



Research and
Development Center

消费电子跟踪

蓄力破冰拐点隐现，复苏与创新贯穿 2023 年

2023 年 1 月 30 日

证券研究报告

行业点评

行业专题研究（普通）

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号：S1500522090001

联系电话：13437172818

邮箱：mowenyu@cindasc.com

韩宇杰 联系人

邮箱：hanzijie@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

蓄力破冰拐点隐现，复苏与创新贯穿 2023 年

2023 年 01 月 30 日

本期内容提要：

- **2023 年 1 月至今电子行业上涨 9.1%，消费电子上涨 5.1%。**2022 年初至今（最新交易日 2023 年 1 月 20 日）消费电子指数跌幅达 37.4%。估值方面，截至 1 月 20 日，消费电子估值为 24.1x，接近 2018 年低位。2023 年 1 月至今除社会服务外各行业普涨，其中电子行业上涨 9.1%。电子细分行业中，光学光电子、电子化学品、半导体、元件、其他电子、消费电子分别上涨 11.0%、10.5%、10.4%、9.5%、8.4%、5.1%。当前时点看，手机市场跌量空间有限，疫情感染高峰时点已过，生产消费节奏缓慢复苏，春节前电子指数开门红。展望 2023 年，复苏贯穿传统消费电子领域，同时苹果 MR 有望落地，汽车三化步履不停，光伏/储能亦有增量，多重驱动共振，复苏与创新是 2023 主旋律。
- **2022 年国内手机销量创下 15 年以来最低纪录。**根据 CINNO Research 的数据，2022 年国内智能手机出货量约 2.55 亿部，同比-19%左右，各季度跌幅 14%~21%之间，创下 2015 年以来最低纪录，8 年内首次跌破 3 亿部。份额方面，苹果稳居 TOP1，荣耀跃居第二，OV 分别跌至第三和第四。果链方面，12 月鸿海科技营业收入 6293.4 亿新台币，同比-12.3%。组装厂压力首先蔓延至短料厂商，臻鼎科技 12 月营收同比-19.6%。安卓方面，三季度终端厂商库存水平改善，12 月舜宇及丘钛手机摄像模组出货量跌幅加剧。
- **12 月新能源车渗透率回落，1 月特斯拉降价引发新能源车降价潮。**2022 年 12 月汽车生产 211.3 万辆，同比-14.3%；同时，12 月汽车零售 216.9 万辆，同比+3%。我们认为汽车购置税减半政策是零售增长主因，部分消费者希望尽快提车，以免疫情出现变数。新能源车渗透率回落，12 月为 29.5%。汽车购置税减半政策推出以来，新能源车市场并未受到明显冲击。12 月新能源汽车销售 64.0 万辆，同比+34.8%，渗透率创新高 29.5%。分车厂看，理想汽车、蔚来汽车销量靠前。特斯拉全系车型降价叠加补贴退坡，新能源车市场新一轮角逐开启。2023 年 1 月 6 日，特斯拉宣布旗下全系车型降价，降幅 2~4.8 万元不等，国内新势力首当其冲，随后小鹏、问界等官宣降价，叠加 2023 年补贴退坡，国内新能源车市场格局或发生较大变化，但新能源车降价潮有望加速电动化进程。
- **VR/AR：四季度 VR 出货环比高增，AR 同环比维持高位。**根据 WellSenn XR 的数据，2022Q4 全球及中国 VR 出货量分别为 341 万、35 万台，分别同比-13.2%、+169.2%。VR 出货量环比高增主要因海外黑五及国内双十一等因素，同比下降主因 Meta 调价。AR 方面，2022 年 Q4 全球及中国分别出货 15.7 万台、4.9 万台，分别同比+89.2%、+157.9%。AR 同环比高增，消费级 AR 眼镜贡献良多。软件端，2022 年 Steam 平台 VR 游戏发布数量同比持平。新机发布端，从软件来看，Steam 平台 2023 年至今已发布 26 款 VR 游戏。12 月投融资延续 11 月态势，行业正处垂直整合阶段。12 月共完成 19 笔融资并购，国内 5 笔，国外 14 笔，已知项目总额约 1.05 亿美元。
- **其他消费电子：PC：2022 年 Q4 出货 0.7 亿台，同环比-26.1%/-4.0%。**全球 PC 市场低迷，商用电脑出货下滑。分厂商看，各主要厂商均下跌，跌幅 7%~38%。TWS 耳机：2022 年 Q3 出货 76.9 百万件，同比+6.5%。其中，苹果、三星、小米出货 23.8、7.4、3.4 百万件。智能手表：全球 2022 年 Q3 出货量同比增长 30%，其中印度市场同比+167%。在基础智能手表中，Noise 市占率达 25.2%；而在 HLOS 智能手表中，苹果份额达 50.6%。
- **投资评级：看好**
- **风险因素：**新冠疫情扩散加剧风险；全球半导体行业下行风险；汽车销量下行风险；VR/AR 发展不及预期。

目 录

| | |
|---|----|
| 需求跟踪: 2022 年市场低迷, 景气或已筑底 | 5 |
| 手机市场: 2022 年国内手机市场创 2015 年来最低纪录 | 6 |
| 汽车市场: 12 月新能源汽车增速放缓, 1 月特斯拉全系车型降价 | 8 |
| VR/AR: 四季度 VR 出货环比高增, AR 同环比维持高位 | 10 |
| 其他消费电子 | 12 |
| 重点数据跟踪 | 13 |
| 台股半导体 | 13 |
| 汇率跟踪 | 14 |
| 风险因素 | 14 |

表 目 录

| | |
|--------------------------|----|
| 表 1: 11-12 月上市车型 | 9 |
| 表 2: 12 月 VR 投融资事件 | 10 |

图 目 录

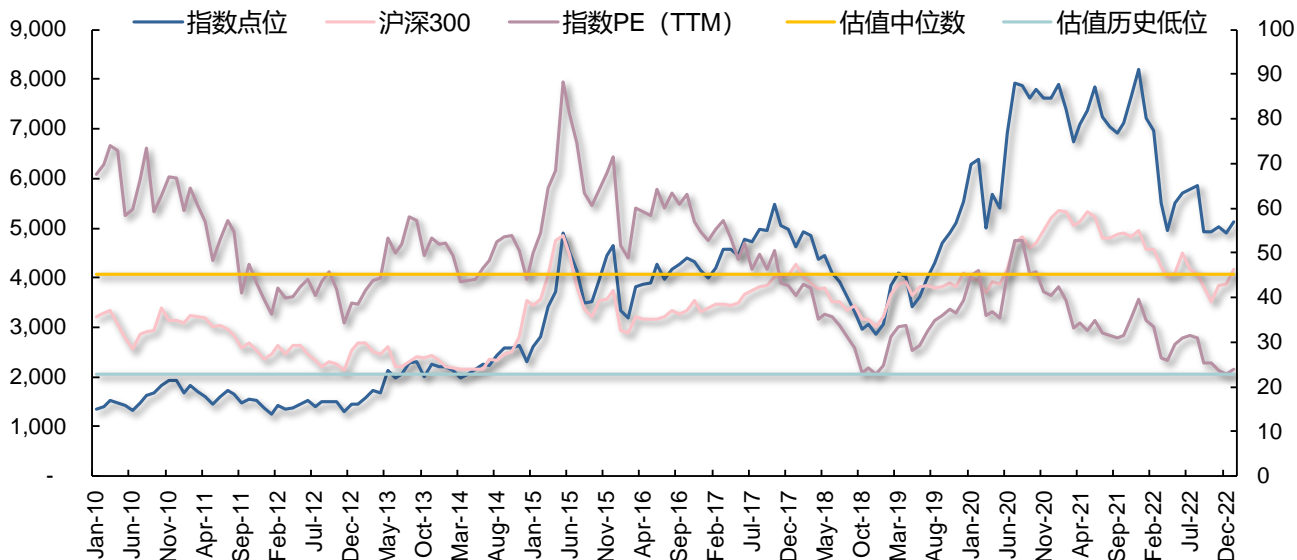
| | |
|--|----|
| 图 1: 消费电子指数 (申万二级) | 5 |
| 图 2: 1 月至今各行业涨跌 (最新交易日 1 月 20 日) | 5 |
| 图 3: 1 月至今电子行业细分涨跌 | 6 |
| 图 4: 12 月至今消费电子行业走势 | 6 |
| 图 5: 台湾电子指数 (2021 年至今) | 6 |
| 图 6: 恒生科技指数 (2021 年至今) | 6 |
| 图 7: 全球智能手机销量及同比 (2020Q4-2022Q3) | 6 |
| 图 8: 全球智能手机市场份额 (2020Q4-2022Q3) | 6 |
| 图 9: 国内智能手机主要厂商出货量及 YoY (2022M1~2022M11) | 7 |
| 图 10: 鸿海科技月度营收及同环比 (2022M1~2022M11) | 7 |
| 图 11: 臻鼎科技月度营收及同比 (2022M1~2022M11) | 7 |
| 图 12: 传音控股存货 (2019Q3~2022Q3, 百万元) | 7 |
| 图 13: 小米集团存货 (2019Q3~2022Q3, 百万元) | 7 |
| 图 14: 舜宇手机摄像模组出货及同比 (2019M1~2022M12) | 8 |
| 图 15: 丘钛手机摄像模组销售及同比 (2019M1~2022M12) | 8 |
| 图 16: 中国乘用车产量及同比 (2021M1~2022M12) | 8 |
| 图 17: 中国乘用车零售量及同比 (2021M1~2022M12) | 8 |
| 图 18: 中国新能源车销量及同比 (2021M1~2022M12) | 8 |
| 图 19: 中国新能源车渗透率 (2021M1~2022M12) | 8 |
| 图 20: 主要新势力销量 (2022 年 12 月) | 9 |
| 图 21: 全球及中国 VR 出货量 (2020Q2~2022Q4) | 10 |
| 图 22: 全球及中国 AR 出货量 (2020Q2~2022Q4) | 10 |
| 图 23: VR 游戏年度发布数量 (2008~2023 年, 截至 1 月 27 日) | 10 |
| 图 24: VR 游戏发布数量 (2008M1~2023M1, 截至 1 月 27 日) | 10 |
| 图 25: 全球 PC 出货量及同环比 (2014Q3~2022Q4) | 12 |
| 图 26: 主要厂商 PC 出货量及同比 (2021Q3~2022Q4, 千台) | 12 |
| 图 27: 全球 TWS 耳机出货量 (2020Q1~2022Q3, 百万) | 12 |
| 图 28: 智能手表份额 (2022Q3) | 12 |
| 图 29: 半导体制造周期领先下游 1~3 个季度 | 13 |
| 图 30: 台股半导体月度营收及同比 (2020 年 M1~2022M12) | 13 |
| 图 31: 美元中间价 (2021 年至今) | 14 |

| | |
|------------------------------|----|
| 图 32: 欧元中间价 (2021 年至今) | 14 |
| 图 33: 日元中间价 (2021 年至今) | 14 |
| 图 34: 英镑中间价 (2021 年至今) | 14 |

需求跟踪：2022 年市场低迷，景气或已筑底

消费电子估值仍近历史低位。2022 年以来宏观因素多重扰动，2022 年初至今（最新交易日 1 月 20 日）消费电子指数跌幅达 37.4%。估值方面，截至 2023 年 1 月 20 日，消费电子估值为 24.1x，接近 2018 年低位。

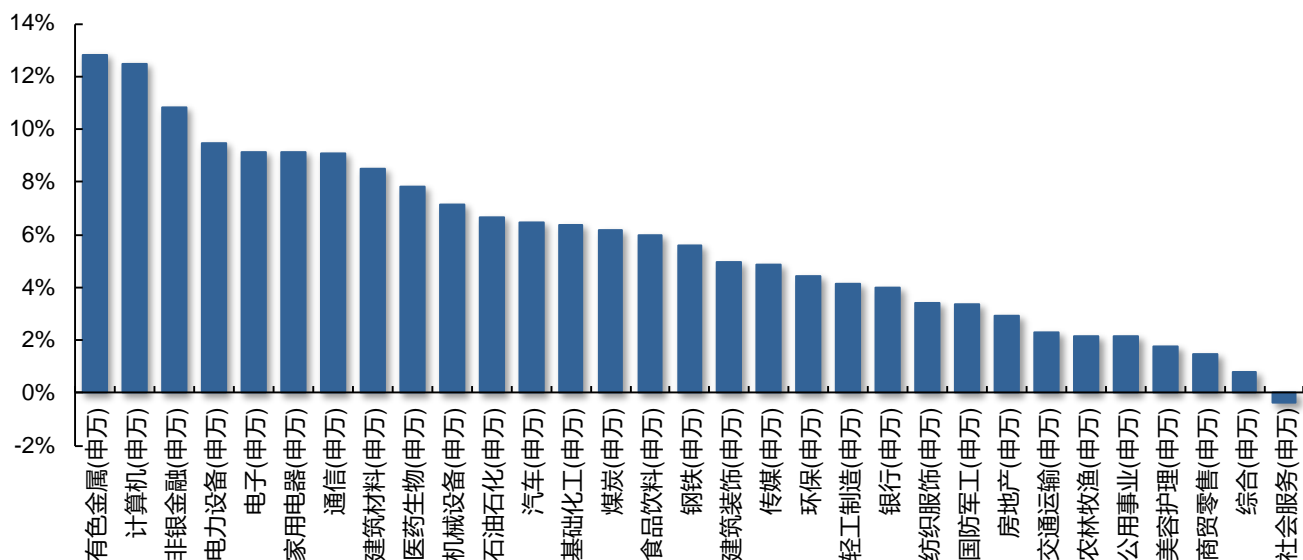
图 1：消费电子指数（申万二级）



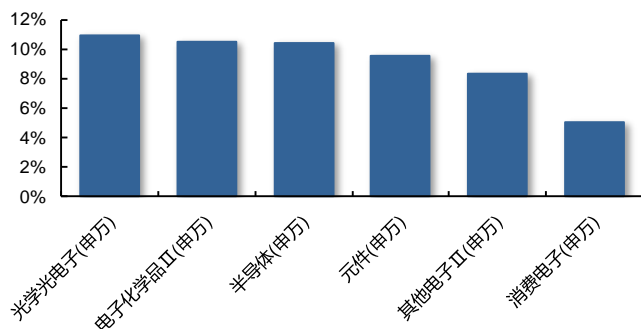
资料来源：Wind，信达证券研发中心

进入 2023 年来，1 月至今电子行业上涨 9.1%，消费电子上涨 5.1%。1 月至今除社会服务外普涨，其中电子行业上涨 9.1%。电子细分行业中，光学光电子、电子化学品、半导体、元件、其他电子、消费电子分别上涨 11.0%、10.5%、10.4%、9.5%、8.4%、5.1%。

图 2：1 月至今各行业涨跌（最新交易日 1 月 20 日）

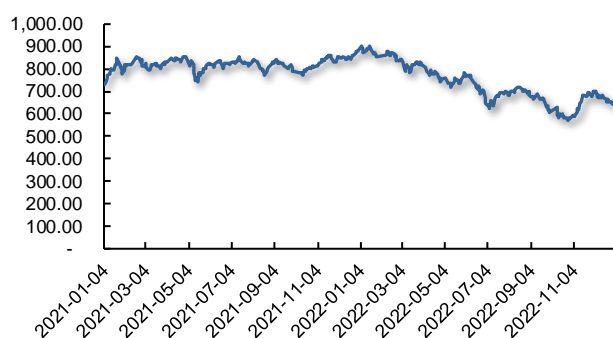


资料来源：Wind，信达证券研发中心

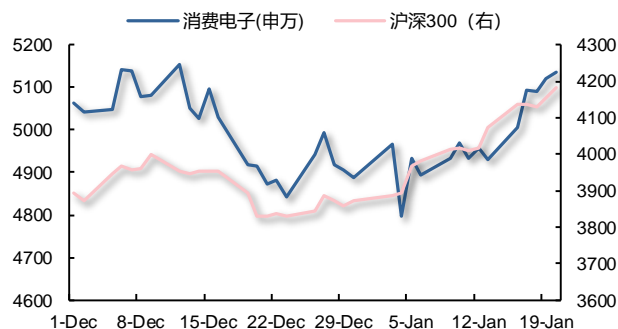
图 3：1 月至今电子行业细分涨跌


资料来源: wind, 信达证券研发中心

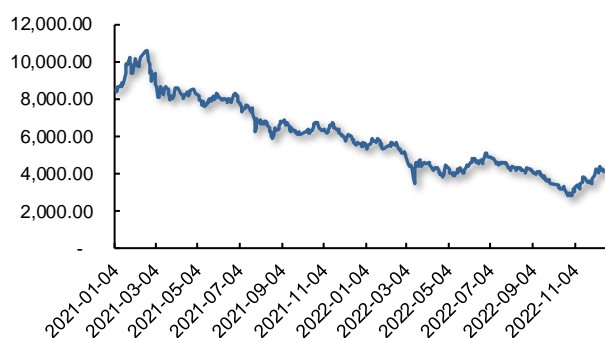
其他市场方面, 截至 1 月 20 日, 台湾电子指数 692.2 点, 1 月至今上涨 7.6%。恒生科技指数 4568.8 点, 1 月至今上涨 10.7%。

图 5：台湾电子指数 (2021 年至今)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 4：12 月至今消费电子行业走势


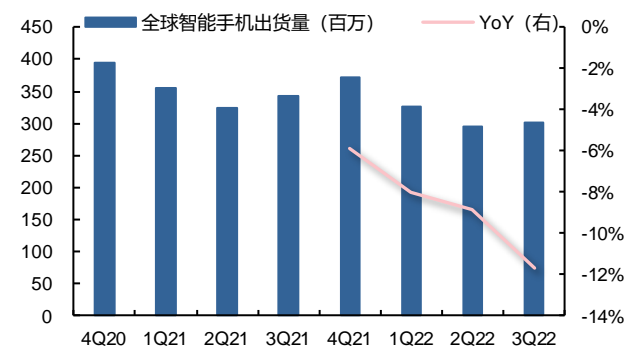
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 6：恒生科技指数 (2021 年至今)


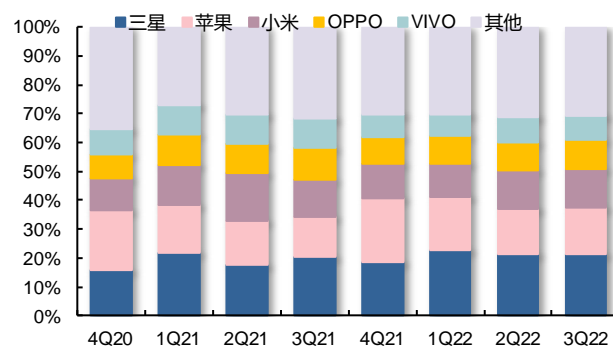
资料来源: wind, 信达证券研发中心

手机市场：2022 年国内手机市场创 2015 年来最低纪录

全球智能手机市场方面, Q3 景气低迷依旧, 苹果份额同环比双升。据 Counterpoint 数据, 全球智能手机 2022 年三季度出货 3.01 亿部, 同比-11.7%。其中, 三星、苹果、小米、OPPO、VIVO 分别出货 64.3、49.2、40.5、29.5、26.0 百万部, 分别同比-7.2%、+2.5%、-8.8%、-22.6%、-22.9%。苹果在行业下行中仍保持出货量上涨, 除本身市场稳定度较高外得益于新机发布, iPhone14 系列创新力度上升。

图 7：全球智能手机销量及同比 (2020Q4-2022Q3)


资料来源: Counterpoint, 信达证券研发中心

图 8：全球智能手机市场份额 (2020Q4-2022Q3)


资料来源: Counterpoint, 信达证券研发中心

2022 年国内手机销量创下 15 年以来最低纪录。根据 CINNO Research 的数据, 2022 年国内智能手机出货量约 2.55 亿部, 同比-19%左右, 各季度跌幅 14%~21%之间, 创下 2015

年以来最低纪录，8 年内首次跌破 3 亿部。份额方面，苹果稳居 TOP1，荣耀跃居第二，OV 分别跌至第三和第四。

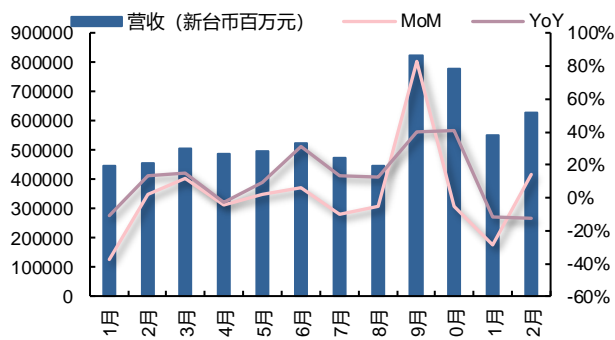
图 9：国内智能手机主要厂商出货量及 YoY (2022M1~2022M11)

| | Apple | | Honor | | OPPO | | Vivo | | Xiaomi | |
|-----|--------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 出货 (M) | YoY | 出货 (M) | YoY | 出货 (M) | YoY | 出货 (M) | YoY | 出货 (M) | YoY |
| 1月 | 5.1 | 1.4% | 5.2 | 242.9% | 5.4 | -21.2% | 5.2 | -13.2% | 4.4 | -12.7% |
| 2月 | 3.8 | -4.0% | 3.9 | 141.6% | 4 | -45.7% | 3.8 | -38.6% | 3.6 | -20.1% |
| 3月 | 3.1 | -4.4% | 3.5 | 143.6% | 3.4 | -45.9% | 3.3 | -38.9% | 2.8 | -36.8% |
| 4月 | 3 | -3.5% | 2.9 | 127.7% | 2.9 | -42.7% | 2.6 | -39.0% | 2.7 | -32.0% |
| 5月 | 3 | -0.8% | 3.2 | 70.9% | 3.2 | -40.5% | 3.1 | -36.9% | 2.7 | -24.2% |
| 6月 | 3.9 | -0.6% | 3.5 | 42.5% | 3.6 | -40.0% | 3.2 | -35.7% | 4.1 | -20.6% |
| 7月 | 3.2 | -6.5% | 3.5 | -12.1% | 3.8 | -33.3% | 3.4 | -34.7% | 3.2 | -17.5% |
| 8月 | 2.7 | -0.2% | 3.6 | -14.4% | 3.5 | -38.3% | 3.2 | -37.2% | 2.5 | -40.3% |
| 9月 | 4.6 | 26.8% | 3 | -20.40% | 2.9 | -37.4% | 2.7 | -36.8% | 2.1 | -36.3% |
| 10月 | 5.6 | -3.8% | 3 | -16.7% | 2.7 | -37.2% | 2.5 | -37.5% | 2 | -28.6% |
| 11月 | 4.8 | -9.4% | 3.1 | -11.6% | 2.6 | -26.6% | 2.3 | -36.2% | 3 | -27.3% |

资料来源：CINNO research，信达证券研发中心

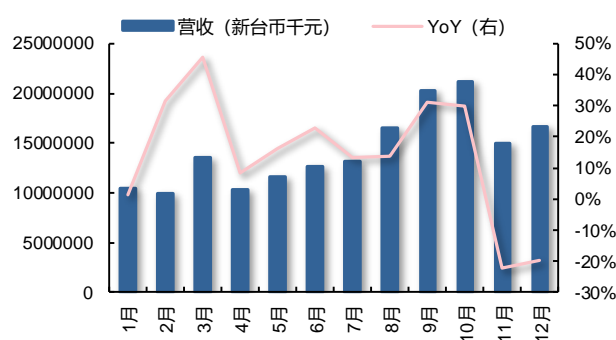
苹果方面，受郑州疫情影响，生产节奏有所推迟。12 月鸿海科技营业收入 6293.4 亿新台币，同比-12.3%。组装受阻压力首先蔓延至短料厂商，臻鼎科技 12 月营收同比-19.6%。

图 10：鸿海科技月度营收及同比 (2022M1~2022M11)



资料来源：鸿海科技官网，信达证券研发中心

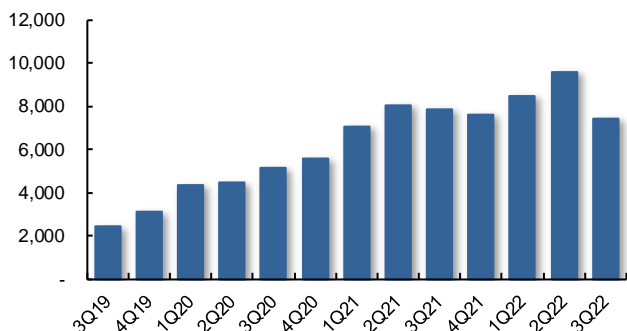
图 11：臻鼎科技月度营收及同比 (2022M1~2022M11)



资料来源：臻鼎科技官网，信达证券研发中心

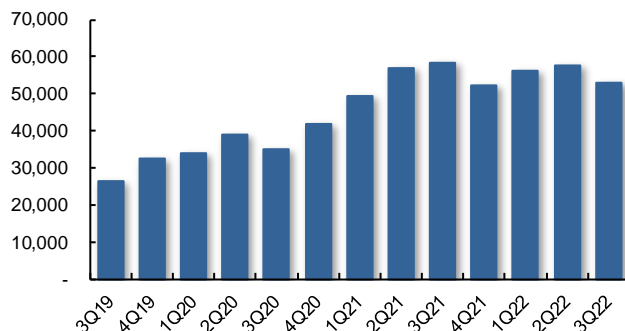
安卓方面，终端厂商库存水平改善。从库存看，传音控股 Q3 库存为 74.2 亿元，同环比 -5.3%/-22.7%。小米集团 Q3 存货为 530 亿元，同环比-8.9%/-8.3%。2021 年原材料上涨和缺芯等因素扰动，手机厂商预防性库存上升，2022 年手机市场遇冷，厂商进入被动去库阶段。从三季度看，手机厂商库存水位已明显改善。

图 12：传音控股存货 (2019Q3~2022Q3，百万元)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

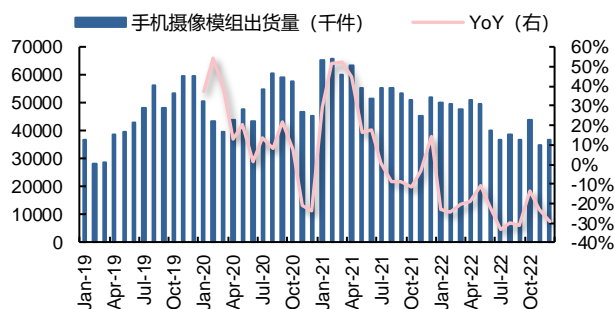
图 13：小米集团存货 (2019Q3~2022Q3，百万元)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

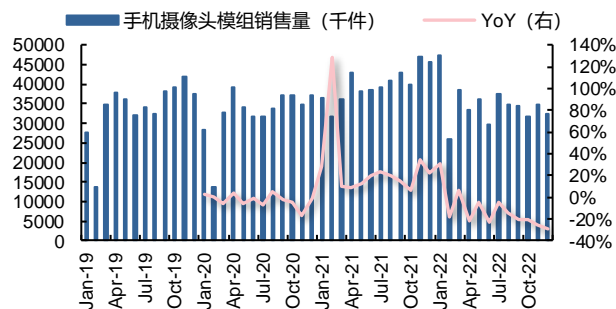
从产业链看，舜宇及丘钛手机摄像模组 12 月出货跌幅加剧。12 月舜宇手机摄像模组出货 0.4 亿，同比-28.9%；丘钛摄像模组出货 0.3 亿件，同比-28.7%。

图 14：舜宇手机摄像模组出货及同比（2019M1~2022M12）



资料来源：舜宇光学官网，信达证券研发中心

图 15：丘钛手机摄像模组销售及同比（2019M1~2022M12）

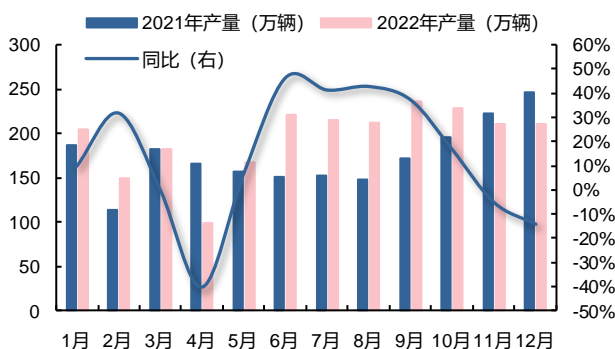


资料来源：wind，公司公告，信达证券研发中心

汽车市场：12 月新能源汽车增速放缓，1 月特斯拉全系车型降价

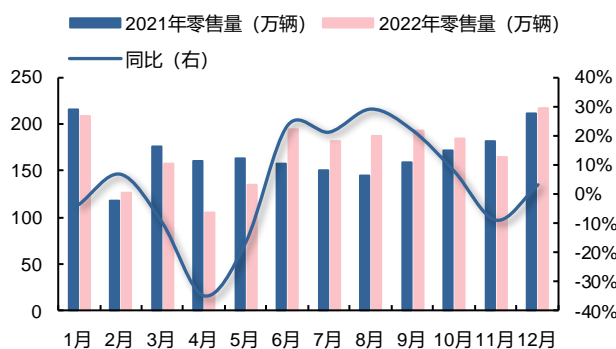
12 月汽车产量跌幅加大，但零售转为增长。2022 年 12 月汽车生产 211.3 万辆，同比-14.3%；同时，12 月汽车零售 216.9 万辆，同比+3%。我们认为汽车购置税减半政策是零售增长主因，部分消费者希望尽快提车，以免疫情出现变数。

图 16：中国乘用车产量及同比（2021M1~2022M12）



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 17：中国乘用车零售量及同比（2021M1~2022M12）

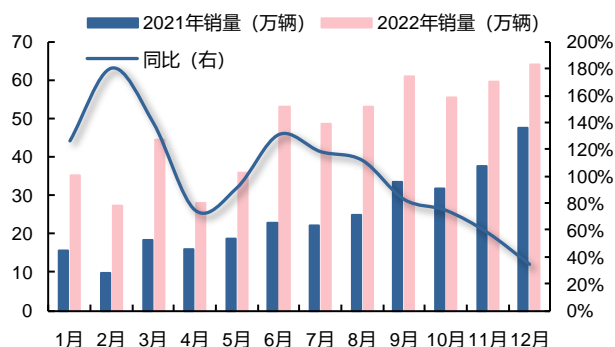


资料来源：乘联会，信达证券研发中心

新能源车渗透率回落，12 月为 29.5%。汽车购置税减半政策推出以来，新能源车市场并未受到明显冲击。12 月新能源汽车销售 64.0 万辆，同比+34.8%，渗透率创新高达 29.5%。

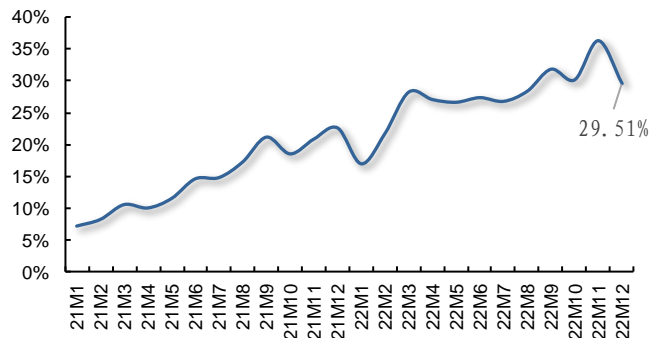
分车企看，理想汽车、蔚来汽车销量靠前。

图 18：中国新能源车销量及同比（2021M1~2022M12）

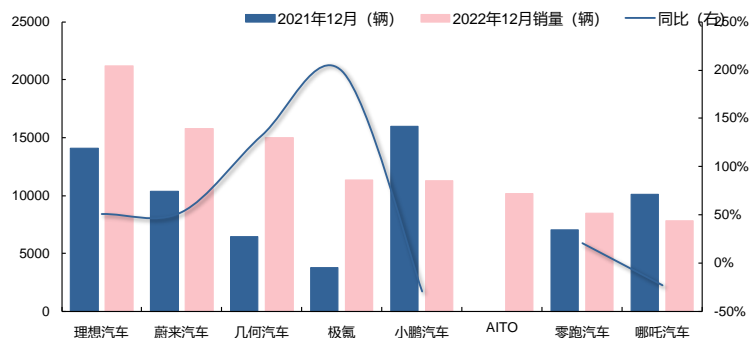


资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 19：中国新能源车渗透率（2021M1~2022M12）



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 20: 主要新势力销量 (2022 年 12 月)


资料来源: 车主之家, 信达证券研发中心

从主要上市车型来看, 1 月上市车型主要为燃油车。据乘联会统计, 12 月、1 月分别上市 9、5 款重点新车, 其中 1 月上市重点新车均为燃油车。

表 1: 11-12 月上市车型

| 生产厂商 | 产品 | 燃料形式 | 级别 | 预上市时间 | 亮点 |
|--------|--------------|------|-------|------------|------------------------------|
| 比亚迪汽车 | 护卫舰 07 | 插电 | B SUV | 2022/12/09 | 军舰系列第二款, 尺寸略小于唐 |
| 吉利汽车 | 豪越 L | 燃油 | B SUV | 2022/12/12 | 豪越的升级款, 全新设计, 尺寸/动力升级 |
| 一汽丰田 | 格瑞维亚 | 油混 | C MPV | 2022/12/16 | 赛那的姊妹版, 造型更运动 |
| 广汽本田 | 型格 e: HEV | 油混 | A NB | 2022/12/16 | 型格的油电混动版, 第四代 i-MMD 混动 |
| 东风本田 | 思域 HATCHBACK | 燃油 | A HB | 2022/12/20 | 全新思域的两厢版, 造型运动 |
| 上汽乘用车 | MG7 | 燃油 | B NB | 2022/12 | 轿跑风格, 名爵黑标首款车型 |
| 广汽本田 | 皓影 | 燃油 | A SUV | 2022/12 | 全新平台, 尺寸加大, 新增 7 座 |
| 长安汽车 | 欧尚 X5 PLUS | 燃油 | A SUV | 2022/12 | 欧尚 X5 的升级款, 30 英寸三联屏 |
| 上汽通用五菱 | 五菱 Air ev 晴空 | 纯电 | A00 | 2022/12 | 提供两座、四座, 双联屏, 支持快充, 300km 续航 |
| 奇瑞捷豹路虎 | 捷豹 XFL | 燃油 | C NB | 2023/01 | 配置优化 |
| 奇瑞捷豹路虎 | 捷豹 XFL | 燃油 | B NB | 2023/01 | 车身颜色精简, 配置优化 |
| 一汽大众 | 奥迪 A4L | 燃油 | B NB | 2023/01 | 配置升级, 新增一款星夜版 |
| 上汽通用 | 别克 昂科威 Plus | 燃油 | B SUV | 2023/01 | 配置小幅升级 |
| 上汽通用 | 别克 昂科威 S | 燃油 | B SUV | 2023/01 | 配置小幅升级 |

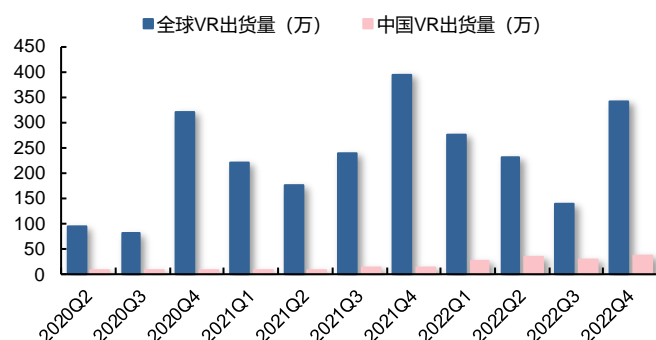
资料来源: 乘联会, 信达证券研发中心

特斯拉全系车型降价叠加补贴退坡，新能源车市场新一轮角逐开启。1月6日，特斯拉宣布旗下全系车型降价，降幅2~4.8万元不等，国内新势力首当其冲，随后小鹏、问界等官宣降价，叠加2023年补贴退坡，国内新能源车市场格局或发生较大变化。

VR/AR：四季度 VR 出货环比高增，AR 同环比维持高位

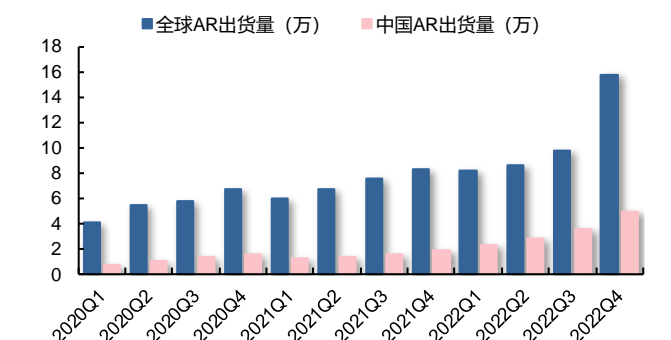
硬件端，全球 VR 环比高增，AR 眼镜成长性显著。根据 WellSenn XR 的数据，2022Q4 全球及中国 VR 出货量分别为 341 万、35 万台，分别同比-13.2%、+169.2%。VR 出货量环比高增主要因海外黑五及国内双十一等因素，同比下降主因 Meta 调价。AR 方面，2022 年 Q4 全球及中国分别出货 15.7 万台、4.9 万台，分别同比+89.2%、+157.9%。AR 同环比高增，消费级 AR 眼镜贡献良多。

图 21：全球及中国 VR 出货量（2020Q2~2022Q4）



资料来源：维深信息 WellSenn XR，信达证券研发中心

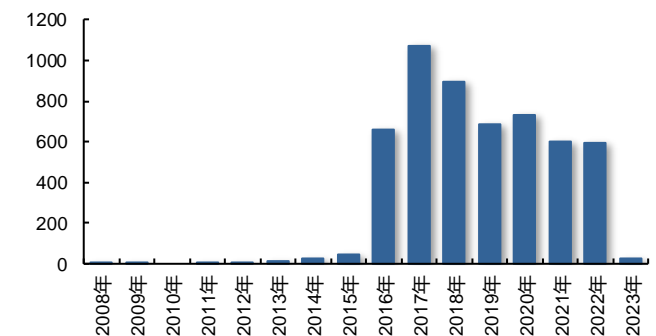
图 22：全球及中国 AR 出货量（2020Q2~2022Q4）



资料来源：维深信息 WellSenn XR，信达证券研发中心

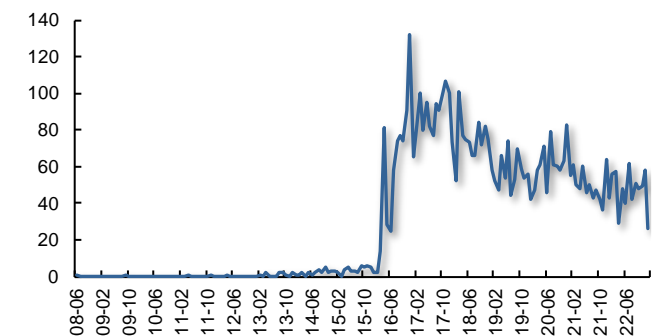
软件端，2022 年 Steam 平台 VR 游戏发布数量同比持平。新机发布端，从软件来看，Steam 平台 2023 年至今已发布 26 款 VR 游戏。

图 23：VR 游戏年度发布数量（2008~2023 年，截至 1 月 27 日）



资料来源：SteamDB，信达证券研发中心

图 24：VR 游戏发布数量（2008M1~2023M1，截至 1 月 27 日）



资料来源：SteamDB，信达证券研发中心

12 月投融资延续 11 月态势，行业正处垂直整合阶段。12 月共完成 19 笔融资并购，国内 5 笔，国外 14 笔，已知项目总额约 1.04 亿美元。

表 2：12 月 VR 投融资事件

| 序号 | 公司 | 时间 | 区域 | 投资方 | 垂直领域 | 投融资情况 |
|----|-----------|-------|----|----------------------------|-------|-----------------------------|
| 1 | 睿视科技 | 12.15 | 国内 | 蓝驰创投领投，国药中金联合投资 | AR 技术 | 5000 万元人民币 A 轮融资，约合 717 万美元 |
| 2 | Saphlux | 12.20 | 国内 | BV 百度风投、复星资本、追远创投、中科院等共同参投 | AR 技术 | 1.1 亿元人民币 B 轮融资 |
| 3 | 瑞欧威尔 | 12.27 | 国内 | 西交一八九六科创基金领投 | AR 硬件 | 数千万元人民币 |
| 4 | NeuroXess | 12.28 | 国内 | 由中平资本领投，轻舟资本、国生资本、 | 医疗科技 | 数亿元人民币 A 轮融资 |

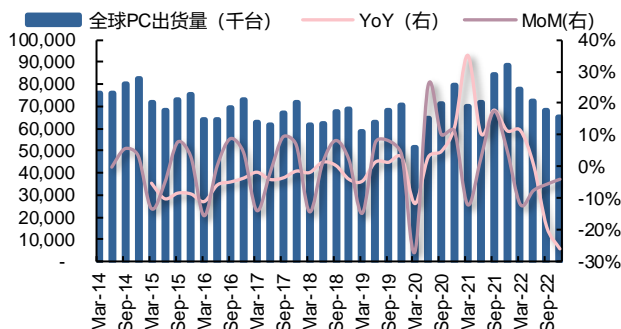
| 上海赛领、演化博弈参与跟投 | | | | | | |
|---------------|----------------|-------|----|--|---------|------------------|
| 5 | 傲意科技 | 12.30 | 国内 | 前海方舟旗下的智慧互联产业基金、中原前海基金领投，星陀资本、三博脑科董事长张阳、上海德济医院/青岛大学上海脑科医学中心创始人跟投 | AI 技术 | 近亿元人民币 Pre-B 轮融资 |
| 6 | Loft Dynamics | 12.05 | 国外 | 由 Craft Ventures 领投，UP Ventures、Sky Dayton 跟投 | VR 培训 | 2000 万美元 A 轮融资 |
| 7 | Treble | 12.07 | 国外 | 由 Nordic VC Frumtak 领投，部分天使投资人跟投 | 音频解决方案 | 550 万欧元的种子轮融资 |
| 8 | Giraffe360 | 12.07 | 国外 | 由 Founders Fund 领投，LAUNCHub Ventures、Hoxton Ventures 等跟投 | VR 服务 | 1320 万英镑 A 轮融资 |
| 9 | iXRLabs | 12.13 | 国外 | 基础设施开发行业的天使投资者领投 | VR 教育 | 80 万美元种子轮融资 |
| 10 | BehaVR | 12.14 | 国外 | 由 Optum Ventures 和牛津大学领投，Confluent Health、埃森哲风险投资公司、Chrysalis Ventures、Thornton Capital 跟投 | VR 医疗 | 1300 万美元 B 轮融资 |
| 11 | StretchSense | 12.14 | 国外 | 由 Par Equity 领投，GD1、苏格兰国家经济发展机构跟投 | VR 硬件 | 760 万美元 A 轮融资 |
| 12 | Anima | 12.23 | 国外 | HashKey、Not Boring Capital、Polygon Studios、NGC Ventures | AR 技术 | 300 万美元新融资 |
| 13 | Dolami | 12.25 | 国外 | CyberAgentCapital、East Ventures、F Ventures、NOW | AR 技术 | 1 亿日元新融资 |
| 14 | Pictoria | 12.23 | 国外 | B Dash Ventures 和 Adways Ventures | AI 技术 | 2.2 亿日元 A 轮融资 |
| 15 | NEIGHBOR | 12.23 | 国外 | 京都艺术大学艺术与商业基金、01Booster Capital、伊藤雅男 | 3D 内容开发 | 股权融资（规模未公开） |
| 16 | Proto | 12.20 | 国外 | 佳士得风投公司 | 4D 内容开发 | 融资规模未公开 |
| 17 | Active Replica | 12.05 | 国外 | Mozilla | 3D 虚拟人 | （收购）交易规模未公开 |
| 18 | Near Light | 12.14 | 国外 | nDreams | VR 游戏 | （收购）交易规模未公开 |
| 19 | Luxexcel | 12.28 | 国外 | Meta | AR 技术方案 | 收购）交易规模未公开 |

资料来源：VRPinea，信达证券研发中心

其他消费电子

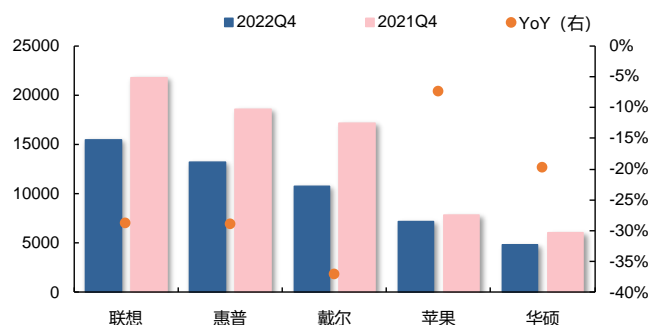
- **PC:** 2022 年 Q4 出货 0.7 亿台，同环比-26.1%/-4.0%。全球 PC 市场低迷，商用电脑出货下滑。分厂商看，各主要厂商均下跌，跌幅 7%~38%。
- **TWS 耳机:** 2022 年 Q3 出货 76.9 百万件，同比+6.5%。其中，苹果、三星、小米出货 23.8、7.4、3.4 百万件。
- **智能手表:** 全球 2022 年 Q3 出货量同比增长 30%，其中印度市场同比+167%。在基础智能手表中，Noise 市占率达 25.2%；而在 HLOS 智能手表中，苹果份额达 50.6%。

图 25: 全球 PC 出货量及同环比 (2014Q3~2022Q4)



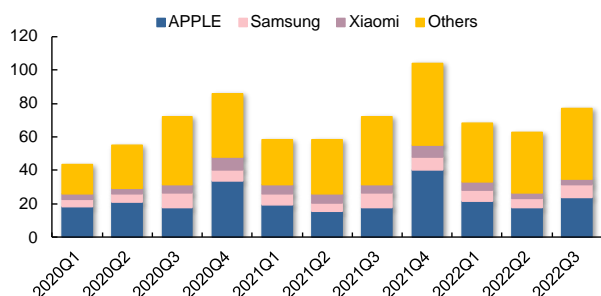
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 26: 主要厂商 PC 出货量及同比 (2021Q3~2022Q4, 千台)



资料来源: Canalys, 信达证券研发中心

图 27: 全球 TWS 耳机出货量 (2020Q1~2022Q3, 百万)



资料来源: Canalys, 信达证券研发中心

图 28: 智能手表份额 (2022Q3)



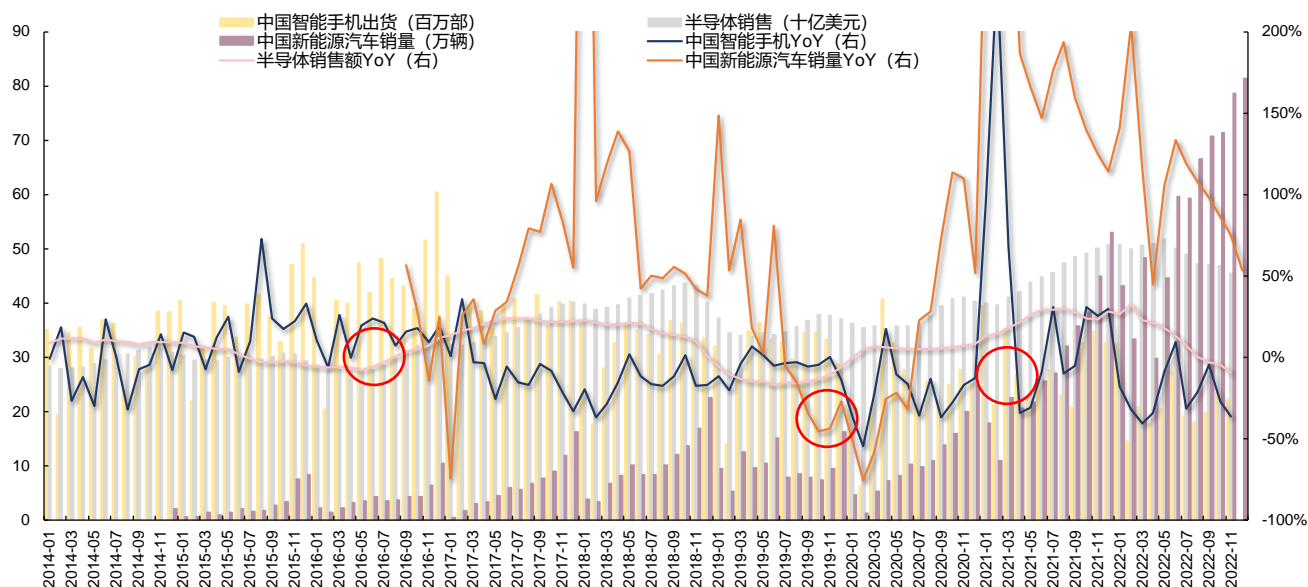
资料来源: Counterpoint, 信达证券研发中心

重点数据跟踪

台股半导体

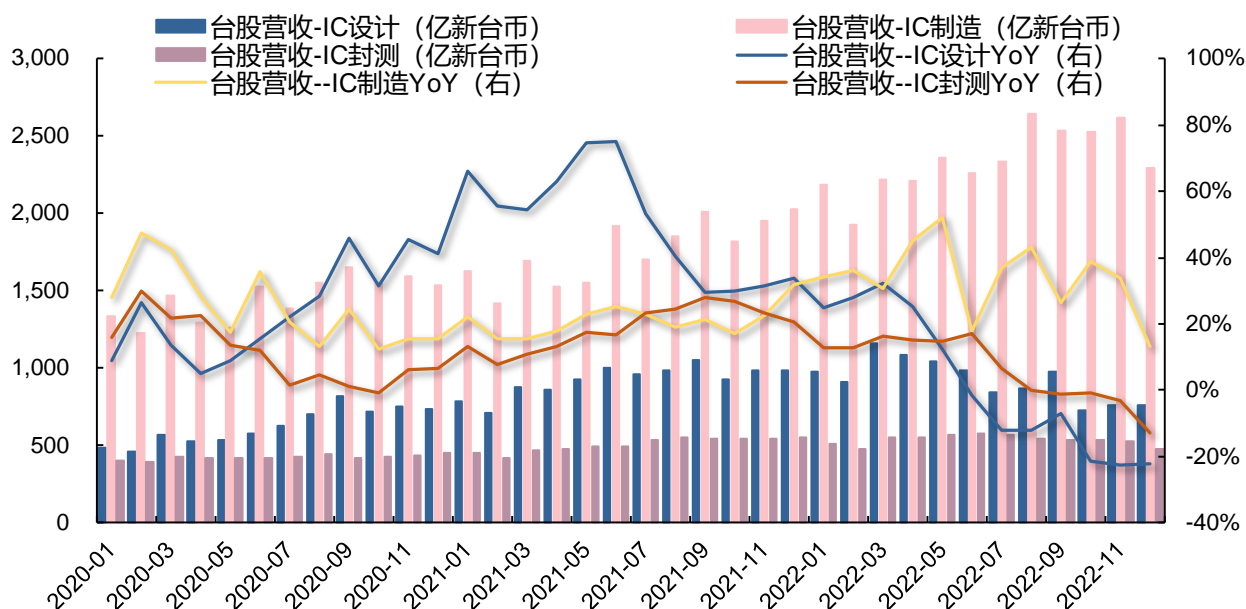
一般而言，由于生产周期的限制，半导体制造周期领先下游 1~3 个季度。11 月全球半导体销售额 454.8 亿美元，同比-9.2%。台湾方面，12 月台股 IC 设计、IC 制造、IC 封测营收分别为 764.1 亿、2291.2 亿、477.6 亿新台币，分别同比-22.4%、+13.1%、-12.8%。

图 29：半导体制造周期领先下游 1~3 个季度



资料来源：Wind，信达证券研发中心

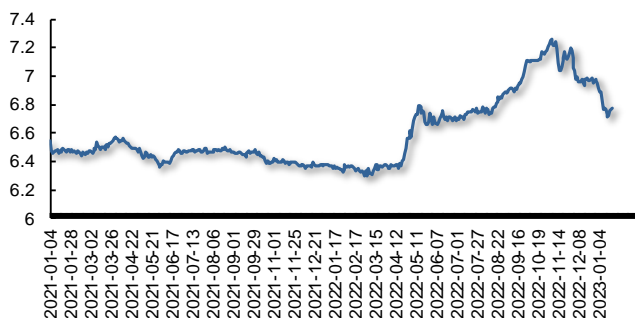
图 30：台股半导体月度营收及同比（2020 年 M1~2022M12）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

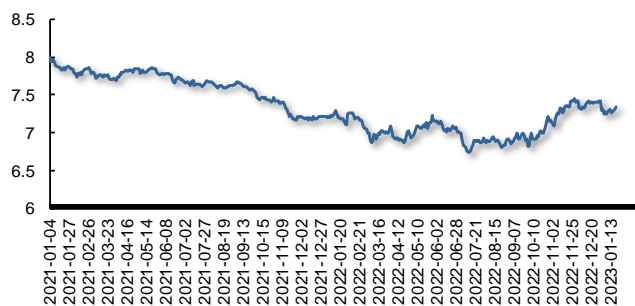
汇率跟踪

图 31: 美元中间价 (2021 年至今)



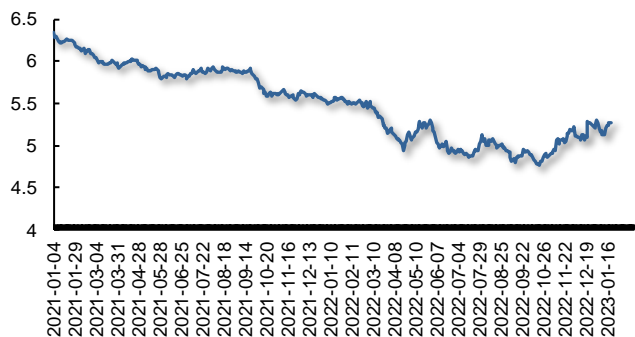
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 32: 欧元中间价 (2021 年至今)



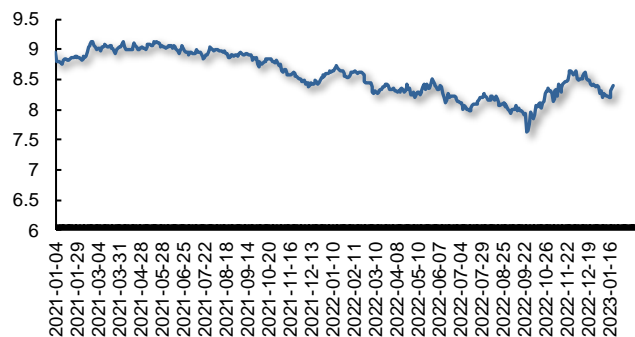
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 33: 日元中间价 (2021 年至今)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 34: 英镑中间价 (2021 年至今)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

风险因素

新冠疫情扩散加剧风险;

汽车销量下行风险;

VR/AR 发展不及预期风险。

研究团队简介

莫文宇，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

韩宇杰，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

机构销售联系

| 区域 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|----------|-----|-------------|--|
| 全国销售总监 | 韩秋月 | 13911026534 | hanqiuyue@cindasc.com |
| 华北区销售总监 | 陈明真 | 15601850398 | chenmingzhen@cindasc.com |
| 华北区销售副总监 | 阙嘉程 | 18506960410 | quejiacheng@cindasc.com |
| 华北区销售 | 祁丽媛 | 13051504933 | qiliyuan@cindasc.com |
| 华北区销售 | 陆禹舟 | 17687659919 | luyuzhou@cindasc.com |
| 华北区销售 | 魏冲 | 18340820155 | weichong@cindasc.com |
| 华北区销售 | 樊荣 | 15501091225 | fanrong@cindasc.com |
| 华北区销售 | 秘侨 | 18513322185 | miqiao@cindasc.com |
| 华北区销售 | 李佳 | 13552992413 | lijial@cindasc.com |
| 华东区销售总监 | 杨兴 | 13718803208 | yangxing@cindasc.com |
| 华东区销售副总监 | 吴国 | 15800476582 | wuguo@cindasc.com |
| 华东区销售 | 国鹏程 | 15618358383 | guopengcheng@cindasc.com |
| 华东区销售 | 李若琳 | 13122616887 | liruolin@cindasc.com |
| 华东区销售 | 朱尧 | 18702173656 | zhuyao@cindasc.com |
| 华东区销售 | 戴剑箫 | 13524484975 | daijianxiao@cindasc.com |
| 华东区销售 | 方威 | 18721118359 | fangwei@cindasc.com |
| 华东区销售 | 俞晓 | 18717938223 | yuxiao@cindasc.com |
| 华东区销售 | 李贤哲 | 15026867872 | lixianzhe@cindasc.com |
| 华东区销售 | 孙僮 | 18610826885 | suntong@cindasc.com |
| 华东区销售 | 贾力 | 15957705777 | jiali@cindasc.com |
| 华东区销售 | 石明杰 | 15261855608 | shimingjie@cindasc.com |
| 华东区销售 | 曹亦兴 | 13337798928 | caoyixing@cindasc.com |
| 华南区销售总监 | 王留阳 | 13530830620 | wangliuyang@cindasc.com |
| 华南区销售副总监 | 陈晨 | 15986679987 | chenchen3@cindasc.com |
| 华南区销售副总监 | 王雨霏 | 17727821880 | wangyufei@cindasc.com |
| 华南区销售 | 刘韵 | 13620005606 | liuyun@cindasc.com |
| 华南区销售 | 胡洁颖 | 13794480158 | hujieying@cindasc.com |
| 华南区销售 | 郑庆庆 | 13570594204 | zhengqingqing@cindasc.com |
| 华南区销售 | 刘莹 | 15152283256 | liuying1@cindasc.com |
| 华南区销售 | 蔡静 | 18300030194 | caijing1@cindasc.com |
| 华南区销售 | 聂振坤 | 15521067883 | niezhenkun@cindasc.com |

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，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。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
|---|-----------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | 买入 ：股价相对强于基准 20% 以上； | 看好 ：行业指数超越基准； |
| | 增持 ：股价相对强于基准 5%~20%； | 中性 ：行业指数与基准基本持平； |
| | 持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间； | 看淡 ：行业指数弱于基准。 |
| | 卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。 | |

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。