

Q4 手机销量下降 18.3%，2H2023 行业有望迎来拐点

相关研究：

1. 《六部门发布《指导意见》，推动能源电子产业发展》

2023.01.20

2. 《Q4 VR 销量下降13%，今年多款新品推动行业恢复增长》

2023.01.20

3. 《周期将探底，把握国产替代与成长主线》

2023.01.11

行业评级：增持

近十二个月行业表现



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：

四季度全球智能手机销售 3.003 亿支，同比下降 18.3%

根据 IDC 的数据，2022 年四季度，全球智能手机出货量同比下降 18.3%，这一降幅是智能手机行业有史以来最大的单季度降幅，同时，四季度全球智能手机出货量也出现环比下滑，是智能手机行业历史上首次出现四季度（假日季）环比下滑情况。四季度的数据表明，不断上升的通胀和不断增加的对于经济衰退的担忧超预期地抑制了消费者的消费支出，并将手机行业的复苏时点推迟到了 2023 年底。2022 年全年出货量为 12.1 亿台，这是自 2013 年以来的最低年度出货量，主要原因是消费者需求疲弱，通胀高企和宏观经济的不景气。分厂商来看，2022 年国内厂商跌幅远远大于苹果和三星，小米、OPPO、vivo 均出现 19% 以上的下滑，市场份额额萎缩超过 1%，而三星、苹果出货量下滑幅度分别为 4.1%、4.0%，市场份额均增加超过 1%，这主要是因为 2022 年国内疫情导致国内手机需求暴跌，而国内厂商的市场主要在于国内，因此国内厂商 2022 年出货量下滑幅度较大。

智能手机需求趋稳，去库存进程有望完成

2022 年，高通胀、宏观经济不景气以及国内疫情导致消费者需求疲弱，2022 年 12 月，国内解除疫情封控措施，展望 2023 年，国内消费需求有望恢复，美国通胀有望回落，美联储加息周期有望结束，多重利好之下，智能手机需求有望在下半年企稳。困扰智能手机产业的另一大因素是高库存，由于 2021 年手机行业的高景气、零部件短缺以及 2022 年需求的超预期下滑，安卓手机产业链库存高企，自去年二季度开始的去库存进程，目前已经取得初步成效，小米、工业富联的库存周转天数在 2022 年三季度已经明显下行。根据英特尔、台积电、中芯国际的展望，1H2023 消费电子行业将继续处于去库存进程中，我们认为，下半年，安卓手机行业有望完成去库存。

手机产业估值处于低位，有望迎来估值修复行情

根据 Wind 数据，截至 2022 年 12 月 30 日，手机产业估值（PE：TTM，整体法，剔除负值）为 23.77 倍，8 年历史分位数为 13.86%，经过年后小幅上涨后，截至 2023 年 2 月 13 日，手机产业估值为 26.76，8 年历史分位数为 19.50%，手机产业估值仍处于较低位置。在经过一年多时间的去库存努力后，安卓手机产业有望在下半年完成去库存，行业有望迎来拐点。根据苹果公司向 SEC 提交的 10-Q 文件，苹果将在 2023 年完成 548 亿美元的采购承诺，同比增长 15.37%，由于苹果产品线基本稳定，2023 年有望发布的 MR 销量较少，对采购额影响较小，因此，2023 年 iPhone 产业链有望保持较高景气度。我们认为，在安卓手机产业迎来拐点以及 iPhone 产业链保持较高景气度的双重利好因素下，2023 年手机产业链有望迎来估值修复行情。

投资建议

建议关注手机产业链国内厂商，给予消费电子行业“增持”评级。

风险提示

手机需求不及预期的风险；苹果采购额不及预期的风险。

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。

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。