



# 科技行业 9 月手机观察：苹果 / 荣耀份额提升



8月中国大陆智能手机销量同比下滑9.9%，5G拉动依旧不明显根据信通院，8月大陆智能手机出货量2,308.0万部（YoY：-9.9%）；1-8月出货量2.2亿部（YoY：13.3%）。我们认为同比下降主因苹果新机发布前用户对于安卓机持观望态度，叠加去年疫情刺激下的高基数效应。8月5G渗透率达73%，依旧维持较高水平，但因缺少杀手级应用，对销量拉动作用有限。近期苹果发布了iPhone13等新品，升级力度有所放缓，但由于降价策略，京东预定量超去年。舜宇光学等产业链8月数字及手机半导体公司对Q3的保守态度，都体现安卓智能机需求疲软，我们认为下半年苹果总体好于安卓，建议关注苹果在中国市场份额同比提升的影响。

手机品牌：荣耀中国份额快速上升，苹果新品降价刺激京东预购超去年安卓机方面，根据IDC数据，荣耀在中国市场出货量份额环比快速提升，从21年1月的3.2%提升至7月14.5%；同时小米份额自5月以来有所下滑。苹果上周发布的iPhone新品尽管硬件升级不大，但降价力度超市场预期，128G的iPhone国行版较去年降价12%。截至9月16日，苹果新机京东预购量超200万部，高于去年同平台的150万部。我们认为此次苹果降价将有利于iPhone系列的短期销量和用户基数的提升。基于中国智能手机进入存量市场+华为受限，苹果的定价策略或将对高端市场品牌格局，尤其是小米等品牌份额带来不确定性，但有利于果链公司持续成长。

产业链：预计3Q利润同比增长26.8%，4Q关注成本上升和高基数影响在手机零部件行业规格下降的趋势下，A+H股主要手机零部件厂商

2Q21 收入同比增长 11.9%，净利润同比降低 2.2%，较一季度业绩增速放缓，主要是受苹果 2Q21 淡季疲弱、芯片短缺、原材料涨价、运费涨价以及海外疫情等不利影响。品牌来看，小米、传音等品牌在海外市场拓展顺利，2Q21 小米、联想、传音净利润合计同比增长 147.4%。展望下半年，受益于苹果新机发布，我们预计 3Q21 手机产业链利润同比增长 26.8%，高于二季度，主要考虑到去年 iPhone 新品发布与出货进度较晚；而 4Q 则需关注成本涨价和高基数对苹果供应链的影响，以及后续 iPhone 的销售情况。

整体行情回顾：电子板块持续下跌，中小市值公司相对受到青睐本月（8 月 15 日-9 月 16 日）电子板块依旧表现不佳。CS 电子下跌 5.3%，跑输上证指数 4.7% 的同期涨幅。其中，中小市值公司跑赢大市值公司，板块风格偏好成长。成交量方面，CS 电子当月成交量 62.3 亿股，同比/环比下滑 13.5%/25.9%，跑输同期上证 A 股（图 28）。我们认为板块相对表现较弱主要是智能手机和 PC 需求疲软所致。据 DigiTimes，OPPO 在近期拟裁员约 20%，也加剧了市场对消费电子板块景气度的担忧。

### 盈利预测和投资建议

A/H 股手机产业链总市值本月（8 月 15 日-9 月 16 日）下跌 5.4%，2021 年年初至今总市值下跌 15.0%；估值方面 P/ETTM 截至 2021 年 9 月 16 日近一个月下降 5.6% 至 28.5x，2017 年初至今市盈率中位数 36.3x，目前估值约处于 2017 年至今 21 分位（按 P/ETTM 计算），估值持续下探。

正如我们在 2021 年 8 月 19 日发布的《2H21:关注 AR 和汽车电子等新机会》报告中的观点，往前看我们认为（1）ARVR+元宇宙和（2）汽车智能化有望成为今年的两大投资主线。推荐歌尔股份、舜宇光学科技，看好其在相关领域的布局和转型。

风险提示：中美贸易摩擦升级，疫情升级致 3C 需求不及预期。

关键词: 5G AR 涨价 疫情 芯片 苹果

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_26862](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26862)

