

## 消费电子行业

中性

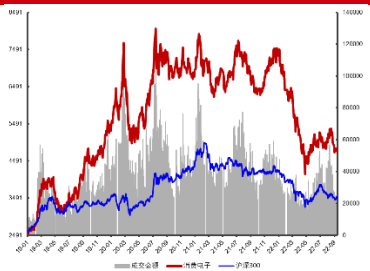
### 市场数据 (2022-09-14)

	行业指数涨幅
近一周	-1.59%
近一月	-9.69%
近三月	-5.42%

### 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

## 苹果 iPhone 14 预售火爆, 有望稳定消费电子市场预期

### 事件

- 9月9日晚8点整, iPhone 14系列正式开启预售, iPhone新品开售非常火热, 苹果官网一度崩溃, 目前, iPhone 14 Pro发货时间目前已推迟至10月中下旬, 需要5-6周, 而在开启预售前10分钟则为2-3周。
- 9月13日, 据中国信通院数据, 7月, 国内市场手机出货量1990.8万部, 同比下降30.6%, 其中, 5G手机1467.2万部, 同比下降35.7%。1-7月, 国内市场手机总体出货量累计1.56亿部, 同比下降23.0%, 其中, 5G手机出货量1.24亿部, 同比下降17.7%。

### 投资要点

- iPhone 新机预售火爆为正常现象, 但热销机型结构略有不同。**从往年iPhone新品预售情况来看, 苹果iPhone系列新机开售火热属正常现象, 在“加量不加价”的销售政策下, iPhone 13系列新机预售开始当天苹果官网也一度面临崩溃。另一方面, 根据苹果分析师郭明錤发表的最新iPhone14线下预购调查数据, 中国地区iPhone 14 Pro系列占订单分配约为85%, 是最受欢迎的机型, 而市场之前预期较高的iPhone 14 Plus, 仅分配了约5%的订单, 占比在全系四款机型最少。今年苹果Pro机型的订单占比与往年相比更高, 反映了苹果iPhone 14产品较上一代价格维持不变的策略的成功, 高端机型更受消费者欢迎。目前, 苹果iPhone 14系列新机已于8月正式开产, 首批备货量或高达1亿台, 相关产业链公司业绩有望得到提振。
- 手消费电子整体疲软已充分反映, 折叠屏和VR/AR结构性机会持续可期。**从行业整体来看, 根据wind数据, 今年二季度全球智能手机出货量为2.86亿部, 同比下降8.68%, 连续四个季度同比下降都超过6%。国内方面, 继6月份手机销量同比增速年内首次转正后, 7月份国内手机销量再次下滑, 智能手机销量

持续不景气，目前市场已充分反应，当前消费电子行业 PE(TTM) 为 29.94 倍，位于近五年 19.19%分位。此外，下半年是消费电子传统旺季，预计苹果新机开售将稳定市场预期，折叠屏和 VR/AR 设备作为行业增量，结构性机会持续可期，建议持续关注。

- **投资建议：**建议关注折叠屏手机和 VR/AR 设备零部件细分领域龙头供应商。
- **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。

## 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。