

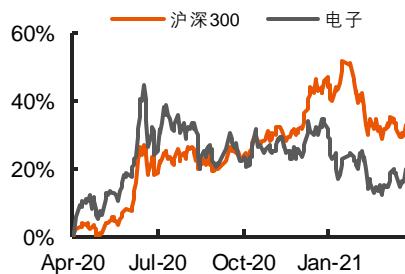
平安证券

行业周报

苹果财报发布，一季度手机出货排名出炉

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*电子*台积电上调资本开支，关注 MINI LED 显示》
2021-04-19
《行业周报*电子*LG 电子退出智能机业务，AMD 拟并购赛灵思》
2021-04-11
《行业周报*电子*华为发布年报，关注面板景气周期》
2021-04-05
《行业周报*电子*小米发布年报，英特尔计划扩产》
2021-03-28
《行业周报*电子*中芯国际深圳扩产，Mini LED 热度提升》
2021-03-21

证券分析师

徐勇 投资咨询资格编号

S1060519090004

0755-33547378

xuyong318@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号

S1060520070001

fujiang021@pingan.com.cn

研究小程序



- **行业动态：**1) 苹果财报发布：4月29日，苹果公布了2021财年第二财季业绩，公司第二财季营收为895.84亿美元，相比去年同期583.13亿美元增长了54%。其中净利润为236.30亿美元，比去年同期增长了110%。苹果在春节发布会上发布了搭载mini背光的iPad Pro，Mini LED 12.9寸 iPad Pro 128GB 版本售价为1,099美元，相较前一代同规格定价999美元仅存在100美元的价差，显示出苹果积极希望通过导入 Mini LED 背光技术以树立市场典范的意愿，建议关注产业链公司新益昌、鸿利智汇、聚飞光电等。**2) 一季度手机出货排名出炉：**市场研究机构 Canalys 发布的报告显示，2021年第一季度，中国大陆智能手机市场出货量达9240万部，同比增长27%。2021年第一季度，中国大陆智能手机市场出货量排名前五的厂商分别为：vivo、OPPO、华为、小米、苹果。一方面，随着消费者换机周期的延长和TWS耳机销售边际放缓，产业链公司难以通过量的增长增厚业绩；另一方面，在产业链公司中，品牌企业通过“渠道建设+IOT产品布局”的战略有一步上升空间，建议关注。
- **重点公司公告：**1) 工业富联公告2021年度一季报。2) 华微电子公告2021年度一季报。3) 京东方A公告2021年度一季报。4) 超声电子公告2021年度一季报。5) 英唐智控公告2021年度一季报。6) 立讯精密公告2021年度一季报。7) 欧普照明公告2021年度一季报。
- **二级市场信息：**上周(4/26-4/30)申万电子行业下跌0.84%，跑输沪深300指数0.61个百分点。板块方面，申万板块医药生物、休闲服务、电气设备、有色金属涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第13位。另外，纳斯达克指数下跌0.39%，费城半导体指数下跌2.75%，台湾电子指数上涨1.18%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为睿能科技、国科微、士兰微、雷曼光电、海洋王、台基股份、乾照光电、深圳华强、杉杉股份、兆易创新；跌幅排名前十的是京泉华、丹邦科技、澜起科技、思创医惠、长方集团、飞荣达、奥拓电子、铜峰电子、东尼电子、环旭电子。
- **投资建议：**上周(4/26-4/30)申万电子行业下跌0.84%，跑输沪深300指数0.61个百分点，行业整体表现差。短期而言，LCD面板在日韩产能退出及海外需求复苏的背景下供给偏紧，LCD面板涨价持续，厂商获利提升，建议关注TCL科技等。另外，“十四五”强调科技攻关，半导体在产业政策和国产化提速中受益，短期在PMIC、驱动IC和功率器件等需求刺激下，晶圆制程产能利用率维持高位。建议关注芯片产业链公司紫光国微、思瑞浦、华润微和士兰微等。
- **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；3) 手机增速下滑的风险：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。

一、 市场动态：苹果财报发布，一季度手机出货排名出炉

1、4月29日，苹果公布了2021财年第二财季业绩，公司第二财季营收为895.84亿美元，相比去年同期583.13亿美元增长了54%。其中净利润为236.30亿美元，比去年同期增长了110%。

点评：分产品看，手机及平板等产品销售强劲：iPhone季度营收479.38亿美元，相比去年同期的289.62亿美元增长65.52%；Mac季度营收为91.02亿美元，相比去年同期的53.51亿美元增长70.10%；iPad季度营收为78.07亿美元，相比去年同期的43.68亿美元增长78.73%；来自于可穿戴设备、家用产品及配件的营收为78.36亿美元，相比去年同期的62.84亿美元增长24.70%；服务部门方面(包括iCloud、Apple Music和Apple Store)的营收为169.01亿美元，同比增速达到8.64%，占公司销售额的18.87%。

分地区来看，大中华区增长明显：从全球各地区营收来看，均实现了同比正增长。美洲仍然是苹果营收的大本营，2021财年第二财季美洲地区销售额增长34.68%至343.06亿美元；大中华区销售额同比增长87.50%至177.28亿美元，去年同期94.55亿美元；日本地区和欧洲地区季度销售额分别为77.42亿美元和222.64亿美元，同比增长48.71%和55.76%；其他亚太地区销售额增长94.18%至75.44亿美元。另外，苹果提供的2020财年第一季度业绩展望：预计苹果下一季度的收入将维持同比增长两位数，毛利率将介于41.5%-42.5%。

关注苹果Mini LED产品系列：苹果在春节发布会上发布了搭载mini背光的iPad Pro, Mini LED 12.9寸iPad Pro 128GB版本售价为1099美元，相较前一代同规格定价999美元仅存在100美元的价差，显示出苹果积极希望通过导入Mini LED背光技术以树立市场典范的意愿。展望2021年下半年，预计苹果Macbook 14与16寸产品也将搭配Mini LED背光显示技术，Mini LED在平板与笔电市场将成为塑造高阶产品的标竿。根据LEDinside的预估，Mini LED背光在2024年在终端产品渗透率有望达到15~20%。预估Mini LED市场规模将从2019年2亿美元，大幅成长至2024年25亿美元，年复合成长率65.7%，建议关注产业链公司新益昌、鸿利智汇、聚飞光电等。

2、市场研究机构Canalys发布的报告数据显示，2021年第一季度，中国大陆智能手机市场出货量达9240万部，同比增长27%。

点评：2021年第一季度，中国大陆智能手机市场出货量排名前五的厂商分别为：vivo、OPPO、华为、小米、苹果：1)vivo 2021年第一季度在中国大陆智能手机市场出货量2160万台，同比增长79%，市场份额23%，vivo在一季度超越华为排名第一；2)OPPO 2021年第一季度在中国大陆智能手机市场出货量2060万台，同比增长65%，市场份额22%，排名第二；3)华为2021年第一季度在中国大陆智能手机市场出货量1490万台（不含荣耀，独立后的荣耀以近500万台位居第六），华为Q1出货量同比大幅下降50%，市场份额16%，滑落第三；4)小米2021年第一季度在中国大陆智能手机市场出货量1350万台，同比增长75%，市场份额15%，排名第四；5)苹果2021年第一季度在中国大陆智能手机市场出货量1200万台，同比增长94%，市场份额13%，排名第五。

一方面，随着消费者换机周期的延长和TWS耳机销售边际放缓，产业链公司难以通过量的增长增厚业绩；另一方面，在产业链公司中，品牌企业通过“渠道建设+IOT产品布局”的战略有一步上升空间，建议关注。

二、重点公司公告

【工业富联】公司公告2021年度一季报。根据公司公告，2021年一季度实现营业收入983.79亿元，同比增加22.89%；公司实现归属于上市公司股东的净利润31.88亿元，同比增加70.71%。（公司公告4/30）

【华微电子】公司公告2021年度一季报。根据公司公告，2021年一季度实现营业收入4.65亿元，同比增加18.67%；公司实现归属于上市公司股东的净利润0.11亿元，同比增加27.97%。（公司公告4/30）

【京东方A】公司公告2021年度一季报。根据公司公告，2021年一季度实现营业收入496.55亿元，同比增加107.87%；公司实现归属于上市公司股东的净利润51.82亿元，同比增加814.46%。（公司公告4/30）

【超声电子】公司公告2021年度一季报。根据公司公告，2021年一季度实现营业收入15.07亿元，同比增加37.42%；公司实现归属于上市公司股东的净利润0.75亿元，同比增加100.33%。（公司公告4/30）

【英唐智控】公司公告2021年度一季报。根据公司公告，2021年一季度实现营业收入15.55亿元，同比下降20.82%；公司实现归属于上市公司股东的净利润0.29亿元，同比增加174.09%。（公司公告4/28）

【立讯精密】公司公告2021年度一季报。根据公司公告，2021年一季度实现营业收入210.19亿元，同比增加27.29%；公司实现归属于上市公司股东的净利润13.50亿元，同比增加37.44%。（公司公告4/27）

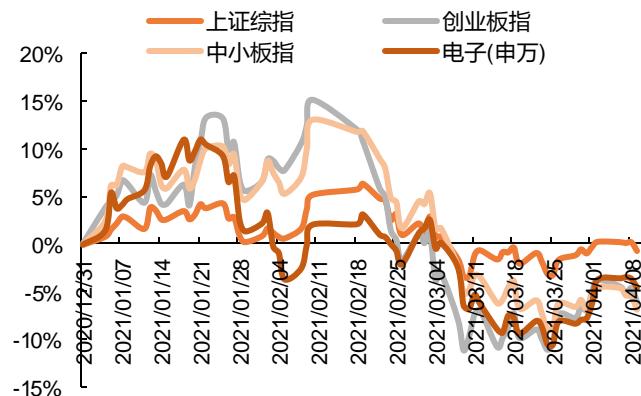
【欧普照明】公司公告2021年度一季报。根据公司公告，2021年一季度实现营业收入17.56亿元，同比增加70.44%；公司实现归属于上市公司股东的净利润13.50亿元，同比增加1995.93%。（公司公告4/27）

三、申万电子行业下跌0.84%，跑输沪深300指数0.61个百分点

上周（4/26-4/30）申万电子行业下跌0.84%，跑输沪深300指数0.61个百分点。板块方面，申万板块医药生物、休闲服务、电气设备、有色金属涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第13位。另外，纳斯达克指数下跌0.39%，费城半导体指数下跌2.75%，台湾电子指数上涨1.18%

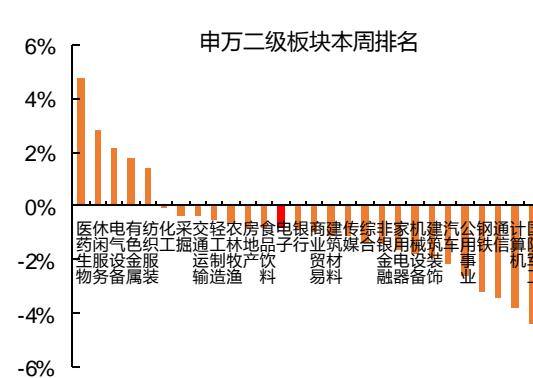
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为睿能科技、国科微、士兰微、雷曼光电、海洋王、台基股份、乾照光电、深圳华强、杉杉股份、兆易创新；跌幅排名前十的是京泉华、丹邦科技、澜起科技、思创医惠、长方集团、飞荣达、奥拓电子、铜峰电子、东尼电子、环旭电子。

图表1 申万电子行业下跌0.84%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第13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	-2.92%	3481.TW	群创	8.47%	AAPL.O	苹果	-2.13%
2382.HK	舜宇光学	-3.91%	2409.TW	友达	14.90%	QCOM.O	高通	2.49%
1478.HK	丘钛科技	0.00%	2454.TW	联发科	14.49%	AVGO.O	博通	-2.13%
0732.HK	信利国际	1.59%	2330.TW	台积电	-0.33%	TXN.O	德州仪器	-3.87%
1888.HK	建滔积层	4.75%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-2.89%
0981.HK	中芯国际	-2.53%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	-4.09%
1347.HK	华宏	0.94%	2393.TW	亿光	-0.43%	NVDA.O	英伟达	-1.68%
0522.HK	ASM	0.08%	3008.TW	大立光	0.32%	MU.O	美光	0.05%
0285.HK	比亚迪电子	-9.32%	2327.TW	国巨	-1.99%	WDC.O	西部数据	3.76%
1249.HK	通力电子	0.00%	2456.TW	奇力新	4.72%	GLW.N	康宁	-4.41%

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、 投资建议

上周(4/26-4/30)申万电子行业下跌0.84%，跑输沪深300指数0.61个百分点，行业整体表现差。短期而言，LCD面板在日韩产能退出及海外需求复苏的背景下供给偏紧，LCD面板涨价持续，厂商获利提升，建议关注TCL科技等。另外，“十四五”强调科技攻关，半导体在产业政策和国产化提速中受益，短期在PMIC、驱动IC和功率器件等需求刺激下，晶圆制程产能利用率维持高位。建议关注芯片产业链公司紫光国微、思瑞浦、华润微和士兰微等。

五、 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。

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 ± 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 ± 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：

此报告旨为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

上海

北京

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	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033
--	--	--