



电子行业消费电子专题：消费电子底部明确 看好安卓链反弹机遇



消费电子行业目前底部明确，伴随宏观波动边际减弱，未来消费电子需求有望逐步复苏，建议重点关注两条投资主线：(1) 安卓客户占比高，未来受益安卓端手机、AIoT 等需求复苏的公司；(2) 主业相对稳定，并且外延布局汽车、风光储等领域的公司。

渠道库存：持续去化，预计 2023Q2 前后回归健康水位。根据中国信通院、BCI 数据测算，截至 2022 年 9 月末，国内手机市场渠道库存约 6100 万部（约 2.5 月国内手机市场出货量水平），较安全备货水平高出约 3600 万部（约 1.5 月国内手机市场出货量水平），仍在去库存阶段。我们预计在“双 11”、“双 12”

促销活动驱动下，库存水位将持续下降；进入 2023 年后，Q1 为传统淡季，Q2 在“618”促销带动下有望进一步消耗库存，预计 2023Q2 前后回归正常的安全备货水平。

供应链库存水位：中游零部件及组装 < 下游品牌 < 上游芯片，预计依次回归正常水位。消费电子产业链较长且分工明确，主要包括上游芯片、中游零部件及组装、下游品牌等，当前从产业链环节中库存压力来看，中游零部件及组装 < 下游品牌 < 上游芯片，上游芯片厂商同时存在过去产能紧张下的备货、下游需求疲软问题，库存问题相对突出，我们预计将在 23Q2 前后回到正常水平；中游零部件及组装厂商库存水位相对正常，核心在于其产能调配更加灵活；下游品牌在“618”出货量不及预期后积极实施去库存策略，同时基于产业链传导效应关系，可降低对上游下单意愿以优化库存，

伴随需求逐步回暖，我们预计将在 23Q2 前后恢复到正常水平。展望：看好明年安卓链的底部反弹机会。回顾 2022 年：安卓明显承压，供应链相对表现更差；苹果地位稳固，供应链业绩强劲。安卓端来看，宏观经济波动导致需求疲软，我们预计 2022 年出货量约 9.87 亿部，同比-12%，供应链持续存在存货压力，如镜头/模组等稼动率仅 5 成左右，产业链相关公司业绩普遍承压。苹果端来看，其在高端地位稳固，并持续提升份额，我们预计其 2022 年出货量约 2.3 亿部，此外供应链公司由于人民币贬值亦有汇兑收益，如鹏鼎控股/东山精密/环旭电子 2022Q1~Q3 归母净利润同比 +94.54%/+31.94%/+93.36%。

展望 2023 年：看好安卓链的底部反弹机会，相关供应链公司有望受益。从需求角度看，我们预计苹果 2023 年出货企稳，同比+2%提升至 2.35 亿部；安卓端则有望受益于宏观经济复苏而迎来底部反弹，或将同比+6%提升至 10 亿部以上。

从供应链角度看，苹果端面临汇率波动、产业链外迁等风险，叠加 ASP、份额提升红利边际减弱，同时 22 年形成较高基数，相关公司业绩或相对稳

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_49957

