

Q3 手表销量增长 30%，苹果首次推出专业运动手表

相关研究：

1. 《Q3全球VR销量下滑，新产品推动明年销量继续增长》
2022.11.29
2. 《飞凡R7全球首发华为AR-HUD，国产供应链已深入布局》
2022.10.31
3. 《PICO 4销售表现出色，有望成国内首款VR现象级产品》
2022.10.30

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-5.65	-11.07	-12.52
绝对收益	0.33	-17.38	-33.34

注：相对收益与沪深300相比

分析师：李杰

证书编号：S0500521070001

Tel: (8621) 50293525

Email: lijie5@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 智能手表 Q3 销量大增，同比增长 30%

根据 Counterpoint 的数据，在基本款智能手表的推动下，三季度全球智能手表销量同比增长 30%。分品牌来看，苹果智能手表销量同比增长 48%，主要受益于新发布的 Apple Watch 8 系列产品的强劲销售；三星智能手表销量仅同比增长 6%，主要因为其在印度市场份额下降；华为智能手表销量同比增长 65%，尽管其在印度首次出现零出货，但依然保持了全球第 6 的市场份额；印度本地品牌均实现了高速增长，其中印度龙头厂商 Noise 销量同比增长 218%，印度品牌的增长主要受益于本地市场的高速增长。

□ 基础款手表成为市场主要驱动力，印度市场首次位列销量份额第一

配置轻量版系统，价格亲民的基础款手表成为全球市场增长的主要动力，在三季度实现了翻倍以上的增长，而 HLOS（高级操作系统）手表则在三季度实现了 23% 的增长，截至三季度末，基础款智能手表的市场份额达到 35%，基础款智能手表销量的快速增长表明，在供应商的积极推动下，智能手表市场正在迅速向中低端产品扩张，但是从收入方面来看，HLOS 手表依然占据绝对优势地位，由于 HLOS 手表均价远高于基础款手表，HLOS 手表的销售额几乎达到基础款手表的 10 倍。苹果在 HLOS 手表领域占有优势，其在二季度和三季度，分别拥有 HLOS 手表约 54% 和 50% 的市场份额。在三季度，印度首次成为全球按销量计算的第一大市场，印度智能手表市场同比增长高达 171%，主要因为三季度是印度的节日季，印度品牌商对亲民价格的产品组合的扩展，对于本地制造的强调，也贡献了部分增长动力。

□ Apple Watch 8 表现亮眼，苹果首次进军专业运动手表领域

9月8日，苹果发布了首次搭载 Watch OS9 的 Apple Watch 8 系列产品，当月，Apple Watch 8 即交出了亮眼的销售成绩，根据 Counterpoint 的数据，苹果品牌智能手表三季度销量同比增长 48%，而一季度和二季度则分别增长了 14% 和 8%，Apple Watch 8 系列产品占到苹果三季度销量的 56%，贡献了主要增长动力。苹果在新款手表产品组合中，首次推出专业运动手表—Apple Watch Ultra，旨在吸引徒步、长跑和其他运动爱好者。此前，专业运动手表由 Garmin 主导，Garmin 高端产品价格也高于苹果高端产品，此次苹果发布的手表新品不仅搭载了显著升级了运动功能的 Watch OS9，还首次推出专业运动手表，表明了苹果对运动手表市场的重视，标志着苹果开始向高利润的专业运动手表市场拓展。智能手表主要用于健康监测和运动追踪，此前苹果深耕于健康监测领域，此次大幅升级运动功能并进军专业运动手表领域，表明运动手表市场已经成为主要手机厂商的新战场。

□ 投资建议

建议关注智能手表行业相关的国内供应链厂商，给予消费电子行业“增持”评级。

□ 风险提示

智能手表需求不及预期；供应链不稳定的风险；行业竞争加剧的风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5% 至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。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抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。