

行业点评

电子

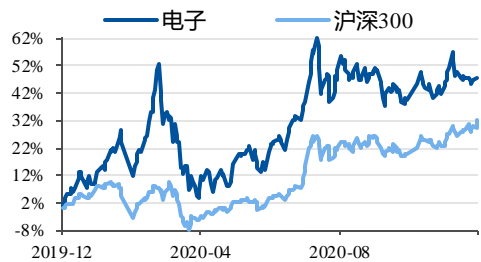
智能手机市场逐渐复苏，iPhone12 销量持续增长

2020 年 12 月 01 日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	4.02	-1.80	48.99
沪深 300	5.64	2.44	29.56

**何晨** 分析师  
执业证书编号: S0530513080001  
hechen@cfzq.com  
0731-84779574

**邓果一** 研究助理  
denggy@cfzq.com

相关报告

- 《电子：8 英寸产能供不应求，第四季度涨价》 2020-11-26
- 《电子：八英寸产能供不应求，行业景气度持续》 2020-11-16
- 《电子：电子行业点评：“十四五”将瞄准人工智能、集成电路等前沿领域》 2020-11-09

重点股票

	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	评级
水晶光电	0.42	38.04	0.46	34.50	0.61	25.84	谨慎推荐
信维通信	1.05	50.00	1.38	38.30	2.00	26.50	推荐

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

- 事件: 市场研究公司 Gartner 的最新数据表明, 2020 年第三季度, 全球智能手机总销量为 3.66 亿部, 同比下降 5.7%。三星以 8080 万的销售量排名世界第一, 市场占比达 22%; 华为则同比从 6580 万部跌至 5180 万部。小米排名世界第三, 今年第三季度手机销量为 4440 万部, 相较于去年同期的 3290 万部, 市场占比增长 3.6pct 至 12.1%。
- 相较于年初, 智能手机市场已经逐渐改善。一些市场已出现复苏的现象。国内销售已恢复常态, 而印度、印度尼西亚和巴西这三个排名前五市场的智能手机销量在今年首次实现增长, 增长率分别为 9.3%、8.5% 和 3.3%。目前智能手机行业最大的希望在于 5G, 但是我们发现 5G 推出的参差不齐和应用的缺乏导致消费者购买 5G 手机的意愿并没有特别强烈。但是随着 5G 手机的价格逐渐降低以及运营商布网建设逐步完成、套餐资费有望继续下探、各项 5G 技术也将加快脚步进入到成熟期, 5G 手机用户的连网体验将会得到进一步提升。5G 手机的换机需求将会持续复苏。
- 苹果手机销量略有下降, 华为下降较为明显。苹果在 2020 年第三季度售出了 4060 万台手机, 同比下降 0.6%。主要原因在于苹果推迟了 2020 年新一代 iPhone 的发货时间, 往年的发货时间在 9 月中下旬, 今年其发布会和发货推迟了 4 周。华为则同比从 6580 万部跌至 5180 万部, 受禁令影响显著。据集微网消息, 高通已经恢复了向华为提供芯片, 但是仅限于 4G 芯片, 华为有可能加大 4G 订单。
- 投资建议: 我们认为, 苹果拥有海量的用户群体, 随着 5G 时代的来临, 苹果手机销量未来有望保持持续增长。目前, 根据集微网消息, 苹果手机由于销量超预期, 苹果持续调增产业链排单。我们认为, iPhone12 在无线充电领域和光学领域的创新, 进一步推动公司无线化战略以及在虚拟现实领域的布局, 利好国内无线充电以及光学领域相关厂商。同时苹果取消标配充电器和耳机, 有利于推动第三方配件厂商的业绩增长。建议持续关注水晶光电、信维通信。维持行业“同步大市”评级。
- 风险提示: 公司经营不及预期, 中美贸易战超预期。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438