

消费电子行业

中性

市场数据 (2022-08-01)

行业指数涨幅	
近一周	7.38%
近一月	4.44%
近三月	20.24%

重点公司

公司名称	公司代码
立讯精密	002475.SZ
歌尔股份	002241.SZ

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

相关报告

悲观预期已充分反映, 行业估值处于低位, 基本面或迎边际改善

事件

- 6 月份国内手机出货量同比增速开始转正, 9 月份苹果 iPhone 14 发布在即, 郑州、深圳富士康高价招工备货 iPhone 14, 国内供应链备货如火如荼, 行业基本面或迎边际改善。

投资要点

- 消费电子为低预期板块, 市场对手机消费疲软已充分反映, 行业估值已处于低位。**目前, 市场对消费电子板块整体预期不高, 一方面, 智能手机新机创新不足, 用户换机欲望不强; 另一方面, 受国内疫情反复以及海外通胀影响, 全球消费需求低迷, 消费电子作为可选消费品类, 随着海外疫情放开, 电子终端产品需求疲软。但是, 从二级市场表现来看, 市场对于消费电子销量低迷的影响已经充分反映, 行业指数自 2021 年 12 月高点至今最大跌幅已达 49.43%, 短期利空出尽。目前, 消费电子行业指数 PE (TTM) 为 31.61 倍, 处于近五年估值水平的 27.53% 分位, 估值水平处于历史低位。
- 国内手机销量同比增速首次转正, 三季度为行业传统旺季, 行业基本面有望持续改善。**受疫情缓解影响, 国内消费电子需求集中释放, 叠加 618 期间的各手机厂大力去库存, 国内 6 月份手机出货量同比增速首次转正。根据中国信通院数据显示, 2022 年 6 月, 国内市场手机出货量 2801.7 万部, 同比增长 9.2%, 其中, 5G 手机 2302.7 万部, 同比增长 16.3%, 占同期手机出货量的 82.2%。目前, 国内消费电子整体虽比较疲软, 但手机销量已经开始逐渐复苏, 且三季度是消费电子传统旺季, 苹果代工厂招工已经开始启动, iPhone 14 等新款手机备货有望改善市场预期。
- 折叠屏和 VR/AR 设备贡献增量市场, 消费电子结构性机会仍旧可期。**随着产品价格不断下沉, 折叠屏手机已呈爆发之势, 在一季度全球手机市场需求疲软的背景下, 折叠屏手机却逆势增长。根据咨询机构 DSCC 发布的数据, 2022 年第一季度, 折叠

屏智能手机总出货量为 222 万部，较去年同期增长 571%。此外，根据 Counterpoint 的预测，2022-2025 年折叠屏手机销量复合增速将达到 42.90%。预计今年下半年市场将推出至少 4-5 款折叠屏新品，8 月份三星也有望推出新款折叠屏旗舰机 Galaxy ZFold4 及 Flip4。在 VR/AR 设备领域，国产厂商奋起直追，国内 VR 设备龙头厂商 Pico 已开始组建团队欲扩张美国市场，腾讯也正式成立 XR 部门，国内 VR/AR 产品生态建设有望加速。根据 IDC 数据显示，2022 年第一季度全球 VR 头显出货 356.3 万台，同比增长 241.6%。同时，今年底至明年，预计苹果、索尼等多家消费电子大厂均有望发布 VR/AR 设备新品，有望对行业形成持续催化。此外，在汽车电子领域，消费电子行业公司陆续布局汽车领域，短期收入占比虽低，但业绩增速相对较快，部分公司已经开始逐渐兑现业绩，未来有望成为行业新的增长点。

- **投资建议：**消费电子为低预期板块，市场对手机消费疲软已充分反映，行业估值处于低位。目前，国内手机销量同比增速首次转正，三季度为行业传统旺季，行业基本面有望持续改善，叠加折叠屏和 VR/AR 设备贡献增量市场，消费电子结构性机会可期，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；手机出货量不及预期；折叠屏手机出货量不及预期；VR/AR 出货量不及预期；汽车电子渗透不及预期等。

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

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。

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

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。

本报告仅供本公司的客户使用，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，本报告的任何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。