消费电子

证券研究报告
2022 年 07 月 29 日

苹果 FY22Q3 点评：iPhone 销售收入同比增长，乐观看 22H2 新品发布+供应链问题缓解

iPhone 销售收入不受全球智能手机销量低迷影响同比增长，Mac 受疫情影响供应受限收入下滑，乐观看好下半年新品发布+供应链问题缓解。

FY22Q3 苹果实现销售收入 829.6 亿美元，yoy+2%，其中硬件销售收入为 633.6 亿美元，yoy-1%，服务收入为 196 亿美元，yoy+12%，FY22Q3 整体毛利率为 43.3%，其中硬件产品毛利率为 34.5%，yoy-1.5pct，服务毛利率为 71.5%，yoy+1.7pct。整体净利率为 23.4%，yoy-3.3pct。

分产品来看，iPhone/Mac/iPad/可穿戴&智能家居分别实现收入 406.7/73.8/72.2/80.8 亿美元，yoy+2.8%/-10.4%/-2%/-7.9%。1)iPhone：全球智能手机销量疲软背景下，iPhone 销售收入同比增长（yoy+2.8%)&新用户人数创新高(双位数强势增长)，韧性凸显强大产品力&用户粘性；2）Mac 销售收入受供应链问题影响出现下滑；3）可穿戴&智能家居产品销售收入受汇率、新品发布节奏、供应链限制以及通胀等宏观经济因素有所下滑。

分地区来看，美国/欧洲/大中华/日本/亚太其他地区分别实现销售收入 374.7/192.9/146.0/54.5/61.5 亿美元，yoy+4%/2%/-1%/-16%/+14%。新兴市场成长迅速，巴西、印尼、越南实现了双个位数的强势增长，印度销售收入接近翻倍。

下半年进入销售旺季，看好 iPhone 新机发布及 Mac 供应链限制缓解对于供应链厂商业绩的拉动。1）iPhone 收入与全球智能手机销售形成强烈反差，再一次充分验证 iPhone 产品生命力、用户粘性以及目标用户群体在经济预期下滑背景下需求依旧坚挺，我们认为苹果依旧能够享受智能手机格局变动+5G 渗透换机红利；2）Mac 问题供应链缓解：2020 年秋季苹果推出自研 PC 处理器 M1 芯片，芯片自研也使得苹果 PC 处理器走出了相对独立的升级节奏，持续看好苹果份额提升。FY22Q3 Mac 产品销售收入下滑主要原因是国内二季度上海疫情影响产品供给，后续供应链问题缓解有望回暖。

ARVR 技术布局深厚，坚定看好苹果后续 MR 新品发布对于用 ARVR 户产品体验的重新定义以及新一轮消费电子创新周期的拉动。苹果目前有 14000+ AR Kit app 通过 iPhone 和 iPad 为用户提供特别的 AR 体验，WWDC 2022 也充分展现了苹果在 AR、视觉领域的技术积淀。

投资建议：推荐苹果产业链标的，立讯精密（零部件+组装）、闻泰科技（半导体+组装）、领益智造（结构件）、工业富联（结构件）、大族激光（设备）、鹏鼎控股（PCB）、歌尔股份（零部件+组装）、京东方 A（面板）、世华科技（功能性材料）、长信科技（模组）、舜宇光学科技（摄像头）、长电科技（SiP 模组）、顺络电子（被动元器件），建议关注东山精密（PCB）、蓝思科技（玻璃）、德赛电池（电池 PACK）、欣旺达（电池 PACK）、环旭电子（SiP 模组）、信维通信（天线）、科森科技（功能件）、麦捷科技（被动元器件）、中石科技（材料）

风险提示：消费电子下游需求不及预期、供应链问题影响供给、创新不及预期、供应链厂商价格&份额&盈利能力不及预期

投资评级

行业评级	强于大市(维持评级)
上次评级	强于大市

作者

潘暕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517070005
panjian@tfzq.com

俞文静 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521070003
yuwenjing@tfzq.com

行业走势图

资料来源：聚源数据

相关报告

1 《消费电子-行业点评:苹果 WWDC 开幕，持续推荐苹果产业链标的》2022-06-08
2 《消费电子-行业专题研究:问答系列消费电子问答：创新驱动成长，关注苹果科技及产业链机遇》 2022-03-18
3 《消费电子-行业专题研究:β+α 兼具，持续看好软板赛道国内 FPC 产业链成长》 2021-08-02

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com