

# 电子

## 光学七月月度数据跟踪：消费电子旺季来临，光学景气延续

**国内手机市场回暖，5G加速渗透。**国内手机7月出货3868万部，同比+28.6%，环比+11.7%；实现连续2月增长，同比增速转正。其中，5G手机出货2283万部，同比+64.1%，环比+15.4%；占国内手机出货79.6%，创历史新高。21年1-7月，国内手机累计出货2.03亿部，同比+15.6%；其中5G手机1.51亿部，同比+94.3%。下半年随国内5G加速建设以及品牌商5G新机型发布，有望持续刺激5G换机潮。据信通院，21年1-7月，共239款新机型上市，其中5G手机121款，占比50.6%。

**摄像头模组出货稳健，龙头公司产品结构持续改善。**舜宇手机摄像头模组出货稳健，7月手机CCM出货5532万件，同比+0.8%，环比+7.71%；环比增速持续修复，7月转正。丘钛CCM整体销量增速较高，7月销量3916万件，yoy+23.78%，mom+2.01%。其中，8MP及以下、32MP及以上增速突出，8MP及以下销量1315万件，32MP及以上销量1252万件，yoy分别为+46.4%、+80.3%。近年来摄像头模组产业逐渐往中国大陆转移，市场资源进一步向龙头厂商集中，手机品牌集中趋势带动产业链，手机摄像头模组向一线龙头厂商集中，竞争格局逐渐优化。

**手机镜头市场份额进一步集中。**舜宇手机镜头7月出货10477万件，同比-22.90%，环比+22.1%；自3月起环比增速首次转正。21年1-7月舜宇手机镜头累计出货82185万件，同比+24.06%。大立光7月营收38.03亿元新台币，同比-17.54%，环比+12.82%；公司月度营收环比筑底反弹，自4月以来，6月环比增速转正，7月增速突破10%；公司预计8月营收增长动能较7月更优。

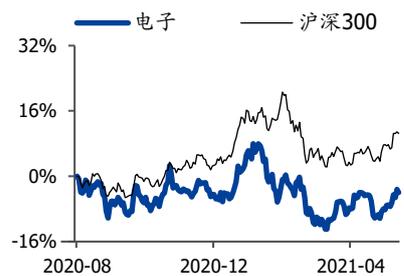
**车载镜头稳健增长，发展后劲十足。**2021年1-7月舜宇光学车载镜头累计出货4244万件，同比+68.08%。其中7月车载镜头出货量为513万件，同比+8%；自6月车载镜头放量高增后，延续稳中有升。受益于智能汽车渗透，单车搭载镜头数量提升趋势，2021H1汽车镜头出货同比高增。未来随汽车智能化持续推进及汽车厂商更多的新车发布，汽车镜头领域将持续深度受益。

**AR/VR: Quest 2市占再创新高，VR生态持续完善。**据Steam平台数据，Oculus Quest 2自2021年2月起连续6个月月问鼎VR头显市占第一，7月市占环比提升1.49pt至32.56%。7月Steam平台支持VR内容5941款，占比约5.99%，其中VR独占内容4989款。7月SteamVR活跃玩家占总玩家数量2.07%，保守估计单Steam平台，VR用户为248.4万人。随爆款应用不断涌现，良好软件生态有望支撑VR/AR行业稳健发展。

**风险提示：全球疫情带来的不确定性，下游需求不及预期。**

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 郑震湘

执业证书编号: S0680518120002

邮箱: zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 钟琳

执业证书编号: S0680520070004

邮箱: zhonglin@gszq.com

### 相关研究

- 《电子：Q3进入电子旺季，行业高景气持续》2021-08-15
- 《电子：半导体设备系列：量测检测，国产替代潜力巨大》2021-08-11
- 《电子：科技龙头：全球处在景气的哪个阶段？》2021-08-08



## 内容目录

一、国内手机市场回暖，5G加速渗透.....	3
二、摄像头模组出货稳健，龙头产品结构改善.....	4
三、手机镜头市场进一步集中.....	6
四、车载镜头稳健增长，发展后劲十足.....	7
五、AR/VR: Quest 2 王座稳固，VR生态持续完善.....	8
风险提示.....	9

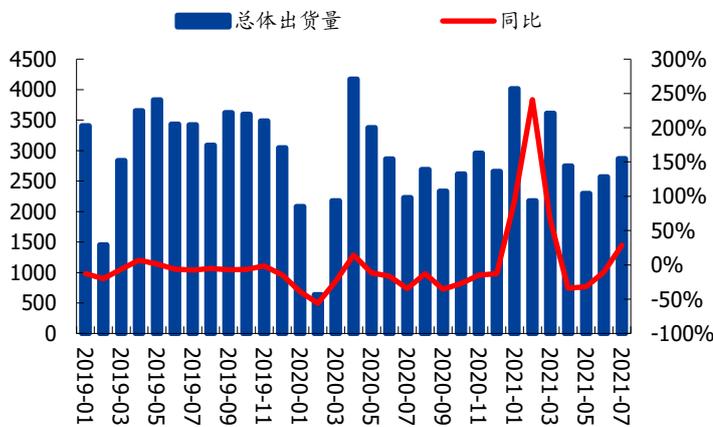
## 图表目录

图表 1: 国内智能手机出货量 (万部) .....	3
图表 2: 国内 5G 手机出货量.....	3
图表 3: 全球手机出货量预测 (单位: 百万台) .....	4
图表 4: 舜宇光学手机模组出货量 (千件) .....	4
图表 5: 丘钛摄像头模组出货量 (千件) .....	5
图表 6: 丘钛摄像头模组出货拆分 (千件) .....	5
图表 7: 舜宇光学手机镜头月度出货量 (千件) .....	6
图表 8: 大立光营收 (新台币亿元) .....	7
图表 9: 舜宇光学车载镜头出货量 (千件) .....	7
图表 10: 七月 SteamVR 硬件占比.....	8
图表 11: Oculus2 在 SteamVR 中占有率.....	8
图表 12: SteamVR 独占内容数量.....	8
图表 13: SteamVR 月活跃用户.....	9

## 一、国内手机市场回暖，5G加速渗透

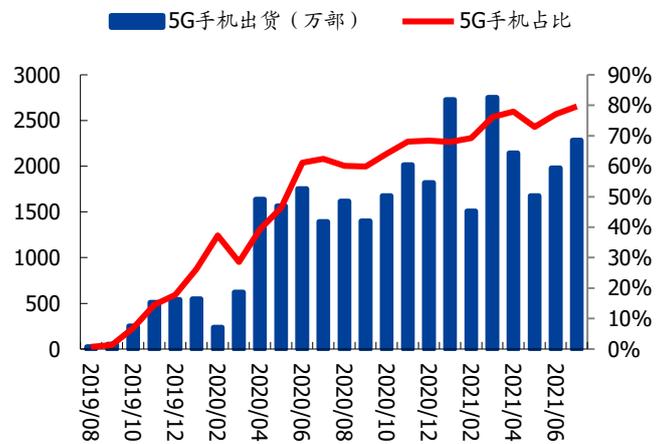
国内手机出货同比环比回暖，5G机型持续渗透。据信通院统计，7月国内手机出货3867.6万部，同比+28.6%，环比+11.7%。国内手机月出货量已连续2月增长，同比增速转正。其中，5G手机出货2283.4万部，同比+64.1%，环比+15.4%；5G手机出货占比79.6%，创历史新高。2021年1-7月，国内手机累计出货2.03亿部，同比增长15.6%，5G手机出货1.51亿部，同比增长94.3%。下半年随国内5G加速建设以及品牌商新款5G手机发布，相信会刺激部分选择观望的消费者，从而给国内5G换机潮再添动力，据中国信通院统计，在2021年1-7月，共239款新机型上市，其中5G手机为121款，占新机型数量的50.6%。

图表1: 国内智能手机出货量(万部)



资料来源: 中国信通院, 国盛证券研究所

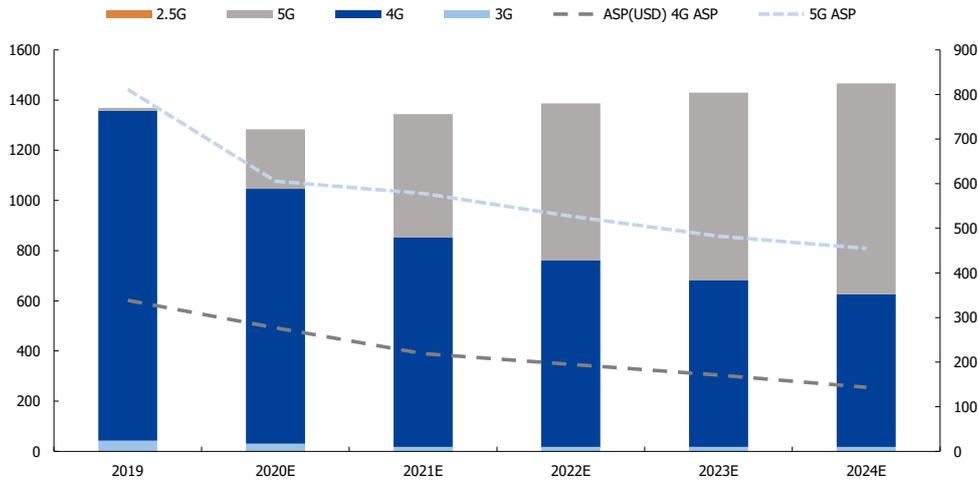
图表2: 国内5G手机出货量



资料来源: 中国信通院, 国盛证券研究所

终端售价下探趋势不改，助力5G机型普及长期逻辑。IDC预计，20年全球5G手机平均售价将下降25%至611美元(4010人民币)，2023年将达495美元(约合人民币3398元)2024年将降至453美元(约2973RMB)。随5G时代渐行渐近，5G换机带来的长期逻辑不变。据IDC预测，2023年5G智能手机将占据全球市场50%份额。

图表3: 全球手机出货量预测 (单位: 百万台)

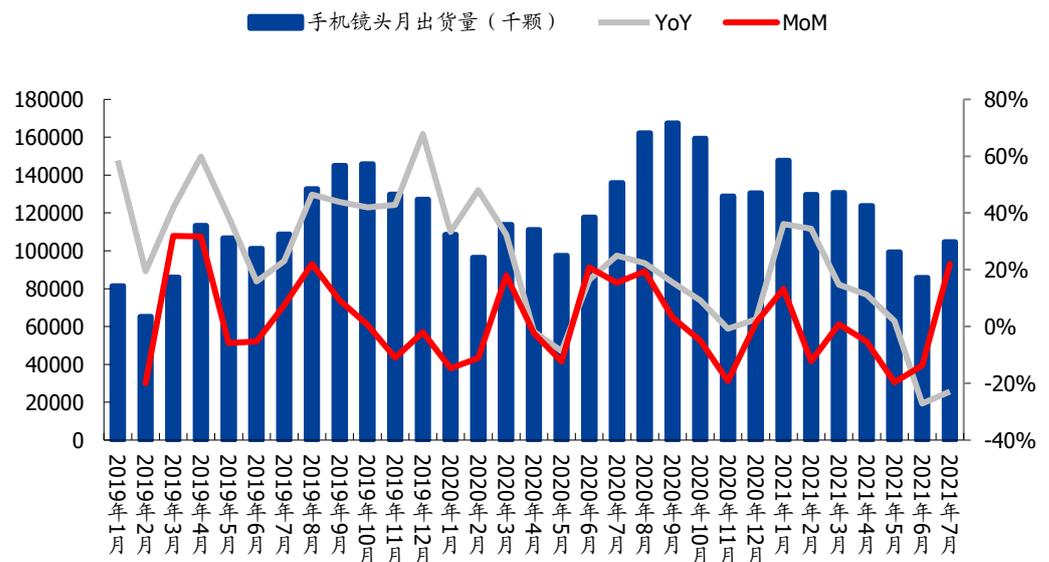


资料来源: IDC, 国盛证券研究所

## 二、摄像头模组出货稳健，龙头产品结构改善

舜宇手机摄像头模组出货稳健，环比持续修复。7月舜宇手机CCM出货量5531.9万件，同比+0.8%，环比+7.71%；环比增速转正。21年1-7月，舜宇光学CCM累计出货41647.3万件，同比+28.74%。上半年受益于公司市场份额提升，摄像头行业竞争格局优化，以及近年来摄像头模组产业逐渐往中国大陆转移，市场资源进一步向龙头厂商集中，手机品牌集中趋势带动产业链，手机摄像头模组向一线龙头厂商集中，竞争格局逐渐优化。

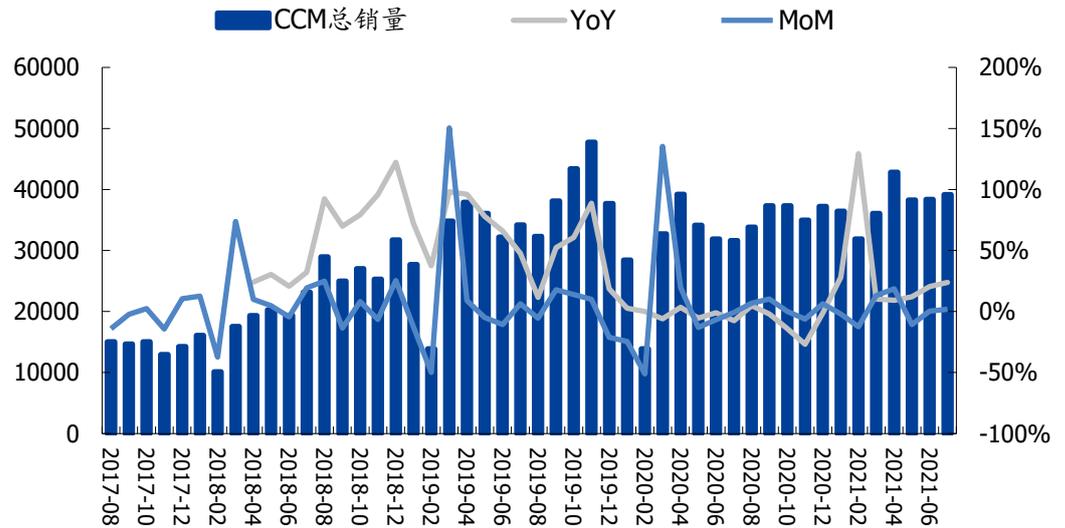
图表4: 舜宇光学手机模组出货量 (千件)



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

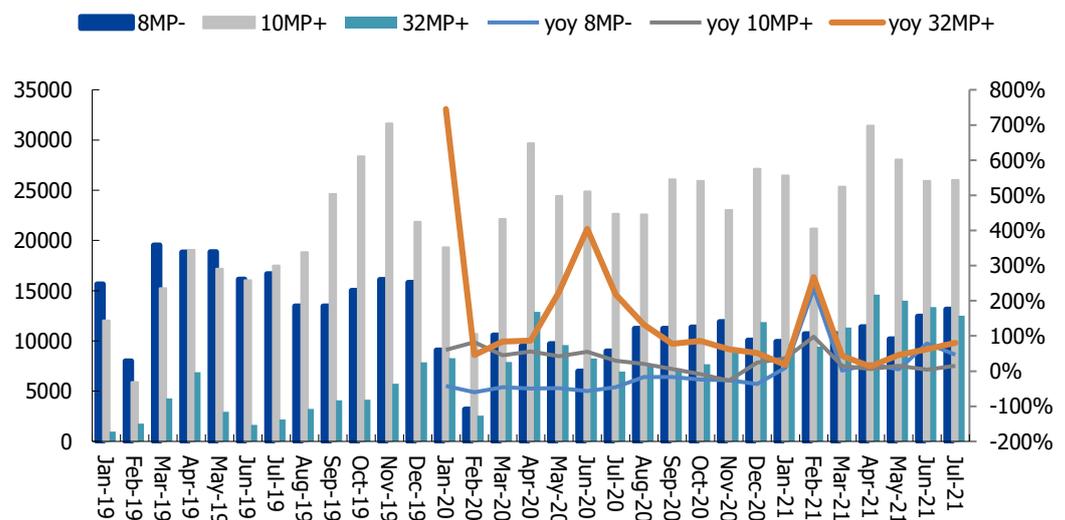
丘钛 CCM 整体出货维持较高增速，8MP 及以下、32MP 及以上增速突出。21 年 7 月，丘钛 CCM 销量 3915.9 万件，yoy +23.78% 较高，mom +2.01% 基本持平。其中 8MP 及以下销量 1315.2 万件，10MP 及以上销量 2600.8 万件，32MP 及以上销量 1251.5 万件。较去年同期，8MP 及以下、32MP 以上为增长主力；销量同比增速分别为 +46.4%、+80.3%；10MP 及以上销量 yoy +14.8%。环比看，8MP 以下销量略增，增速 5.5%，10MP 及以上增速 0.3% 基本稳定。

图表 5: 丘钛摄像头模组出货量 (千件)



资料来源: 公司公告、国盛证券研究所

图表 6: 丘钛摄像头模组出货拆分 (千件)



资料来源: 公司公告、国盛证券研究所

### 三、手机镜头市场进一步集中

**舜宇手机镜头月出货筑底回暖，7月环比转正。**舜宇手机镜头7月出货10477.2万件，同比-22.90%，环比+22.1%。7月出货环比高增终结了开年以来的月度出货递减，环比转正，同比增速筑底，预示新一轮景气即将开启。7月同比负增主要系海外疫情及较为疲软的消费力影响，智能手机需求暂时放缓，加之仍然有一部分消费者依旧选择观望，选择等待下半年新机发布。随下半年手机传统旺季的来临，公司手机镜头出货有望进一步回暖。

**21年1~7月累计出货高增，手机镜头升级及市场集中趋势延续。**2021年1-7月舜宇光学累计手机镜头出货82185.3万件，同比+24.06%。截止7月，公司在2021年手机镜头出货量的提升得益于公司在大陆市场的份额不断提升，加之手机镜头规格不断提升，前后摄像头逐渐提高，大光圈、大广角、头部小型化等参数迅速提升，使得市场对高端镜头的需求加大。综合整个上半年，公司的镜头在缺芯、疫情等因素下，依旧保持超过20%的增速。

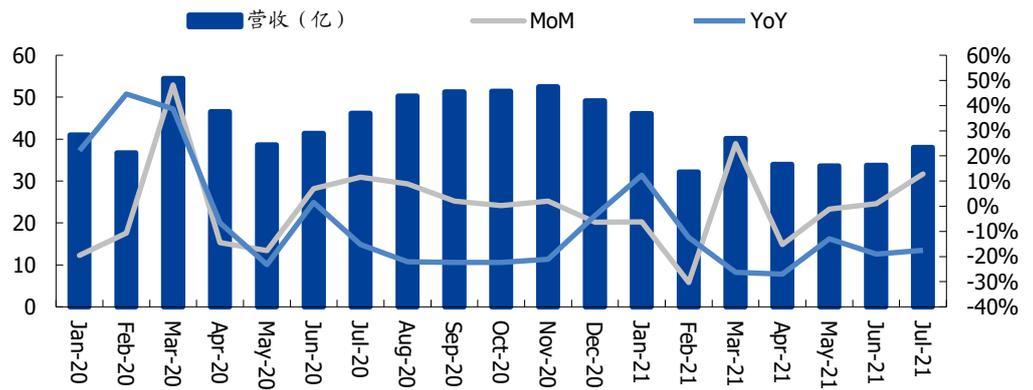
图表7：舜宇光学手机镜头月度出货量（千件）



资料来源：公司公告、国盛证券研究所

**大立光月度营收环比增速持续修复，7月环比显著回暖。**公司21年7月营收为新台币38.03亿，环比增长12.82%，同比下降17.54%。自4月以来，公司营收环比筑底回升，6月增速转正，7月增速突破10%。据公司表示，8月客户动能较7月好一些；尽管供应链缺料问题依旧存在，之前应用处理器较缺的问题已初步缓解；未来汽车用量及规格将持续提升，公司内部已规划专责团队。

图表8: 大立光营收(新台币亿元)



资料来源: 公司公告、国盛证券研究所

#### 四、车载镜头稳健增长，发展后劲十足

舜宇车载镜头前七个月出货量增速超出全年指引。2021年7月，舜宇光学车载镜头出货512.5万件，同比增长8%；21年1-7月车载镜头出货4244.2万件，同比增长68.8%。市场对于新能源汽车需求强劲，公司车载镜头未来较好发展可期。车载镜头是公司未来确定性较高的增长点，随着汽车智能化程度提高，单车搭载镜头数量增加。公司在车载镜头领域早有布局，位居全球第一，产品广泛应用于全球知名汽车品牌，在车载光学领域发展后劲十足。

图表9: 舜宇光学车载镜头出货量(千件)

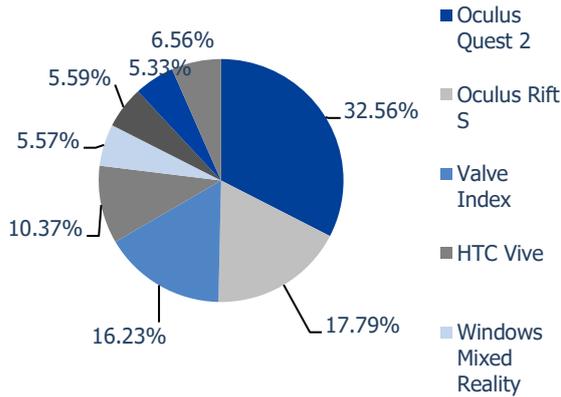


资料来源: 公司公告、国盛证券研究所

## 五、AR/VR: Quest 2 王座稳固, VR 生态持续完善

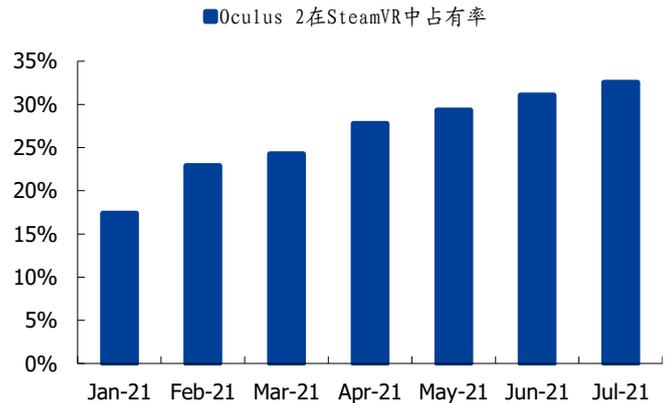
**Oculus Quest 2 蝉联 6 个月市占桂冠, 主流地位稳固。**据 Steam 平台公布数据, Oculus Quest 2 自 2021 年 2 月起连续 6 个月问鼎 VR 头显市占第一, 7 月市占率环比提升 1.49 pt 至 32.56%, 即在 SteamVR 平台中已有近 1/3 的用户选择 Oculus Quest 2。自从 2020 年 10 月发售至今, Oculus Quest 2 不断创造历史, facebook 2020Q4 法说会上, 将其定义为“首款主流 VR 设备”。

图表 10: 七月 SteamVR 硬件占比



资料来源: Steam, 国盛证券研究所

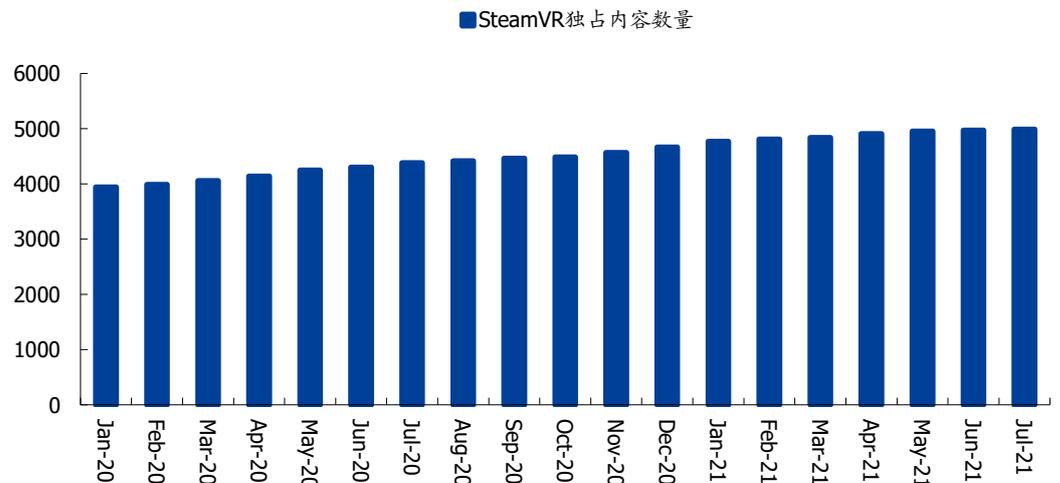
图表 11: Oculus2 在 SteamVR 中占有率



资料来源: Steam, 国盛证券研究所

**Oculus 应用持续放量, 繁荣生态支撑硬件长期发展。**2021 年 7 月 Steam 平台支持 VR 的内容为 5941 款, 占比约 5.99%, 其中 VR 独占内容 4989 款。在 Oculus 平台, 截止 7 月最新数据显示, App Lab 应用和游戏达到 459 款, 继首发 12 款测试应用后, 在 5 个月时间达到了应用增速 3725% 的快速增长, 同时, 这也受益于公司对 VR/AR 的高度重视及市场良好反馈。优秀的硬件在市场上若没有丰富的应用生态制程, 则难以实现出货量 and 占有率持续提升; 随未来更多应用涌现, VR/AR 有望迎接划时代稳定增长。

图表 12: SteamVR 独占内容数量

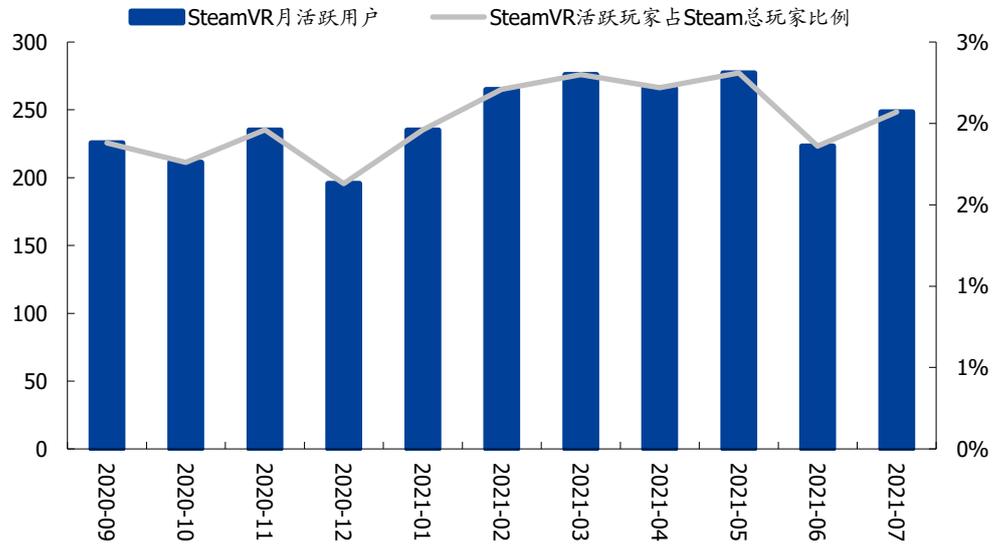


资料来源: Steam, 国盛证券研究所

**7 月 SteamVR 玩家数量回暖, 增长动能多点开花。**据 SteamVR 最新数据, 2021 年 7

月 SteamVR 活跃玩家占总玩家数 2.07%，较 6 月占比回升。一方面由于 Oculus Quest 2 销量持续增长，另一方面，随 Steam 平台夏季促销和新游戏等优秀应用端的出现，VR/AR 所面向的客户群体不断增加是必然趋势。

图表 13: SteamVR 月活跃用户 (万人)



资料来源: Steam, 国盛证券研究所

**Oculus 主导竞争格局，其他品牌百花齐放。**据 Steam 平台 1.2 亿活跃用户测算，7 月 Oculus Quest 2 用户约 80.87 万人，Oculus Quest 1 用户约 13.23 万人，Oculus 品牌共计 152.24 万人，Valve 品牌共计 40.31 万人，HTC 品牌共计 36.16 万人。目前 VR 机型方面，Oculus Quest 2 依旧保持绝对领先优势，但是我们可以看到其他机型的使用人数也在上升，这是由于不同的机型所带的独特自身优势导致，比如 Oculus Quest 2 是目前最便捷的 VR 一体机，串流可以使其整体玩法更具多样性；而 Oculus Rift S 则作为高性价比比 PC 的 VR 机型，受一些轻度玩家青睐。

## 风险提示

全球疫情带来不确定性：疫情导致消费电子需求受到影响，带来的不确定性。  
下游需求不及预期：行业竞争格局加剧，创新脚步影响到下游需求。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com