



电子行业专题研究：11 月 手机数字 内需出口显著 下滑



华泰观点：鸿海拖累 11 月出口数字大幅下滑，关注电子需求复苏节奏从最近海关总署披露的手机进出口数据，统计局和 IDC 披露的 10 月国内手机市场销量、通讯器材零售金额数字，我们看到 11 月出口和 10 月手机国内销售均出现显著下滑。其中，出口金额同比下滑幅度（-33%）是 2020 年公布数据以来最大，我们认为主要反映了疫情下鸿海郑州工厂产能扰动影响。

10 月手机销量和通信器材零售金额分别同比下滑 15.5%/24.9%，反应内需偏弱。我们看到 4Q 中国手机产业链仍处于“去库存”阶段，在复工复产预期的推动下，手机产业链 10 月以来板块总市值上涨 10%，未来建议投资人观察基本面复苏的拐点与节奏。

内需：10 月手机出货量同比下滑 15.5%，通讯器材类零售同比下滑 5.7%根据 IDC，中国 10 月手机出货 2,333 万台（-15.5%yoy, -19.3%qoq），根据国家统计局，通讯器材类零售额 595 亿元（-5.7%yoy, +7.6%qoq），持续疲弱，苹果、华为发布新品、双 11 预售期均未能明显提振手机需求。根据 SA 数字，双十一期间，国内智能手机线上销量为 900 万部，同比下滑 35%，或拖累 11 月出货数字继续疲弱。进入 12 月，一方面，鸿海生产未完全恢复拖累 iPhone 高端机型销售，另一方面中低端机需求疲弱，拼多多等平台开始加强促销力度消化库存。我们认为弱需求或持续至 1H23。

出口：11 月手机出口量 6,657 万台（-24.9%yoy, -9.6%qoq）根据国家统计局，11 月我国出口手机数量 6,657 万台（-24.9%yoy, -9.6%qoq），

均价 165 美元 (-11.2%yoy, -20.7%qoq), 出口金额 110 亿美元 (-33.3%yoy, -28.3%qoq)。我们看到其中鸿海因 iPhone14 高端款产能问题, 11 月营收 178.8 亿美元 (-29%yoy, -11.4%qoq), 同比减少 22.9 亿美元, 占中国手机出口同比减少金额的 53%, 为主要拖累因素。我们看到进入 12 月, 鸿海产能正逐渐恢复, 但仍难达到满产状态, 在黑五、圣诞期间未能及时补货, 预计出口数字仍将疲弱。

海外出口情况: 韩国电子、半导体出口同比跌 26%, 越南跌 3.1%海外方面, 我们看到韩国 11 月电子、半导体出口金额 115.8 亿美元, 同比跌 26%, 环比跌 7.1%, 越南电子零件、电脑、电话配件出口金额 93 亿元, 同比跌 3.1%, 环比跌 5.1%, 稍好于韩国。但整体看尽管没有类似鸿海生产受限情况拖累, 但出口数字情况仍不尽如人意。目前彭博一致预期 iPhone4Q 销售量 7,828 万台, 同比下跌 8%, 1Q23 出货 5,631 万台, 同比持平。

展望 1H23 年, 我们看见三星、高通、联发科等行业巨头, 村田、信骅等元器件厂商均认为 2023 年需求并不明朗, 全球电子行业整体备货、

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_49981

