



电子行业点评报告：苹果产业链高景气度有望持续



iPhone 销量 2022 年有望逆势增长，未来可期：全球智能手机下滑大环境下苹果逆势增长，5G 时代获得新成长动能。根据 JPMorgan 苹果用户消费者调查显示，受调查苹果手机用户 2022 年相比 2021 年更倾向于换新机型，同时换机中更倾向于高端型号；中国市场与全球趋势保持一致，苹果市场份额提升，高端机型供不应求。

供应链公司业绩整体表现不俗，凸显特定环节龙头优势：2022 年上半年国内多地受疫情影响，全球视野下，地缘政治不确定性升级，原材料价格高企。多重压力下 A 股苹果供应链相关公司整体表现仍然较好，产业链公司 2022 年上半年基本维持营收和归母净利润的稳增长，且不少公司 2022Q2 在疫情多地散点式频发下毛利率环比有提升。在巩固自身环节技术优势的基础上，体现出极强的整体管控能力与业绩经营韧性。进入三季度新机备货旺季，伴随 iPhone14 系列继续备货节奏正常、高端产品热销，头部公司业绩迎来加速向上，同时特定环节价值量及工艺升级的公司迎单季业绩拐点，整个果链呈现极高景气度。

未来持续创新有望继续引领成长：明年 iPhone 新机有望迎来潜望式摄像头等光学创新升级，并预计会配合全新面世的 MR 眼镜进行应用协同，对核心环节的参与者提出更高的技术要求。同时苹果的创新有望为智能手机光学创新方向以及 VR/AR 产业应用场景拓展、核心技术升级等继续带来风向标作用，拉动产业生态持续成长。

投资建议：我们看好苹果手机的坚韧销量、持续创新迭代以及 XR/汽

车电子等新领域的拓展为苹果产业链公司业绩持续增长奠定动力。我们综合业绩高增长、深度参与果链创新、长期布局新能源车业务等要素建议关注果链各环节核心标的：立讯精密（垂直整合龙头）、东山精密（主业稳增长+车载占比提升）、歌尔股份（VR 综合方案龙头）、水晶光电（领先光学方案商）、蓝特光学（传统业务稳定+车载带来增量）、安洁科技（国际大客户价值量持续提升）、中石科技（石墨散热龙头+VR 及车载拓展）、统联精密（MIM 行业领先）、长盈精密（大客户结构件+MR 及新能源拓展）、信维通信（泛射频稳步发展+新产品拓展顺利）。

风险提示：iPhone 出货量不及预期；中美贸易摩擦加剧、海内外疫情反复等宏观经济风险；假设条件变化影响测算结果。

关键词: 5G AR 新能源 疫情 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_48070

