北京时间 1 月 28 日）发布了 2021 年第一财季报告（对应中国会计准则 2020 年第四季度）。

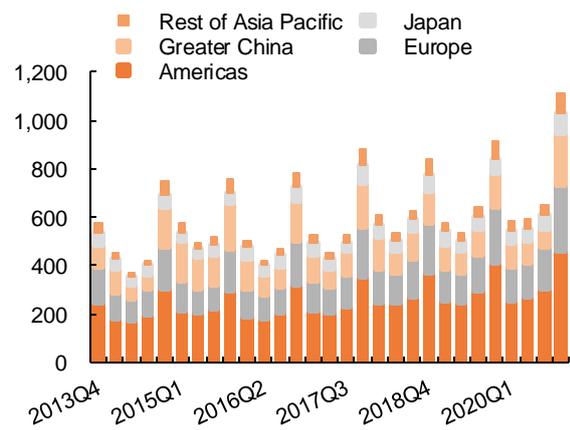
点评：单季度营收历史新高，全系产品营收皆增：苹果公司 2021 年第一季度营收为 1114.39 亿美元（对应中国会计准则 2020 年第四季度），与往年同期的 918.19 亿美元相比增长 21%，创下了公司历史上的最新纪录，并超出华尔街分析师此前预期（华尔街一致预期为 1020 亿美元）；净利润为 287.55 亿美元，与往年同期的 222.36 亿美元相比增长 29%；每股摊薄收益为 1.68 美元，与往年同期的 1.25 美元相比增长 35%，也超出分析师此前预期（华尔街 EPS 一致预期为 1.41 美元）。**分产品看：**2021 年第一财季 iPhone 季度营收 655.97 亿美元，相比往年同期的 559.57 亿美元增长 17.23%；Mac 季度营收为 86.75 亿美元，相比往年同期的 71.60 亿美元增长 21.16%；iPad 季度营收为 84.35 亿美元，相比往年同期的 59.77 亿美元增长 41.12%；来自于可穿戴设备、家用产品及配件的营收为 129.71 亿美元，相比往年同期的 100.10 亿美元增长 29.58%。在疫情的大背景下，在家办公和学习对平板的需求增长，iPad 也成为单季度营收同比增速最快的细分品类。2020 年 10 月 14 日苹果发布全新的 iPhone 12 系列，都采用全新的直角中款设计和前后双面玻璃设计，均为 OLED 显示屏，全系支持 5G 通信，5G 新机发布也驱动了消费者的换机，目前 iPhone 活跃用户基数已超过 10 亿。

图表1 苹果公司各产品线营收（亿美元）



资料来源：苹果官网，平安证券研究所（已经按照中国会计准则处理，下同）

图表2 苹果公司各地区营收（亿美元）



资料来源：苹果官网，平安证券研究所

美洲地区仍是大本营，大中华区增长强劲：从全球各地区营收来看，大中华区恢复明显，美洲仍然是苹果营收的大本营。2021 年第一财季美洲地区销售额增长 11.95% 至 463.10 亿美元；日本地区和欧洲地区季度销售额分别为 82.85 亿美元和 273.06 亿美元，同比增长 33.14% 和 17.33%；而大中华区销售额达到 213.13 亿美元，相比往年同期 135.78 亿美元增长 56.97%。在 5G 换机潮和华为被制裁的背景下，苹果产品在大中华区增速较快。服务部门方面(包括 iCloud、Apple Music 和 Apple Store)的营收为 157.61 亿美元，同比增速达到 23.96%。苹果服务业务的付费订阅用户持续增长，截止 2020 年底付费订阅用户超过 6 亿。鉴于疫情带来的不确定性，公司不发布下一季度营收指引。

2、1 月 28 日，数据机构 IDC 公布的全球手机厂商季度报告显示，在 2020 年四季度智能手机共出货 3.86 亿台，比上年同期增长 4.3%，实现市场复苏。

点评：就不同手机品牌而言，市场格局发生了较大的改变：苹果手机 2020 第四季度出货量达到 9010 万台，较去年同期增长 22.1%，市场份额为 23.4%，回归第一位；三星以 7390 万台的出货量位居第二，同比增长 6.3%，市场份额为 19.1%；小米以 4330 万台的出货量位居第三，同比增长 32%，市场份额为 11.2%；OPPO 以 3380 万台

的出货量位居第四，同比增长 10.5%，市场份额为 8.8%。华为则由于受制于美国禁令的因素，出货量下滑 42.5% 至 3230 万台，落到全球第五，市场份额为 8.4%。

2020 年全球智能手机出货量为 12.922 亿台，同比下滑 5.9%。在全年的销售排名中，第一名依然是三星（2.667 亿台），第二、三、四、五名分别为苹果（2.06 亿台）、华为（1.89 亿台）、小米（1.48 亿台）和 vivo（1.12 亿台）。但 IDC 认为，智能手机进入 2021 年增长势头将保持强劲。

图表3 2020 第四季度主要品牌厂商手机出货情况（百万台）

company	2020Q4 shipment Volumes	2020Q4 Market Share	2019Q4 shipment Volumes	2019Q4 Market Share	YoY
Apple	90.1	23.4%	73.8	19.9%	22.1%
Samsung	73.9	19.1%	69.5	18.8%	6.3%
Xiaomi	43.3	11.2%	32.8	8.9%	32.0%
OPPO	33.8	8.8%	30.6	8.3%	10.5%
Huawei	32.3	8.4%	56.2	15.2%	-42.5%
Others	112.4	29.1%	107.1	28.9%	4.9%
Total	385.8	100%	370.0	100%	4.3%

资料来源：IDC，平安证券研究所

仍然关注 5G 换机周期。1) 从苹果的发展战略来看，更加重视互联网服务，通过软件应用与硬件的深度结合增加用户的粘性，也通过互联网服务增加收入；2) 随着苹果新机的发布和老机型的降价，苹果手机的价格区间进一步拓宽，消费者选择范围扩大。2020 年 5G 手机的出货量有望达到 2 亿台，预计 2021 年 5G 手机的渗透率有望到达 35%，5G 手机的出货量有望达到 5 亿台。一方面，5G 通信背景下，5G 手机的换机潮是一个大的趋势；另一方面，苹果手机有望在高端机型收割华为的份额。一方面建议关注手机中品牌上市企业；另一方面，建议关注苹果产业链零部件供应商中的龙头企业。

投资建议

上周（1/25-1/29）申万电子行业下跌 8.25%，跑输沪深 300 指数 4.34 个百分点，在申万一级板块中排名第 27 位，表现较差。一方面市场担心货币政策收紧，整体呈现震荡下行走势；另一方面，在市场弱势环境下避险情绪上升，银行等低估值板块表现相对较好。短期而言，面板涨价还将持续，厂商获利提升，建议关注。展望 2021 年一季度，中央经济工作会议将强化国家战略科技力量和增强产业链供应链自主可控能力放在了明年重点工作的第一位和第二位，凸显对科技自主可控的重视。在 PMIC、驱动 IC 等需求下，8 寸晶圆代工产能供不应求，建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微、士兰微和富满电子等。

风险提示

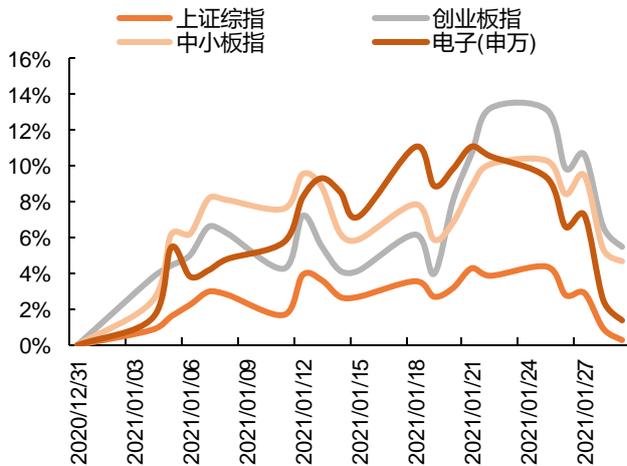
- 1、5G 进度不及预期：5G 作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽已开始布局，现阶段也在有序推进，但未来 5G 可能出现不及预期的风险；
- 2、疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；
- 3、手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

附录：申万电子行业下跌 8.25%，跑输沪深 300 指数 4.34 个百分点

上周（1/25-1/29）申万电子行业下跌 8.25%，跑输沪深 300 指数 4.34 个百分点。板块方面，申万板块休闲服务、银行、食品饮料、农林牧渔涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 27 位。另外，纳斯达克指数下跌 3.49%，费城半导体指数下跌 6.09%，台湾电子指数下跌 6.71%。

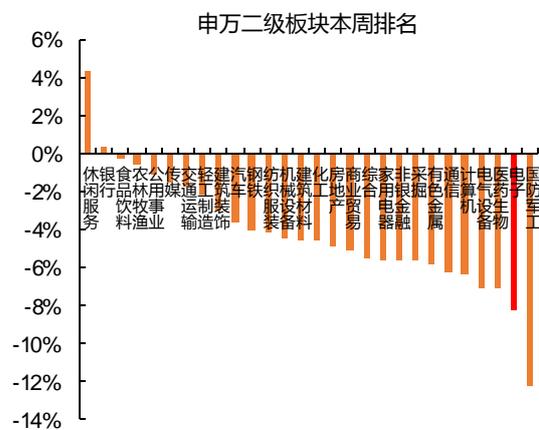
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为视源股份、英飞特、激智科技、顺络电子、拓邦股份、可立克、华灿光电、传音控股、洁美科技、天华超净；跌幅排名前十的是深华发 A、富满电子、力源信息、铜峰电子、歌尔股份、诺德股份、航天彩虹、科恒股份、宜安科技、大族激光。

图表4 申万电子行业下跌 8.25%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表5 申万电子行业涨跌幅排名第 27 位



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表6 海外重要公司上周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	-7.06%	3481.TW	群创	-4.04%	AAPL.O	苹果	-5.11%
2382.HK	舜宇光学	-5.55%	2409.TW	友达	1.72%	QCOM.O	高通	-3.78%
1478.HK	丘钛科技	-8.14%	2454.TW	联发科	-4.58%	AVGO.O	博通	-3.12%
0732.HK	信利国际	22.32%	2330.TW	台积电	-8.94%	TXN.O	德州仪器	-3.54%
1888.HK	建滔积层	-7.66%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-2.03%
0981.HK	中芯国际	-2.94%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	0.60%
1347.HK	华宏	-11.04%	2393.TW	亿光	-8.69%	NVDA.O	英伟达	-5.27%
0522.HK	ASM	-9.45%	3008.TW	大立光	0.00%	MU.O	美光	-4.87%
0285.HK	比亚迪电子	-4.11%	2327.TW	国巨	-5.59%	WDC.O	西部数据	11.28%
1249.HK	通力电子	2.26%	2456.TW	奇力新	-4.72%	GLW.N	康宁	-4.60%

资料来源：Wind、平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033