

2022年智能手表销量增长12%，高端手表出货量翻倍

相关研究：

1. 《Q4手机销量下降18.3%，2H 2023行业有望迎来拐点》

2023.02.13

2. 《六部门发布《指导意见》，推动能源电子产业发展》

2023.01.20

3. 《Q4 VR销量下降13%，今年多款新品推动行业恢复增长》

2023.01.20

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	5.26	0.77	-13.9
绝对收益	1.97	5.98	-24.62

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：

2022年智能手表销量增长12%，苹果新品与印度市场为主要动力

根据 Counterpoint 的数据，2022 年全球智能手表出货量同比增长 12%，主要因为苹果新品的强劲需求以及印度市场的高速增长驱动了 2022 年前三季度智能手表销量的强劲增长。受高通胀和印度市场增长放缓影响，4Q 2022 全球智能手表出货量下降 2%。分品牌来看，苹果销量同比增长 17%，主要受益于新发布的 Apple Watch 8 系列、Ultra、SE2 的强劲销售，营收份额达到 60%；三星智能手表销量同比增长 12%，营收仅增长了 0.5%；华为智能手表收入增长了 20%，得益于其较为专注于 HLOS（高级操作系统）手表，华为的销量份额大约下降了 1%，主要因为中国市场全年出现负增长。分地区来看，北美为最大的智能手表市场，受苹果 4 季度强劲销售的推动，该地区的出货量增长 6%，印度市场出货量同比增长 151%，随着国内疫情防控政策的放松，国内市场在 4Q 2022 出现年内首次反弹，全年下降 9%。

不同价位段需求分化，高端手表市场份额翻倍

2022 年智能手表不同价位段的需求出现明显分化，>400\$的出货量同比增长 129%，市场份额从 6%增至 13%，<100\$的出货量同比增长 34%，市场份额从 29%增至 35%，而 100-200、200-300、300-400 美元价位段的手表市场份额均出现明显下滑。这主要是因为，苹果 2022 年发布的新品中，只有 SE2 的价格较低，为 249 美元，其余产品价格均在 399 美元以上，首次发布的 Ultra 价格 799 美元起，Apple Watch 新品的强劲销售推动了>400\$手表市场份额的上升。此外，汇率的上涨也推动了 Apple Watch 在各国售价的上升。虽然<100\$手表销量随着印度市场的扩张也实现了快速增长，然而随着印度市场在 4 季度的下滑，4 季度该价位段手表销量环比大幅萎缩。

消费者青睐健康监测功能，智能手表市场将保持高景气

在新冠疫情肆虐全球之后，消费者对于智能设备更详细地监测其健康的需求在不断增长，配备心率监测、血氧检测、体温监测、睡眠追踪功能的智能手表销售强劲，这一趋势也进一步刺激了可穿戴设备的健康监测功能的创新，在 2023 年 1 月 5-8 日举办的 CES 大会上，Citizen、Fossil、eBuyNow 都发布了新的智能手表，健康监测功能为其主打功能。据彭博社报道，经历 13 年的研发后，苹果公司在无创连续血糖监测领域取得重大突破，而华为、OPPO 也在进行相关研究。在消费者对于健康监测功能的强劲需求以及消费电子厂商健康监测功能持续创新的推动下，智能手表销量有望保持快速增长，根据 Counterpoint 的预测，2023、2024 年全球智能手表销量将分别增长 16.1%、13.0%。

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；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。

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。