

## 消费电子行业

中性

市场数据 (2021-09-13)

	行业指数涨幅
近一周	1.26%
近一月	-6.06%
近三月	4.02%

重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
立讯精密	002475.SZ	中性
歌尔股份	002241.SZ	中性
北方华创	002371.SZ	中性

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究发展部

研究员

张志刚  
 执业证书编号: S0070519050001  
 电话: 010-83991712  
 邮箱: zhangzg@grzq.com

联系人  
 刁心玉  
 电话: 010-88086637  
 邮箱: diaoxy@grzq.com

相关报告

## 苹果秋季发布会即将到来, 行业估值渐具性价比

——消费电子行业点评

### 投资要点

- iPhone 新机发布在即, 苹果产业链已进入拉货旺季。**苹果拟定于9月14日上午10时(北京时间15日凌晨1时)举办线上秋季发布会, 本次发布会可能发布的新品包括: iPhone 13系列、AppleWatch Series 7、AirPod S、iPad 9和iPad mini 6、MacBook及Pro等。目前, 苹果新品备货积极, 产业链已经进入传统旺季。根据台积电8月份月度数据, 受益于苹果新款iPhone机型进入拉货旺季, 其8月营收1374.3亿新台币, 环比增长10.3%, 同比增长11.8%, 为同期单月历史新高, 验证产业链高景气逻辑。整体上看, 预计2021年新iPhone出货量将达到0.85-0.9亿部, iPhone整体出货量将达到2.2-2.23亿部, 同比增长约13%。同时, 公司VR/AR/MR头显、具备血糖血氧检测功能的Apple Watch以及在性能上有较大创新的iPhone系列正在研发中, 有望于2022年相继推出。
- 手机销量重回增长, VR/AR或成行业未来看点。**根据中国信通院数据, 继二季度国内手机出货量大幅下滑后, 7月份国内手机出货量2867.6万部, 同比增长28.6%, 环比增长11.7%, 去年高基数影响已经消除, 行业重回增长趋势。此外, VR/AR行业低点已过, 未来将成为消费电子行业主要看点。在历经6-7月份的短暂降预期过程后, 随着歌尔股份二季度VR代工业务超预期以及字节跳动收购Pico等事件影响, VR市场关注度已开始迅速回升, 尤其字节跳动通过收购Pico可以弥补其在硬件领域的布局的缺失, 以实现软硬件结合, 未来有望达到“Facebook+Oculus”的效果, 在该示范效应下其他巨头有望纷纷效仿, 未来行业并购行为必将加速, 外延并购或成市场短期情绪驱动因素。中长期来看, 优秀的VR产品的迭代升级是行业长期驱动逻辑, 尤其是索尼PS VR 2以及苹果消费级产品的有望于2022年相继推出, 未来将成为引爆VR市场的驱动因素。

- **当前估值处于历史低位，行业对比渐具竞争优势。**从估值方面看，消费电子行业自年初开始大幅回调，行业指数较高位最高跌幅达 31.18%，整体估值水平由 70 倍左右下降至 40-50 倍，下降幅度达 30%-40%。自 3 月份以来，行业估值始终保持在 40-50 倍左右，市场估值中枢趋于稳定，悲观预期得到充分释放。目前，消费电子（中信）行业 PE（TTM）为 47.99 倍，位于近五年市盈率 32.49%分位，处于 2020 年以来的估值底部水平。另外，从公募基金历史重仓持股比例来看，公募基金重仓持股比例在去年三季度达到顶点，历经 2020Q4 和 2021Q1 两个季度基金持仓减配后，基金重仓持股比例由 2.36%降至 1.03%，降幅超过 50%。自二季度以来，公募基金重仓持股比例开始触底反弹，二季度基金重仓比例由 1.03%提升至 1.31%，小幅提高 0.28 个百分点。行业对比来看，二季度公募基金增配的主要方向为新能源/周期、医药、纺织服装和消费电子，重仓比例分别为 11.32%、8.05%、0.71%、1.31%，二季度增配比例分别为 3.08%、0.71%、0.39%、0.28%。相较于其他行业，消费电子行业增配比例尚小，基金重仓比例整体仍处于低位，距离历史高位还有较大增配空间。
- **投资建议：**行业估值已至历史低位，行业对比渐具竞争优势，伴随苹果新机发布，传统旺季即将到来，产业景气度有望逐步回升。同时，VR/AR 行业低点已过，未来将成为消费电子行业主要看点，短期来看，外延并购或成市场短期情绪驱动因素，中长期来看，索尼 PS VR 2 以及苹果消费级产品的推出有望引爆 VR 市场，建议持续关注。
- **风险因素：**中美贸易竞争加剧；下游需求增长不及预期；iPhone 新机出货量不及预期；VR/AR 技术迭代不及预期；VR/AR 出货量不及预期等。

## 投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；  
 推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；  
 中性 (Neutral)：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；  
 谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5%以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；  
 中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；  
 看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

## 免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。