



# 电子行业动态跟踪：鸿海指引 三季度同比快速增长 苹果供 应链迎来新机备货



报告起因：

鸿海指引三季度消费电子业务环比有所下滑，引起市场担心 iPhone 备货。

核心观点

鸿海指引智能消费产品三季度同比快速增长，21Q2 高基数叠加代工格局演变致使环比下降。鸿海发布 21Q2 业绩，二季度业绩符合市场预期；其中主要业务板块消费智能产品类取得收入约 1,666 亿元人民币，同比大幅增长 70.7%，环比微降 0.8%。同时公司公布三季度业绩指引，预计消费智能产品营收同比维持高速增长 14%-30%，环比将下滑 3%-15%，引起市场担心 iPhone 备货。我们认为环比可能出现下滑原因在于 1) 21Q2 基数较高、iPhone 销量强劲。21Q2 苹果智能手机全球出货量环比下降 20%，但同比增长 18%，出货量达到 4,420 万部，其首款 5G 手机 iPhone12 需求继续保持强劲，推动鸿海智能消费产品收入保持高位。2) 苹果新产品代工格局产生较大变化，立讯精密成功入局。媒体报道，立讯继 AirPods 之后，在苹果供应链中地位逐步提升，今年有望首度为苹果代工 iPhone 手机系列。

消费电子旺季来临，各环节领先公司业绩兑现确定性高。下半年是消费电子传统旺季，我们认为 iPhone 上半年销售强劲，下半年新机备货计划正常推进，助推全年销量保持高速增长。同时，新款 iPhone、Apple Watch、AirPods 等一系列新产品将集中发布，进一步引发用户的换机热情，新机

带动力度有望加大。在国际环境、政策等宏观因素扰动频繁的情形下，苹果供应链中大陆供应商凭借先进制造业稳定的发展环境以及技术的不断精进，在产品线范围、份额上不断取得突破。大陆厂商地位持续提升，各环节龙头有望凭借垂直整合优势实现强者恒强，业绩弹性在下半年逐步释放。

### 投资建议与投资标的

我们看好下半年 iPhone 手机系列销量，以及旗下多款消费电子新品发布带来的换机效应，各环节领先公司有望受益于消费电子旺季带来的业绩弹性。

建议关注苹果产业链相关龙头企业：立讯精密（各类零组件+整机组装）、歌尔股份（声学、AirPods）、舜宇光学科技（镜头）、三安光电（miniLED）、工业富联（中框）、环旭电子（SiP）、蓝思科技（玻璃盖板+垂直整合）、领益智造（精密结构件/功能件）、鹏鼎控股（FPC）、东山精密（FPC）、长信科技（触控显示模组）等。

### 风险提示

**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\\_34401](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34401)

