



消费电子行业跟踪：看好果 链创新机遇 汽车继续关注 智能化



消费电子估值仍近历史低位，布局性价比仍在。2022 年以来宏观因素多重扰动，2022 年初至今（1 月 5 日）消费电子指数跌幅达 39.9%。

估值方面，截至 1 月 5 日，消费电子估值为 23.1x，接近 2018 年低位。

12 月电子行业下跌 4.5%，消费电子下跌 2.9%。12 月多数行业下跌，其中电子行业跌幅达 4.5%。电子细分行业中，消费电子、元件、半导体、其他电子、电子化学品、光学光电子分别同比-2.9%、-4.1%、-4.7%、-5.0%、-5.0%、-5.9%。

手机市场：疫情扰动加剧，果链订单需求减弱。11 月国内智能手机市场跌幅加大。从上市机型看，11 月国内手机市场上市新机型 43 款，同比-8.5%，其中，国产手机品牌上市 38 款。从出货量看，11 月国内智能手机出货 2423.8 万部，同比-34.1%。苹果方面，受郑州疫情影响，生产节奏有所推迟。12 月鸿海科技营业收入 6293.4 亿新台币，同比-12.3%。组装厂压力首先蔓延至短料厂商，臻鼎科技 12 月营收同比-19.6%。安卓方面，三季度终端厂商库存水平改善，但拐点仍需等待。

我们持续看好果链厂商，2023 年是苹果创新大年，叠加 MR 产品有望落地，市场或迎新机。

汽车：11 月总体产销转跌，新能源汽车强劲。由于疫情不确定性增强，2022 年 11 月汽车生产 211 万辆，同比-5.3%；同时，11 月汽车零售 165

万辆,同比-9.1%。汽车购置税减半政策推行以来,我国汽车市场快速恢复。但 11 月疫情不确定性逐渐增强,总体产销转跌。新能源车方面,渗透率持续走高,11 月达 36.2%。汽车购置税减半政策推出以来,新能源车市场并未受到明显冲击。11 月新能源汽车销售 59.8 万辆,同比+58.3%,渗透率创新高 36.2%。分车厂看,哪吒汽车、理想汽车、蔚来汽车销量靠前。我们认为,电动化已进入平稳期,智能化将成接下来的新焦点。

VR/AR: 三季度全球硬件出货下滑,主因 Meta 全系涨价。硬件端,国内三季度 VR/AR 出货同比翻倍,但全球市场下滑。根据 WellSennXR 的数据,2022Q3 全球及中国 VR 出货量分别为 138 万、27 万台,分别同比-42.26%、+145.45%。AR 方面,2022 年 Q3 全球及中国分别出货 9.7 万台、3.5 万台,分别同比+29.33%、+133.33%。全球 VR 市场大幅下滑主因 Meta 全系涨价致使需求减弱,我们预计四季度仍将持续。软件端,2022 年 Steam 平台 VR 游戏发布数量同比持平。新机发布端,从软件来看,Steam 平台 2022 年至今已发布 583 款 VR 游戏,同比基本持平。月度看,11 月发布 49 款,同比+13 款。展望 2023 年,随着需求修复及新机发布形成正反馈,有望软硬件共振驱动行业回暖。

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_50892

