



消费电子行业月度跟踪：关注安卓系销量修复、苹果产业链创新



行情总结: 12月, 消费电子板块下跌 2.86%, 跑赢电子板块 1.62pp, 跑输沪深 300 指数 3.34pp。从估值来看, 消费电子板块估值水平低位探底, 截止 12月 31 日行业 PE 为 22.9x, PB 为 2.66x, 相较过去十年而言均处于历史低位, 消费电子行业的悲观情绪有所回暖, 目前左侧配置具有较高安全边际。

细分板块跟踪: 1) 手机: 三季度全球智能手机出货量约 3 亿台, 季度环比有所回暖, 同比下滑 8.8%; 11 月国内智能手机出货量 2221.8 万部, 同比下降 36.2%。手机去库存进程持续推进, 双十一、双十二、新年等消费回暖契机有望助力手机库存加速消化。目前国内疫情政策优化, 经济企稳复苏可期, 手机产业链逐步进入配置区间。

2) XR: 受产品涨价影响, Meta 产品销量不佳, 导致 Q4 全球 VR 头显出货量同比下滑 13%, 约为 341 万台; 2022 全年出货量为 986 万台, 同比下降 4%。AR 市场持续表现亮眼, Q4 全球 AR 头显出货量为 15.7 万台, 同比增长 91%; 2022 年出货量约 42 万台, 同比增长 50%, 其中国内 AR 产品贡献了约 50% 的销量。3) 智能穿戴: 虽然消费电子市场需求疲软, 但可穿戴设备需求情况表现亮眼, 在新品销售初期的刺激下, TWS 耳机和智能手表的出货量在 Q3 实现逆势增长, 分别同比增长 6% 和 30%; Q3 印度智能手表出货同比大幅增长 171%, 成为全球最大的智能手表市场。4) PC 和平板: 三季度, 全球 PC 出货情环比有所回暖, 出货量为 7430 万台, 同比下降 15%; 平板电脑出货量连续五个季度同比下行, Q3 出货

3860 万台，同比下降 8.8%。在经济不确定性较高以及消费和教育支出放缓的情况下，短期内 PC 和平板出货量仍或承压。

消费电子行业重要标的：1) 受益于 iPhone、Airpods、iWatch 出货量逆势增长的苹果产业链公司：立讯精密、环旭电子、鹏鼎控股等；2) 受益于创新产品 VR 头显、折叠屏手机出货量持续高增长的相关产业链公司：精研科技、福蓉科技、歌尔股份、长盈精密等；3) 积极发力新能源领域的消费电子公司：东山精密、领益智造等。

风险提示：疫情反复影响宏观经济的风险；中美贸易摩擦升级；终端产品下游市场需求不达预期。

关键词: AR 新能源 智能穿戴 涨价 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_51737

