

电子行业报告

苹果新机预售表现分化，
Pro系列优先发力

2022年9月27日

平安证券研究所电子团队

请务必阅读正文后免责条款



核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 据Canalys统计数据，2022年第二季度全球智能手机出货量减少至2.87亿台，同比下降9%。2) 22年7月，国内市场手机出货量达1990.8万台，同比下降30.6%。3) 根据IDC统计数据，中国600美元以上的手机市场方面，2022年第二季度苹果以69.5%的市场份额大幅度领先于安卓系品牌。4) 根据Sandalwood数据，天猫平台渠道iPhone14系列7天预售销量较iPhone13系列同比增长7%，销售额同比增加17%。5) 华为Mate50系列三款新机于9月21日正式开售，首销当日早上，线上平台出现热销机型10秒内售罄的情况，截至发售日当晚，京东平台上各机型的华为Mate50系列产品均已售罄，线下门店也出现排队取货热潮。6) 9月22日，DSCC发布报告指出，2022年二季度全球折叠屏手机出货量同比增长94%至160万部。7) 苹果新折叠屏专利显示，通过在显示屏中添加覆盖一层“自愈”材料，该项“自我修复”技术有望进一步减缓折叠屏手机的折痕问题。8) 根据IC Insights统计数据，预计到2022年，CIS市场将出现13年来的首次下滑，预计销售额将下降7%至186亿美元，全球单位出货量预计将下降11%至61亿个。9) 根据Counterpoint Research的报告显示，22Q2全球智能手机应用处理器出货量联发科以39%位列首位。10) 9月20日，英伟达在GTC秋季大会演讲中介绍了40系列显卡及自动驾驶芯片DRIVE Thor，综合性能较上代产品提升明显。11) 9月22日，VR品牌Pico在全球新品发布会上发布新品Pico4系列新品。Pico4系列采用了Pancake光学方案，外观更加轻盈小巧，不含绑带及电池的重量仅为295g，且分辨率升级至4K+。
- **一周行情回顾：**上周，半导体行业指数下跌6.4%，跑输沪深300指数4.45%；年初以来，半导体行业指数下跌35.86%，跑输沪深300指数13.91%。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现相较其他电子行业表现较为疲软。
- **投资建议：**1) iPhone14系列、华为Mate50系列新机预售情况向好，产业链企业蓄势待发，建议关注：鹏鼎控股、歌尔股份、立讯精密等；2) 英特尔芯片新品性能大升级，芯片国产化亟需加速。建议关注：思瑞浦、兆易创新、斯达半导、纳芯微等。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。

行业动态

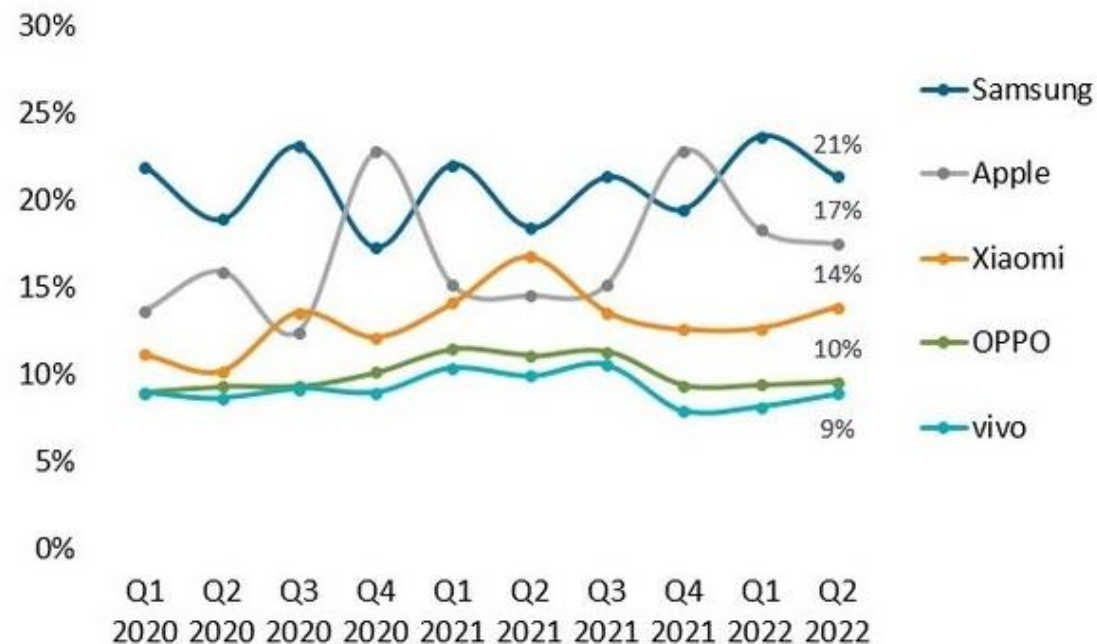
Canalys: 22Q2全球智能手机出货量同比下降9%

根据Canalys统计数据，2022年第二季度全球智能手机出货量减少至2.87亿台，同比下降9%。拆分手机品牌来看，三星智能手机出货量为6180万台，市场份额占比21%，领跑市场。其次为苹果和小米，市场份额分别为17%和14%。

19Q1-22Q2全球智能手机出货量



22Q2全球智能手机品牌市场份额情况

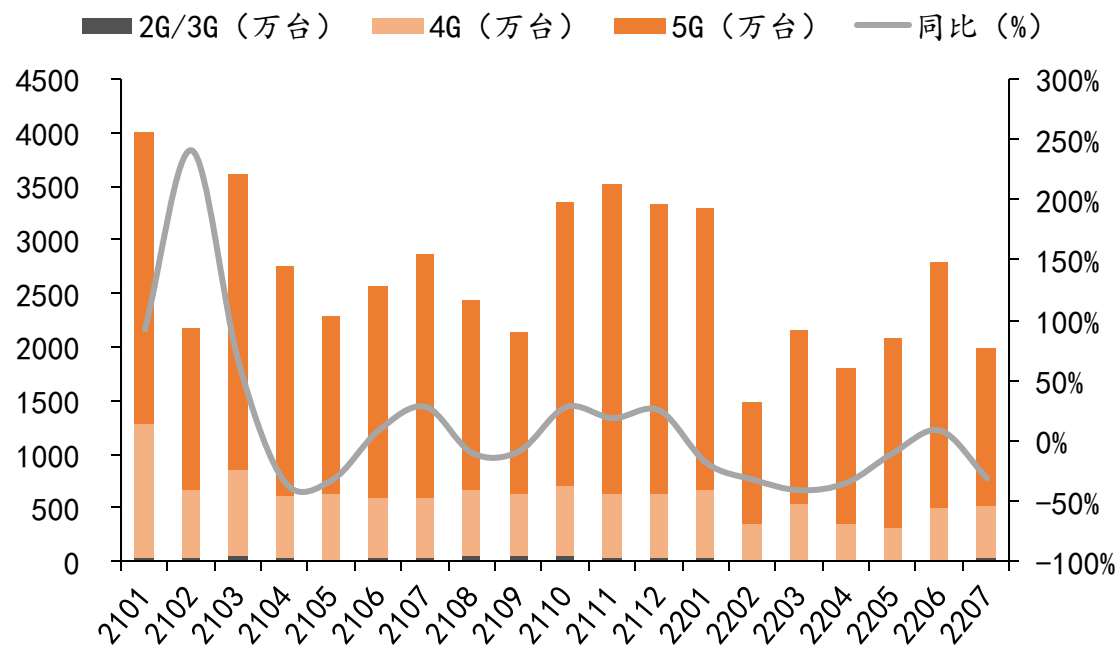


行业动态

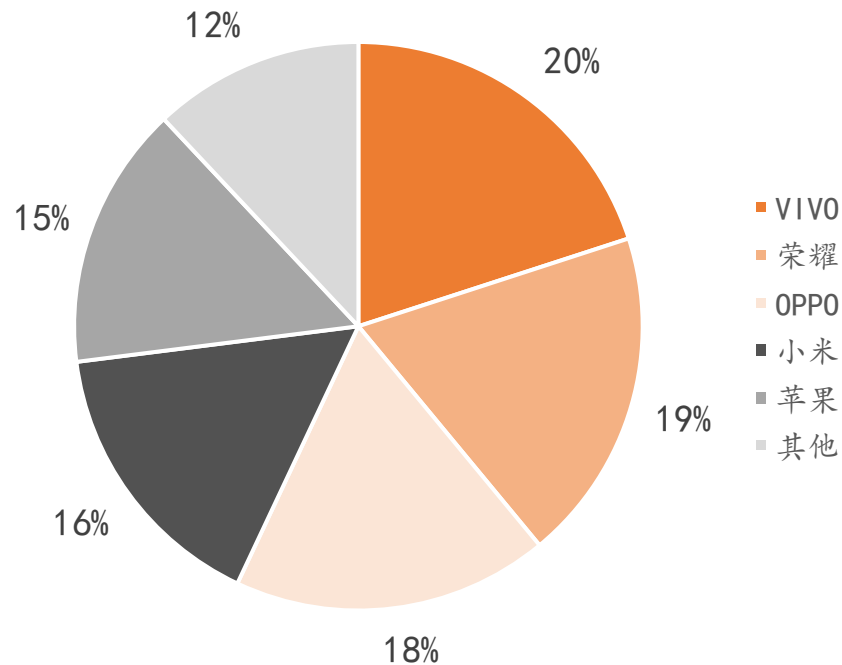
国内手机出货量1990.8万台，同比下降30.6%

中国信通院发布2022年7月国内手机市场运行分析报告。22年7月，国内市场手机出货量达1990.8万台，同比下降30.6%，其中，5G手机1467.2万台，同比下降35.7%。根据Canalys统计数据，2022年二季度，VIVO以20%的市场占有率领先国内手机市场，其次为荣耀和OPPO，市场份额分别为19%和18%。

2101-2207国内市场手机出货量情况



22Q2国内智能手机品牌市场份额情况

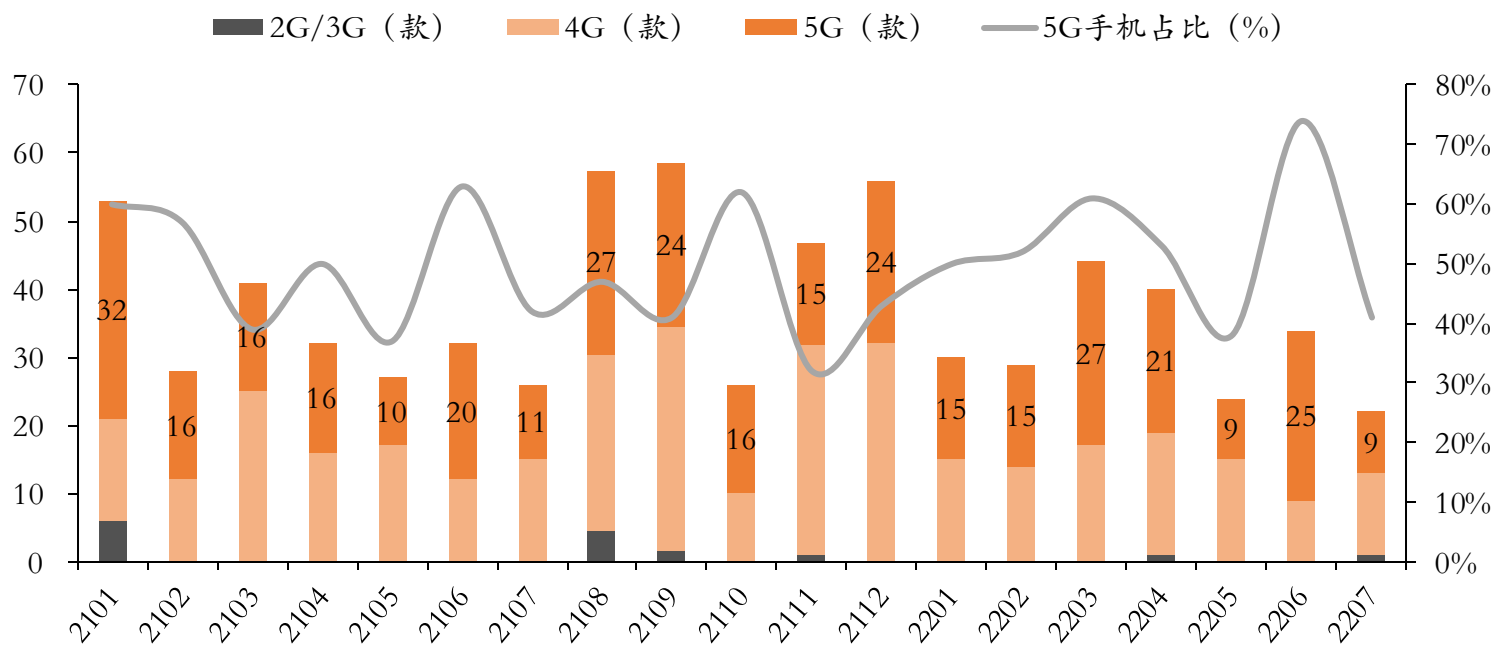


行业动态

2022年7月，国内手机上市新机型22款，同比下降15.4%

根据中国信通院数据，2022年7月，国内手机上市新机型22款，同比下降15.4%，其中5G手机9款，同比下降18.2%，占同期手机上市新机型数量的40.9%。年初至今，上市新机型累计223款，同比下降6.7%，其中5G手机121款，与上年同期持平，占同期手机上市新机型数量的54.3%。

2101-2207国内手机上市新机型数量

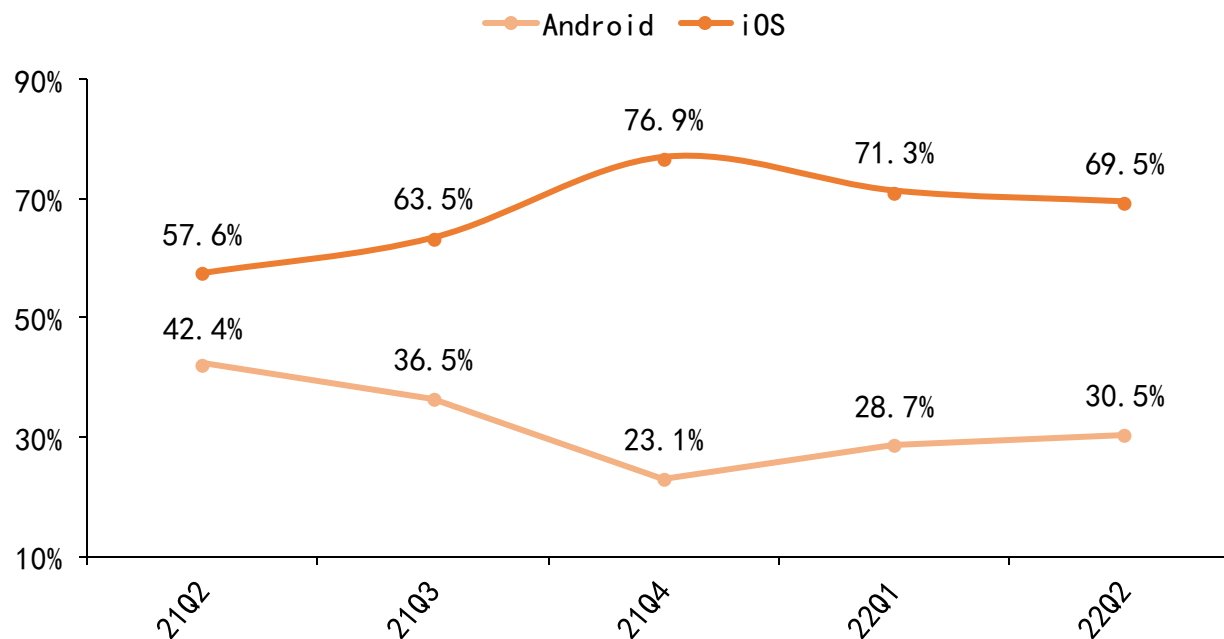


行业动态

22Q2苹果在国内高端手机市场份额达69.5%

根据IDC统计数据，中国600美元以上的手机市场方面，2022年第二季度苹果以69.5%的市场份额大幅度领先于安卓系品牌。其中，2021年第四季度苹果在国内高端市场占有率达到顶峰，市场份额为76.9%。

国内600美元以上手机市场安卓和iOS份额趋势



行业动态

iPhone14发售一周数据：Pro系列预售量同比增加56%

根据Sandalwood数据，天猫平台渠道iPhone14系列7天预售销量较iPhone13系列同比增长7%，销售额同比增加17%。分版本来看，iPhone14标准系列预售量同比下降70%，Pro系列预售量同比增长56%。

iPhone14 Pro系列产品特点



iPhone14Pro系列综合提升明显

	iPhone14	iPhone14 Plus	iPhone14 Pro	iPhone14 ProMax
价格	5999+元	6999+元	7999+元	8999+元
尺寸	146.7×71.5×7.8mm	160.8×78.1×7.8mm	147.5×71.5×7.85mm	160.7×77.6×7.85mm
重量	172g	203g	206g	240g
屏幕	6.1英寸OLED	6.7英寸OLED	6.1英寸OLED	6.7英寸OLED
	2532×1170像素	2778×1284像素	2556×1179像素	2796×1290像素
标准最大亮度	460PPI	458PPI	460PPI	460PPI
户外峰值亮度	800nits	800nits	1000nits	1000nits
灵动岛	/	/	2000nits	2000nits
120HzProMotion	无	无	有	有
处理器	无	无	有	有
主相机	A15	A15	A16	A16
	12MP标准镜头：26mm、F1.5、感光元件位移防手震、100%FocusPixels		48MP标准镜头：24mm、F1.78、第二代感光元件位移防手震、100%FocusPixels	
	12MP超广角镜头：13mm、F2.4、120度视角		12MP超广角镜头：13mm、F2.2、120度视角、100%FocusPixels	
前相机	12MP、自动对焦、F1.9		12MP、自动对焦、F1.9、ProRAW、ProRes	
电池容量	3279mAh	4325mAh	3200mAh	4323mAh

行业动态

华为Mate50系列产品首售火爆

华为Mate50系列三款新机于9月21日正式开售，首销当日早上，线上平台出现热销机型10秒内售罄的情况，截至发售日当晚，京东平台上各机型的华为Mate50系列产品均已售罄，线下门店也出现排队取货热潮。

截至9月6日华为Mate50系列预约量已超200万台



华为Mate50系列产品配置参数

	HUAWEI Mate50	HUAWEI Mate50Pro	HUAWEI Mate50RS
价格	4999+元	6799+元	12999+元
尺寸	161.5×76.1×7.98mm	162.1×75.5×8.5mm	162.1×75.5×9.92mm
重量	202g	205g	232g
屏幕	6.7英寸OLED	6.74英寸OLED	6.74英寸OLED
	2700×1224像素	2612×1212像素	2612×1212像素
	90hz刷新率	120hz刷新率	120hz刷新率
北斗卫星消息	支持	支持	支持
处理器	骁龙8+4G	骁龙8+4G	骁龙8+4G
主相机	5000万超光变摄像头 (F1.4-F4光圈)	5000万像素超光变摄像头 (F1.4-F4光圈, OIS光学防抖)	5000万像素超光变摄像头 (F1.4-F4光圈, OIS光学防抖)
	1300万像素超广角摄像头 (F2.2光圈)	1300万像素超广角摄像头 (F2.2光圈)	1300万像素超广角摄像头 (F2.2光圈)
	1200万像素潜望式长焦摄像头 (F3.4光圈, OIS光学防抖)	6400万像素潜望式长焦摄像头 (F3.5光圈, OIS光学防抖)	4800万像素潜望式长焦摄像头 (F3.0光圈, OIS光学防抖)
前相机	1300万像素超广角摄像头 (F2.4光圈)	1300万像素超广角摄像头 (F2.4光圈)、3D深感摄像头	1300万像素超广角摄像头 (F2.4光圈)、3D深感摄像头
电池容量	4460mAh	4700mAh	4700mAh

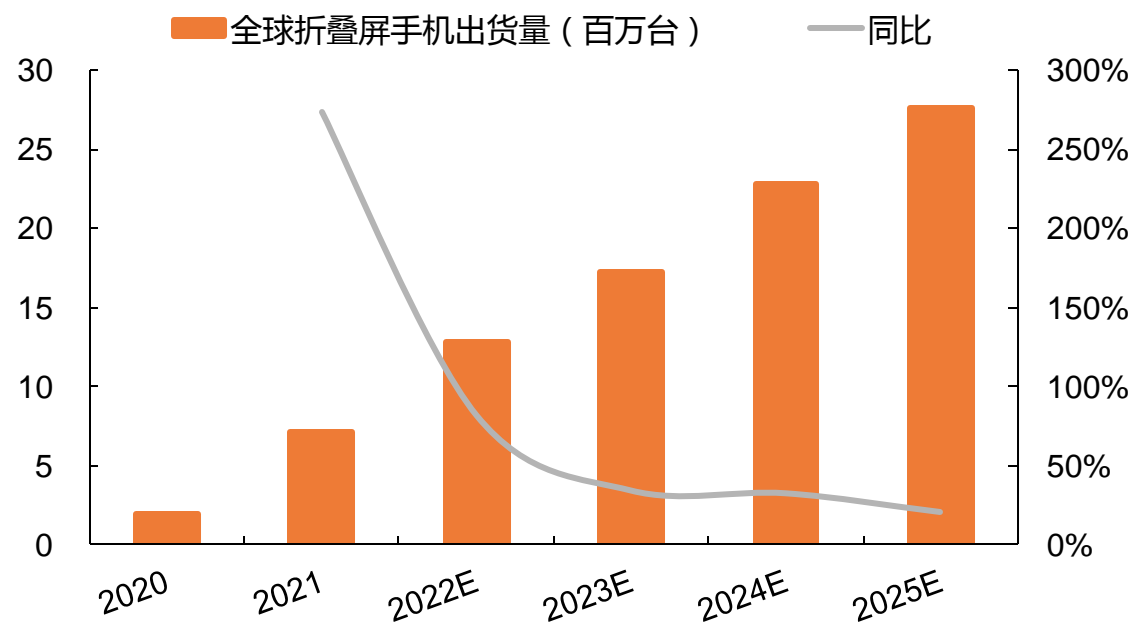
资料来源：华为，平安证券研究所

行业动态

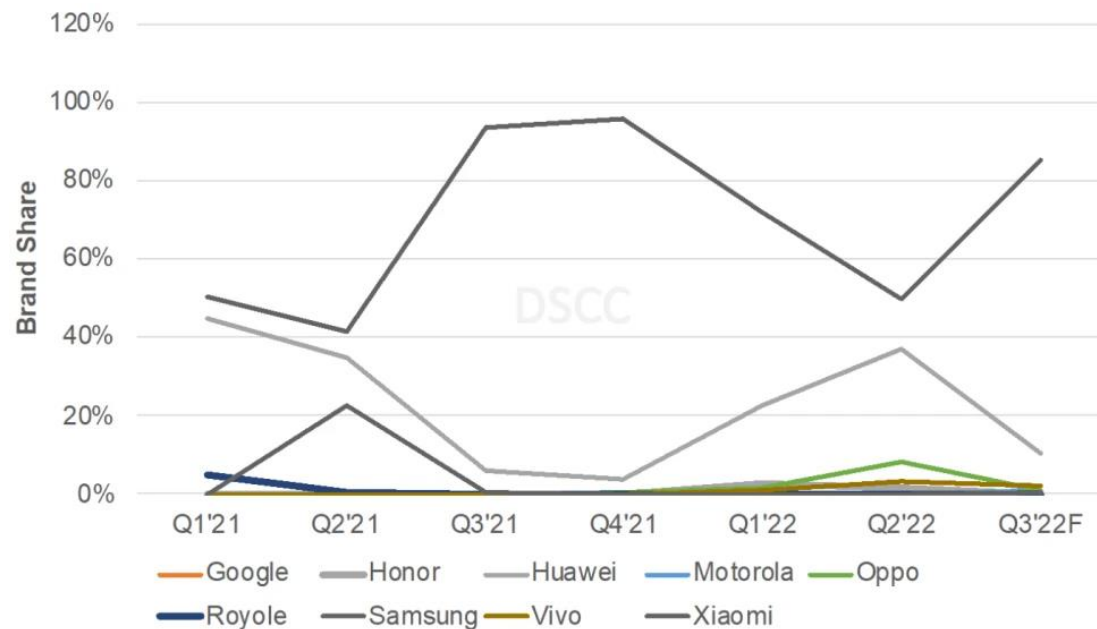
22Q2全球折叠屏手机出货量同比增长94%

9月22日，DSCC发布报告指出，2022年二季度全球折叠屏手机出货量同比增长94%至160万部，三星以市场份额为50%位列第一，其次为华为和OPPO，市场份额分别为37%和8%。另外，受益于三星Galaxy Z Flip4/Fold4等新机发售，DSCC预计三星在22Q3在全球折叠屏手机份额将突破80%。

IDC预测2025年全球折叠屏手机出货量达2760万台



21Q1-22Q3F全球折叠屏手机品牌市场份额情况

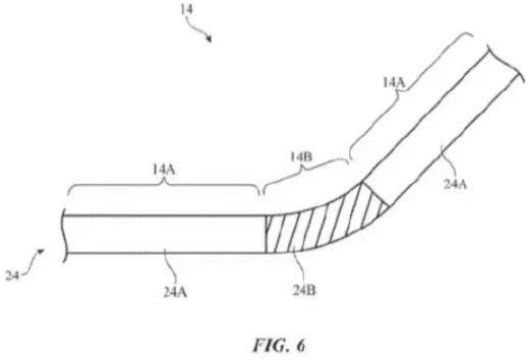
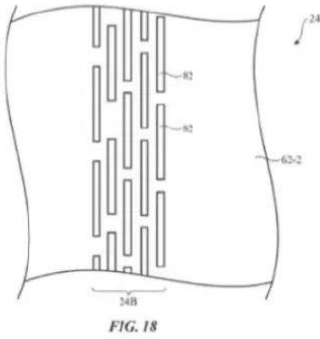
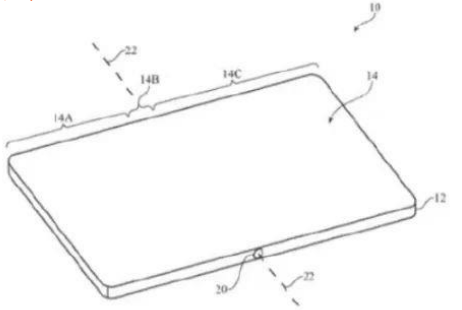
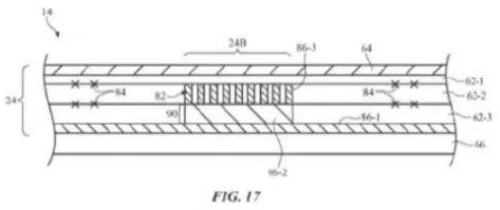


行业动态

苹果折叠屏新专利有望解决折叠屏手机折痕诟病

相关供应链消息称，苹果目前正在研发两款折叠屏手机，分别为横向对折和竖向对折机型。同时，苹果新折叠屏专利显示，通过在显示屏中添加覆盖一层“自愈”材料，该项“自我修复”技术有望进一步减缓折叠屏手机的折痕问题。

苹果折叠屏新专利



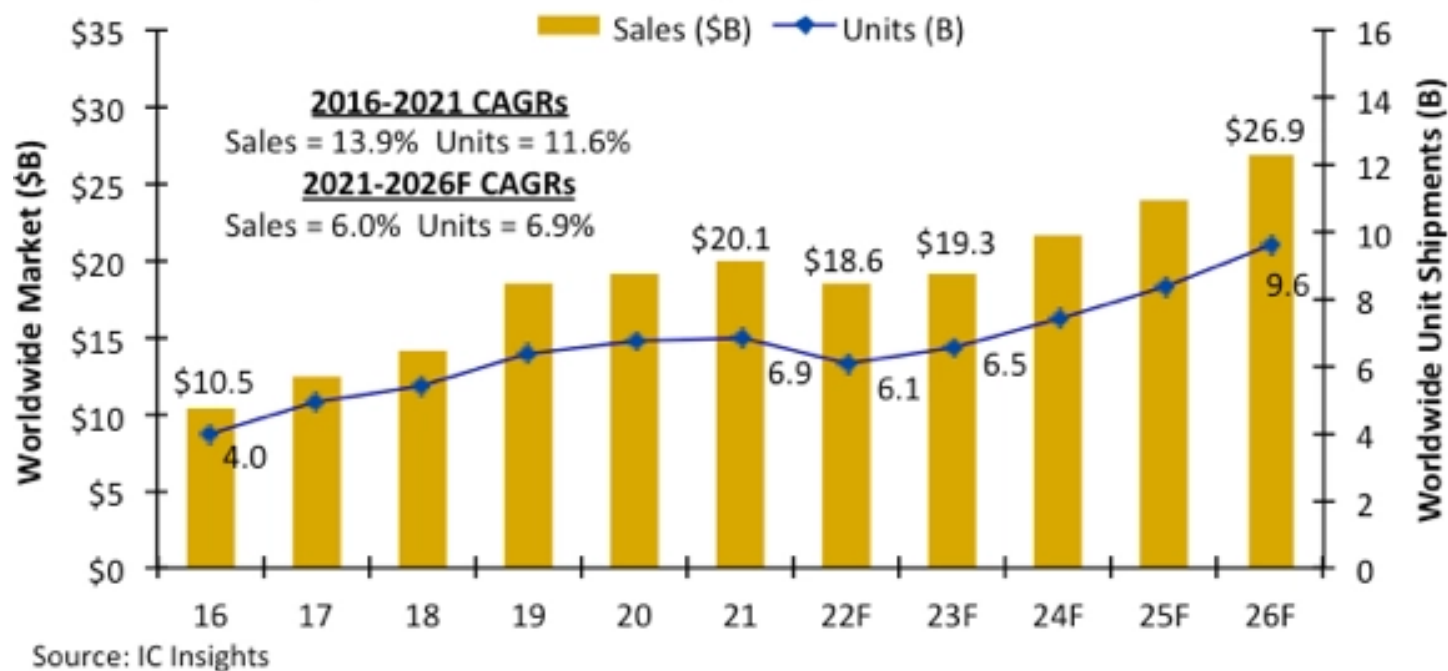
资料来源：中关村在线，平安证券研究所

行业动态

IC Insights: 全球CIS市场13年来首次出现下滑

根据IC Insights统计数据，预计到2022年，CMOS图像传感器（CIS）市场将出现13年来的首次下滑，预计销售额将下降7%至186亿美元，全球单位出货量预计将下降11%至61亿个。

2016-2026F全球CIS出货情况

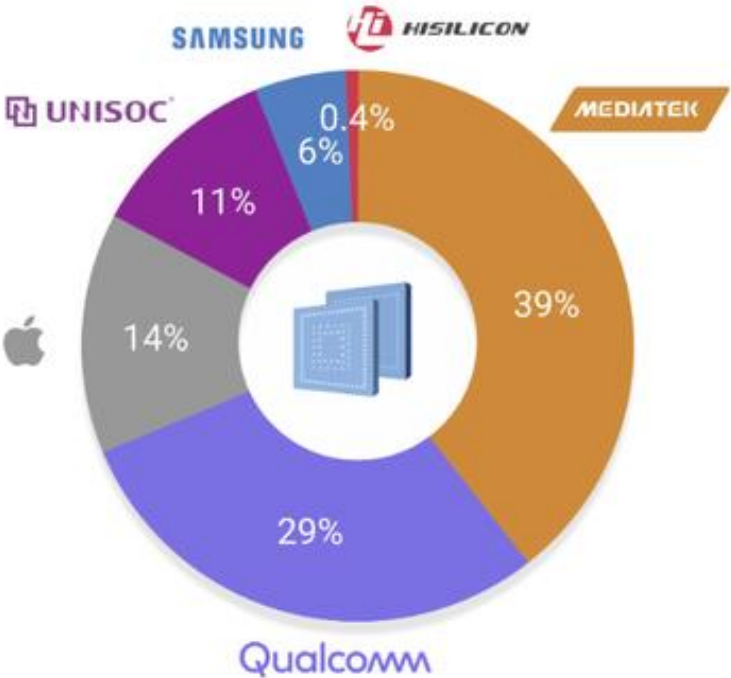


行业动态

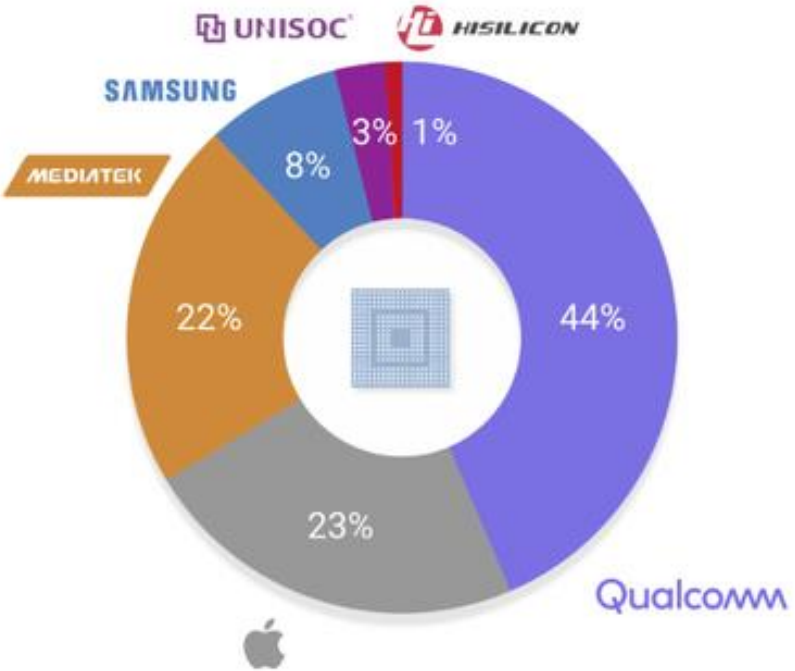
22Q2全球智能手机应用处理器出货量联发科位列首位

根据Counterpoint Research的报告显示，联发科在4G、5G中低端芯片的持续发力下，其中低端智能手机市场处于领先地位，从出货量看，2022年二季度，联发科以39%的市场份额位列第一，连续八个季度保持首位，其次是高通和苹果，两者主打高端智能手机市场，市场份额较为稳定，分别为29%和14%；

22Q2全球智能手机应用处理器市场份额（出货量）



22Q2全球智能手机应用处理器市场份额（销售额）



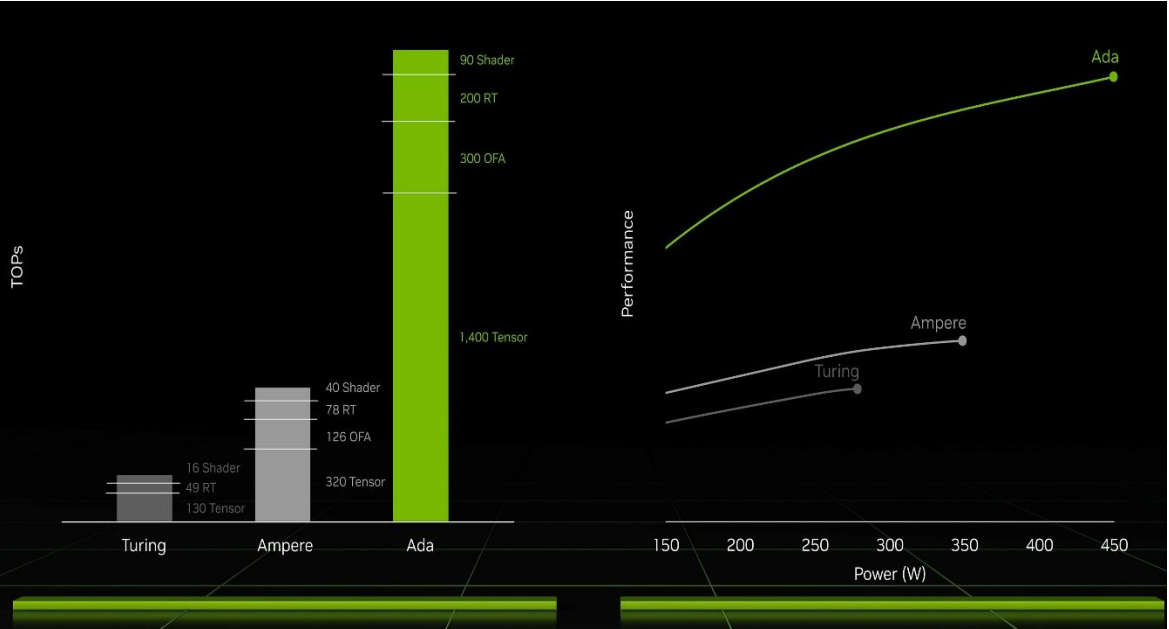
资料来源：Counterpoint Research，平安证券研究所

行业动态

英伟达发布40系列显卡、自动驾驶芯片雷神Thor

9月20日，英伟达在GTC秋季大会演讲中介绍了40系列显卡及自动驾驶芯片DRIVE Thor。40系列显卡采用的全新Ada Lovelace核心架构基于定制的TSMC 4N工艺，晶体管数量由上一代的280亿个增长至760亿个，在性能和光追能力上均实现翻倍增强。自动驾驶芯片DRIVE Thor则搭载了770亿晶体管，在算力上达到了2000TOPS和2000TFLOPs，其算力是特斯拉FSD芯片的14倍，该款芯片主要将被应用于中央计算架构，即可同时为ADSD、自动驾驶、电机、座舱等多个系统域提供算力，将在2025年上车量产。

Ada Lovelace架构性能明显优于Ampere架构



市场自动驾驶芯片产品对比

	芯片	最大算力 (TOPs)	功耗 (W)	量产时间
英伟达	Thor	2000	-	2025
英伟达	Orin	254	45	2022
特斯拉	FSD	72	72	2018
Mobileye	EyeQ5	12	5	2020
华为	Ascend910	512	310	2019
地平线	J5	128	30	2022

资料来源：英伟达，特斯拉，Mobileye，华为，地平线，平安证券研究所

行业动态

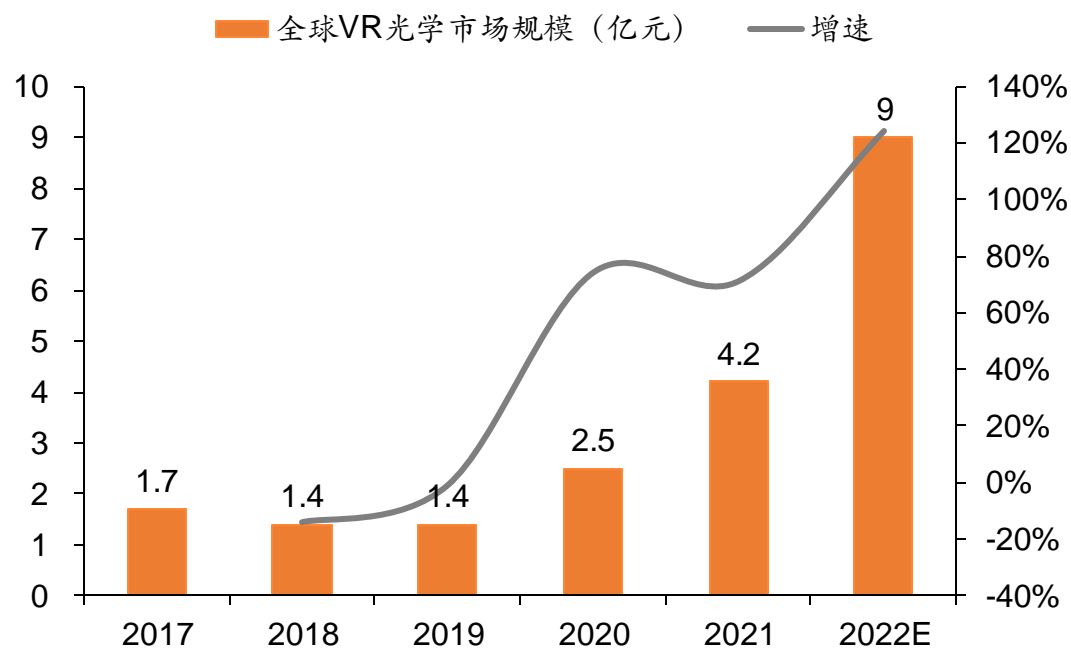
字节跳动Pico4发布，采用Pancake方案对标Quest2

9月22日，VR品牌Pico在全球新品发布会上发布新品Pico4系列新品。Pico4系列采用了Pancake光学方案，外观更加轻盈小巧，不含绑带及电池的重量仅为295g，且分辨率升级至4K+。此次Pico4系列产品128GB版本售价429欧元，256GB版本售价499欧元。Pancake光学模组相较传统非球面和菲涅尔透镜方案在厚度上降低了一半，从而能够减轻整机产品的重量，提升产品的佩戴使用体验。

VR光学方案对比

	非球面透镜	菲涅尔透镜	Pancake
常规FOV	90°-180°	90°-120°	70°-100°
常规TTL	40-50mm	40-50mm	15-20mm
成像质量	边缘成像好	容易产生伪影、畸变	边缘成像质量好但容易产生伪影
优点	成本便宜	较轻薄、便宜	轻薄、成像质量好
量产价格	5-10元	15-20元	120-180元
发展阶段	淡出市场	主流选择	即将大规模应用

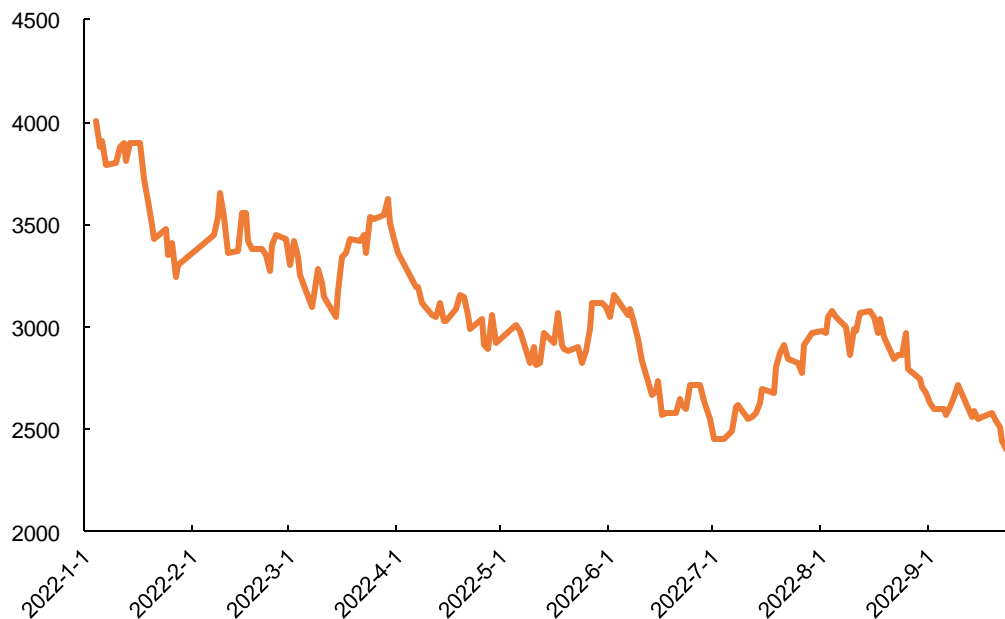
预计2022年全球VR光学市场规模达9亿元



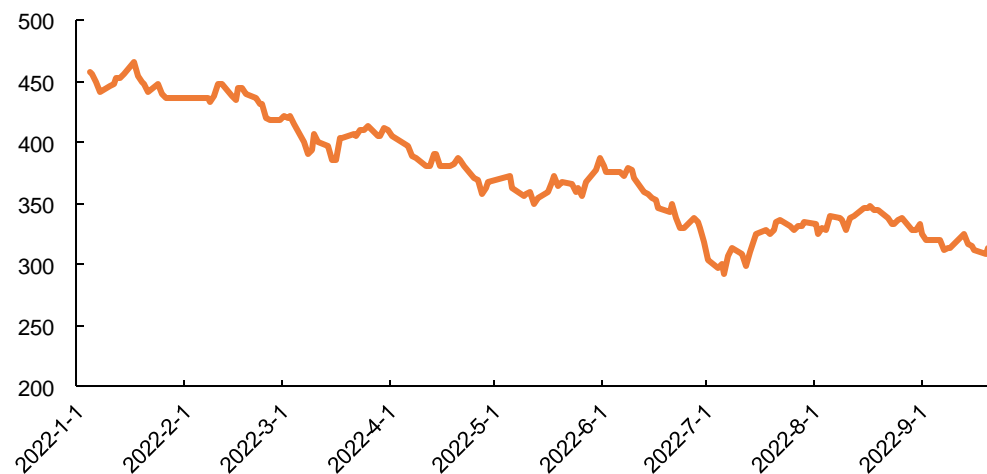
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数呈现持续下降趋势。9月23日，美国费城半导体指数达到2408.90，周涨幅为-6.02%；中国台湾半导体指数为300.82，周涨幅为-3.72%。

年初以来费城半导体指数表现



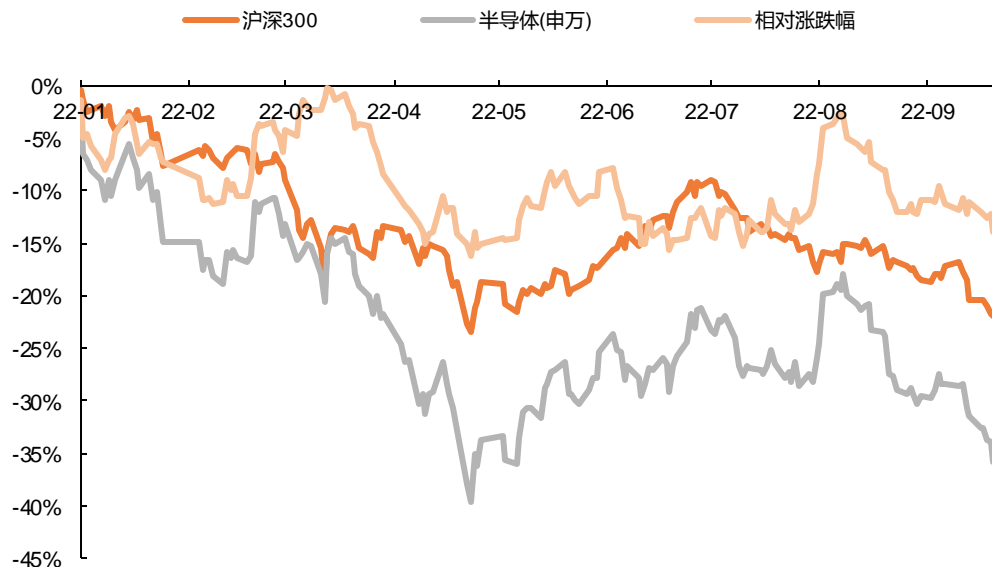
年初以来中国台湾半导体指数表现



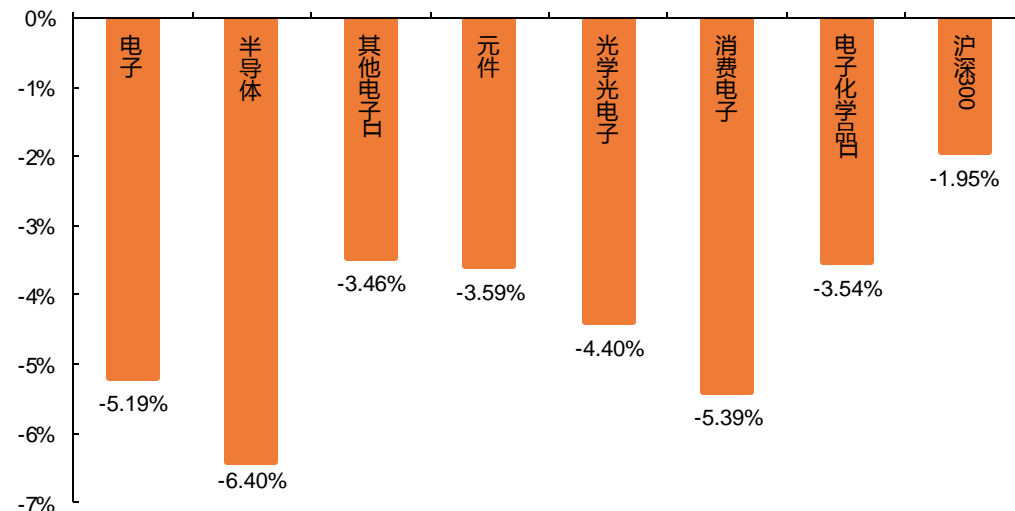
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，半导体行业指数下跌6.4%，跑输沪深300指数4.45个百分点；年初以来，半导体行业指数下跌35.86%，跑输沪深300指数13.91个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现相较其他电子行业表现较为疲软。

年初以来半导体行业指数相对表现



上周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至上周最后一个交易日，半导体行业整体P/E（TTM，整体法，剔除负值）为40.64倍。上周，半导体行业113只A股成分股中，7只股价上涨，106只下跌。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM	序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM
1	臻镭科技	7.32	115.65	1	思瑞浦	-12.21	57.85
2	天岳先进	7.31	-	2	希荻微	-12.38	334.39
3	创耀科技	5.58	71.31	3	艾为电子	-12.45	50.69
4	声光电科	3.94	84.43	4	中微公司	-12.50	64.32
5	至纯科技	3.93	64.31	5	斯达半导	-13.73	98.29
6	大港股份	1.20	92.77	6	和林微纳	-14.49	63.87
7	利扬芯片	0.53	54.98	7	赛微微电	-14.83	46.31
8	阿石创	-0.63	141.92	8	钜泉科技	-14.93	50.90
9	龙芯中科	-1.17	136.41	9	东微半导	-15.23	73.30
10	芯原股份-U	-1.47	308.46	10	路维光电	-16.16	60.79

投资建议

- 1) iPhone14系列、华为Mate50系列新机预售情况向好，产业链企业蓄势待发，建议关注：鹏鼎控股、歌尔股份、立讯精密等；
- 2) 英特尔芯片新品性能大升级，芯片国产化亟需加速。建议关注：思瑞浦、兆易创新、斯达半导、纳芯微等。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**由于全球疫情蔓延，国内经济增长压力依然较大，占比较大的计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队

行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060121070070
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004

附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	9月26日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
新洁能	605111	90.72	1.93	2.39	2.97	3.56	47.0	38.0	30.6	25.5	推荐
圣邦股份	300661	137.20	1.96	2.87	3.85	5.03	69.9	47.8	35.6	27.3	推荐
思瑞浦	688536	255.70	3.71	4.42	7.30	10.20	68.9	57.9	35.0	25.1	推荐
立昂微	605358	47.60	0.89	1.52	1.85	2.06	53.7	31.4	25.8	23.1	推荐
韦尔股份	603501	83.55	3.78	4.27	5.40	6.29	22.1	19.6	15.5	13.3	推荐
闻泰科技	600745	50.52	2.10	2.70	3.63	4.70	24.1	18.7	13.9	10.7	推荐
时代电气	688187	56.50	1.42	1.63	1.99	2.29	39.7	34.7	28.5	24.6	推荐
斯达半导	603290	348.30	2.33	4.50	6.68	9.03	149.3	77.4	52.2	38.6	推荐
士兰微	600460	33.51	1.07	1.05	1.43	1.79	31.3	32.0	23.5	18.7	推荐
中微公司	688012	113.60	1.64	1.90	2.27	2.62	69.2	59.8	50.0	43.4	推荐
北方华创	002371	291.05	2.04	3.09	4.20	5.62	142.7	94.3	69.3	51.8	推荐

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，股价表现强于市场表现20%以上）
推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现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。

免责声明：

此报告旨在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2022版权所有。保留一切权利。