

2022年06月23日

电子元器件

## 消费电子产业月度跟踪：促消费政策密集发布，22H2 需求有望回暖

■促消费政策引导消费需求企稳回升，苹果、荣耀、VR 产业链景气度相对向好：①2022 年上半年智能手机市场受宅经济效应减弱、疫情及国际局势紧张、高通胀等冲击，智能手机出货量不断下降。随着疫情得到控制，促销费政策加快落地，预计前期被压制的消费需求将逐步释放。②22Q1 全球智能手机出货量 3.14 亿台 (YoY-13.57%)；5 月中国智能手机产量 9795 万部 (YoY-6.3%)，出货量 2056 万部 (YoY-9.10%)，环比有所改善；苹果、荣耀受影响相对较小，22Q1 荣耀手机出货量 YoY+291.7%。③折叠屏：华为包揽 5 月国内折叠屏手机销量前三 vivo X Fold、OPPO Find N 在 618 期间取得较好成绩。④VR/AR 方面，5 月 Oculus 市占率达 66.37% (YoY+6.62pct)，其中 Quest 2 占比达 47.99%；国产品牌 Pico 市占率为 0.68% (YoY+0.57pct)；5 月 Steam 平台 VR 用户占总玩家数量的 3.24% (YoY+0.93pct)，VR 月活比例大幅提升。

■5 月消费电子指数上涨 13.77%：①5 月沪深 300 上涨 1.87%，电子（中信）指数上涨 8.48%，消费电子（中信）指数上涨 13.77%；自年初至 6.17，沪深 300 指数上涨-12.78%，电子（中信）指数上涨-27.27%，消费电子（中信）指数上涨-29.26%。②5 月消费电子（中信）指数成分股中，可立克涨幅最高 65.67%，博硕科技涨幅最低-31.68%，88 家公司中涨幅为正的共 80 家，涨幅为负的共 8 家；陆股通净买入额前三为欣旺达 (2.19 亿元)、大族激光 (2.08 亿元)、联创电子 (0.74 亿元)，净卖出额前三为立讯精密 (1.96 亿元)、传音控股 (0.69 亿元)、和而泰 (0.67 亿元)。5 月消费电子指数大幅拉升反映出消费电子景气度或已到向上拐点，体现了市场对下半年消费回暖的信心。

■估值处于历史低位，过去 10 年 PE 百分位为 8.77%：截至 6 月 17 日，消费电子（申万）指数 PE 为 29.74 倍，过去 10 年 PE 百分位为 8.77%，消费电子板块处于历史低估区间。

■投资建议：推荐下游需求确定程度高的歌尔股份、奥海科技、欣旺达，关注光弘科技、舜宇光学科技（港股）；推荐上游芯片韦尔股份、恒玄科技、圣邦股份等。

■风险提示：下游需求不及预期；原材料及运输成本上涨风险；疫情反复风险。

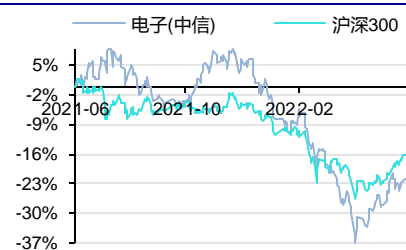
## 行业动态分析

证券研究报告

投资评级 领先大市-A  
维持评级

首选股票	目标价	评级
002241 歌尔股份	41.35	买入-A
603501 韦尔股份	245.32	买入-A
688608 恒玄科技	215.00	买入-A
300661 圣邦股份	360.00	买入-A

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-3.90	-10.74	-7.16
绝对收益	1.45	-10.88	-24.19

马良

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060001  
maliang2@essence.com.cn  
021-35082935

### 相关报告

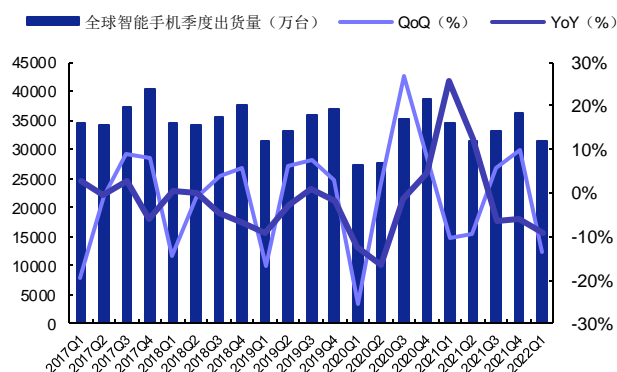
产品智能化+需求多元化，安防行业稳中有进 2022-06-16  
消费电子产业月度跟踪：手机销量短期承压，折叠屏新品不断发布 2022-05-18  
半导体产业月度跟踪：台湾晶圆厂 4 月营收表现亮眼，持续看好上游设备国产替代 2022-05-16  
消费电子企业一季度情况复盘 2022-05-03  
ASML 订单需求饱满，半导体设备/材料/零部件国产替代进行时 2022-04-24

## 1. 行业数据及新闻

### 1.1. 智能手机

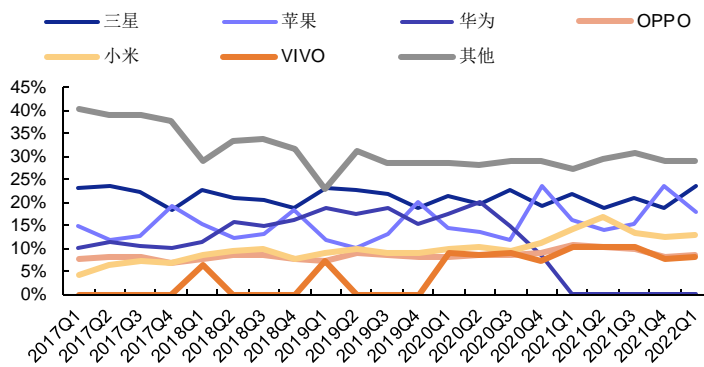
根据 IDC 数据,2022 年第一季度全球智能手机出货量 3.14 亿台 (YoY-9.09%,QoQ-13.57%)。2022 年上半年智能手机市场受宅经济效应减弱、疫情及国际局势紧张、高通胀等冲击,再加上迈入传统淡季,智能手机出货量不断下降。

图 1: 全球智能手机季度出货量



资料来源: IDC, 安信证券研究中心

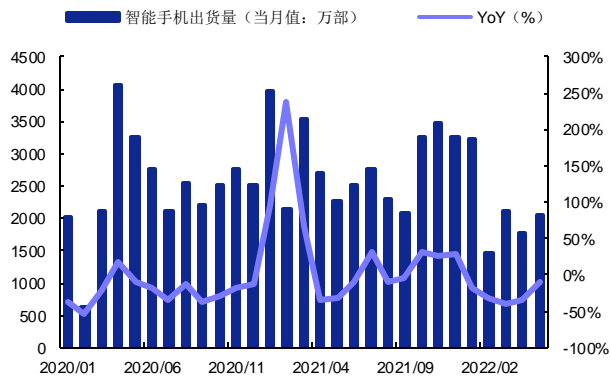
图 2: 全球智能手机季度出货量市场份额



资料来源: IDC, 安信证券研究中心

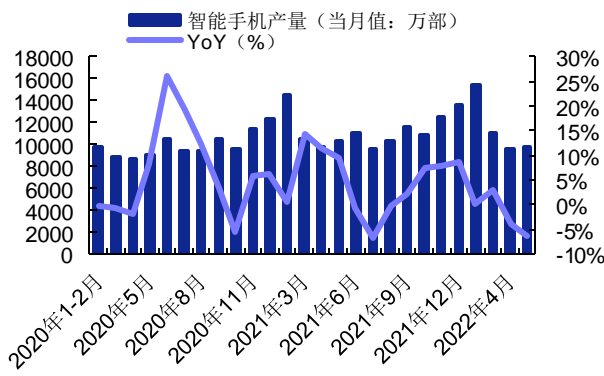
据中国信通院数据,2022 年 5 月中国智能手机出货量 2055.9 万部 (YoY-9.1%,MoM+1.88%); 根据国家统计局数据,2022 年 5 月中国智能手机产量 9795 万部 (YoY-6.3%,MoM+16.22%)。

图 3: 中国智能手机出货量 (当月值)



资料来源: 中国信通院, 安信证券研究中心

图 4: 中国智能手机产量 (当月值)



资料来源: 国家统计局, 安信证券研究中心

根据 IDC 数据,2022 年第一季度国内智能手机出货量最多的前五大品牌分别为: OPPO、荣耀、vivo、苹果、小米,其中荣耀出货量同比大幅提升,达 1350 万台, YoY+291.7%。根据小乙 MAX 援引京东数据,2022 年 5 月 iPhone 13 以 84.14 万部的销量蝉联京东自营手机销量排行榜第一, iPhone 多款机型销量环比实现大幅提升。据京东数据,2022 年“618 期间”iPhone 13 以超 20 万部的销量排名京东“618 手机热卖榜”第一; OPPO Find N 以超 2000 部的销量排名京东“618 折叠屏手机热卖榜”第一。

表 1: 2022Q1 国内前五大智能手机品牌出货量及市场份额

品牌	22Q1 出货量 (百万台)	22Q1 市场份额	21Q1 出货量 (百万台)	21Q1 市场份额	YoY
OPPO	13.7	18.5%	20.6	23.9%	-33.5%
荣耀	13.5	18.2%	3.5	4.0%	291.7%

vivo	13.3	17.9%	20.5	23.7%	-35.1%
苹果	12.4	16.7%	13.2	15.3%	-5.8%
小米	11.0	14.9%	13.5	15.7%	-18.4%
其他	10.2	13.7%	15.1	17.5%	-32.6%
合计	74.2	100.0%	86.2	100.0%	-14.1%

资料来源: IDC, 安信证券研究中心

表 2: 京东自营手机销量排行榜

排名	5 月		4 月	
	机型	销量 (万部)	机型	销量 (万部)
1	iPhone 13	84.14	iPhone 13	53.53
2	iPhone 12	16.59	红米 Note11	23.32
3	iPhone 13 Pro	12.67	红米 9A	18.10
4	红米 Note 11	12.47	iPhone 12	11.97
5	iPhone 13 Pro MAX	11.96	红米 Note11 Pro	10.79
6	红米 Note9 Pro	9.67	红米 Note9 Pro	10.05
7	OPPO K7x	9.22	小米 11 Ultra	9.67
8	OPPO A11s	8.96	红米 K50	9.65
9	红米 K50	8.91	荣耀 X30	9.16
10	真我 Q3s	8.21	iPhone 13 Pro MAX	8.22
11	华为 P50	8.20	红米 K40S	7.99
12	荣耀 Play 6T	7.13	iPhone 13 pro	7.55
13	红米 9A	7.12	红米 K50 电竞版	6.98
14	荣耀 X30	7.05	荣耀 60	6.9
15	红米 Note 11 Pro	6.66	红米 K50 Pro	6.88
16	iPhone 11	6.11	华为 P50	5.93
17	荣耀 60	6.08	iPhone 11	4.6
18	OPPO K9x	5.90	红米 10A	4.04
19	OPPO K9 Pro	5.89	华为 nova8 se	3.52
20	红米 K50 电竞版	5.51	荣耀 Magic4	3.13

资料来源: 小乙 MAX, 京东, 安信证券研究中心

表 3: 京东 2022 年“618 手机热卖榜”

机型	销量	机型	销量
iPhone 13	618 期间售出超 20 万部	OPPO K9x	618 期间售出超 2 万部
红米 K50	618 期间售出超 3 万部	红米 K50 Pro	618 期间售出超 2 万部
iPhone 13 Pro MAX	618 期间售出超 2 万部	荣耀 Play 5T Pro	618 期间售出超 2 万部
iPhone 11	618 期间售出超 2 万部	荣耀 X30	618 期间售出超 1 万部
iPhone 13 Pro	618 期间售出超 2 万部	红米 Note 9 Pro	618 期间售出超 1 万部
iPhone 12	618 期间售出超 2 万部	小米 11 Ultra	618 期间售出超 1 万部
vivo iQOO 9	618 期间售出超 2 万部	红米 K40S	618 期间售出超 1 万部
realme 真我 Q3s	618 期间售出超 2 万部	OPPO A32	618 期间售出超 1 万部
红米 Note11	618 期间售出超 2 万部	华为 P50	618 期间售出超 1 万部
OPPO A11s	618 期间售出超 2 万部	红米 Note11 Pro	618 期间售出超 1 万部

资料来源: 京东, 安信证券研究中心

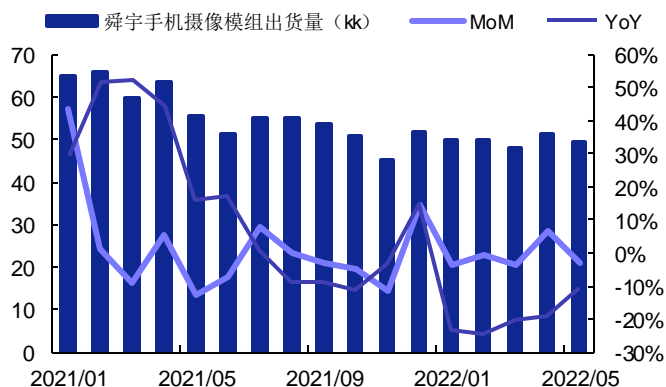
表 4: 京东 2022 年“618 折叠屏手机热卖榜”

机型	销量	机型	销量
OPPO Find N	618 期间售出超 2000 部	三星心系天下 W22	618 期间售出超 600 部
vivo X Fold	618 期间售出超 1000 部	华为 Mate X2	618 期间售出超 400 部
三星 Galaxy Z Flip3	618 期间售出超 1000 部	三星 Galaxy Z Fold3	618 期间售出超 300 部
荣耀 Magic V	618 期间售出超 1000 部	华为 P50 Pocket	618 期间售出超 100 部
MIX FOLD	618 期间售出超 600 部	华为 matex2	618 期间售出超 100 部

资料来源: 京东, 安信证券研究中心

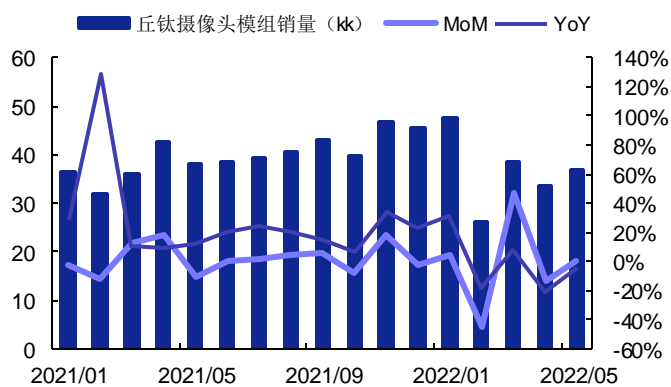
据公司公告,2022年5月,舜宇光学科技手机摄像模组出货量为4954.2万件(YoY-10.5%,QoQ-3.2%),丘钛科技摄像头模组总销量为3668.5万件(YoY-4.1%,MoM+9.1%),其中手机摄像头模组3629.1万件(YoY-4.6%,MoM+8.7%)。

图 5: 舜宇手机摄像模组出货量



资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

图 6: 丘钛摄像头模组销量

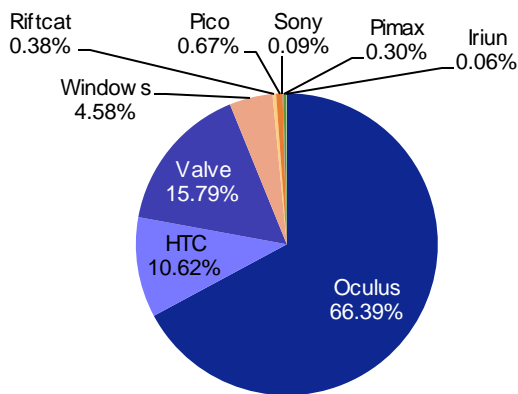


资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

## 1.2. VR/AR

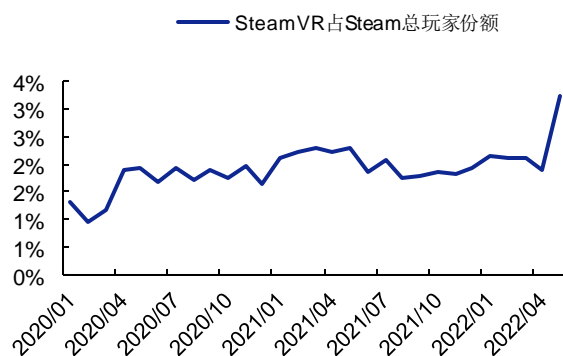
根据 Steam 的统计,2022年5月 Meta 旗下的 Oculus 市占率达到 66.37% (YoY+6.62pct, MoM-0.25pct),其中 Oculus Quest 2 占比达到47.99%; Valve 市占率为 15.79% (YoY-0.70pct, MoM+0.44pct); HTC 市占率为 6.86% (YoY-4.52pct, MoM-0.16pct); 国产厂商 Pico 市占率为 0.68% (YoY+0.57pct, MoM+0.01pct)。5月 Steam 平台 VR 用户占总玩家数量的 3.24% (YoY+0.93pct, MoM+1.35pct), VR 月活比例大幅提升。

图 7: 2022 年 5 月 Steam 平台前十大 VR 品牌市场份额



资料来源: Steam, 安信证券研究中心

图 8: Steam 平台 VR 月活跃用户比例

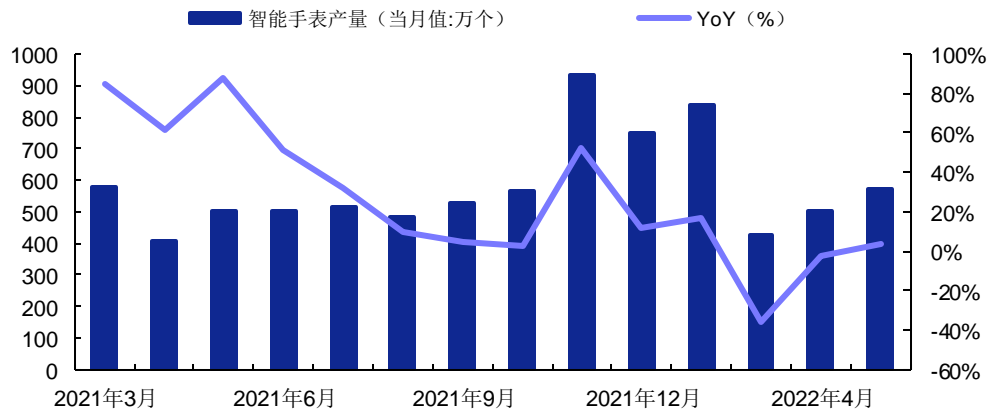


资料来源: Steam, 安信证券研究中心

### 1.3. 其他

根据国家统计局数据，2022年5月国内智能手表产量为571.9万只（YoY+3.30%，MoM+13.95%）。我们认为疫情反弹对供需两端的冲击是一季度智能手表产量下滑的主要原因；此外，315晚会曝光部分儿童智能手表存在信息安全隐患，需求端或受到一定程度的抑制。自4月以来智能手表产量同比已有逐月好转趋势，我们认为下半年市场有望回暖。

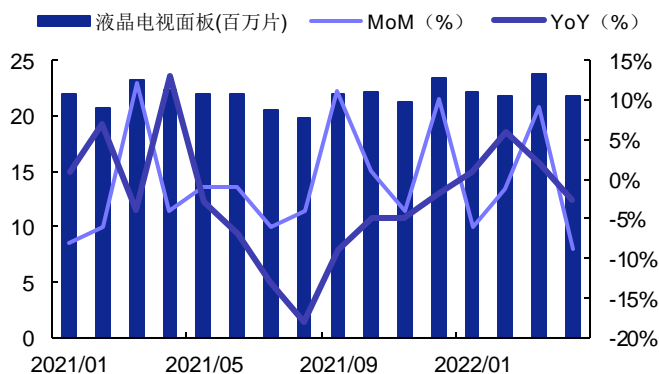
图9：中国智能手表出货量（当月值）



资料来源：国家统计局，安信证券研究中心

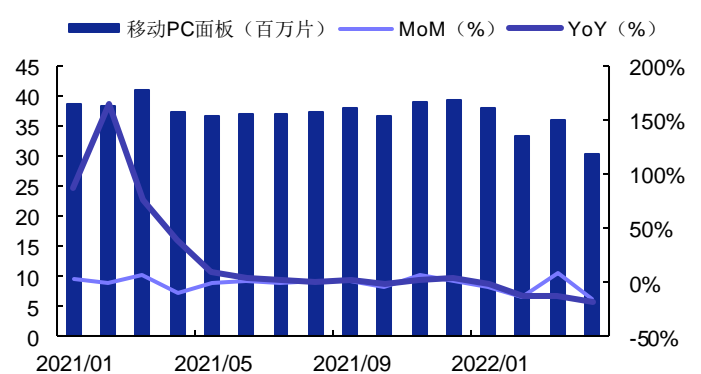
根据Wind数据，2022年4月全球液晶电视面板出货量2170万片（MoM-8.82%，YoY-2.67%）；移动PC面板出货量3050万片（MoM-15.51%，YoY-18.23%）；笔记本电脑面板出货量1820万片（MoM-22.88%，YoY-18.75%）；平板电脑面板出货量1230万片（MoM-1.60%，YoY-17.44%）；液晶显示器面板出货量1500万片（MoM-9.09%，YoY+14.50%）。

图10：液晶电视面板出货量



资料来源：Wind，安信证券研究中心

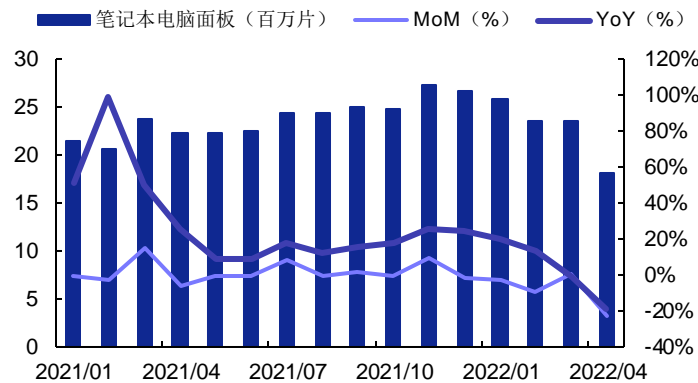
图11：移动PC面板出货量



资料来源：Wind，安信证券研究中心

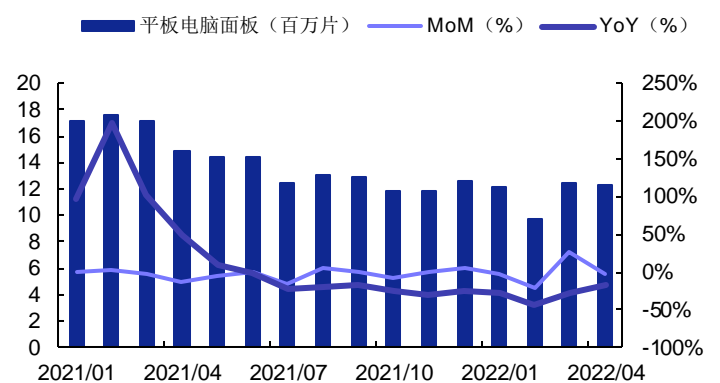


图 12: 笔记本电脑面板出货量



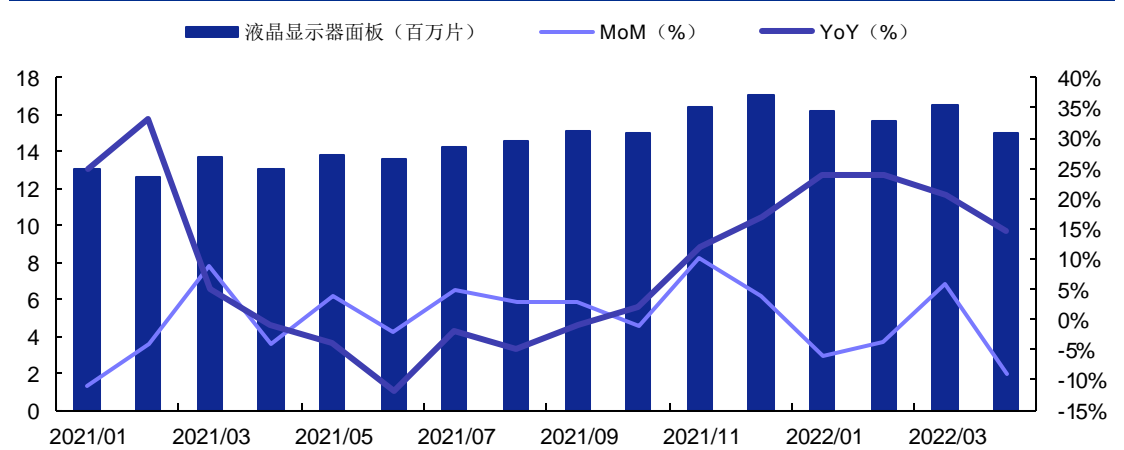
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 13: 平板电脑面板出货量



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 14: 液晶显示器面板出货量



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

#### 1.4. 行业新闻

**苹果开发者大会:** 在 6 月 7 日举行的开发者大会 (WWDC) 上, 苹果发布了 M 系列第二代产品 M2 芯片及搭载 M2 芯片的新款 MacBook Air 和 MacBook Pro。此外, 苹果还发布了新一代 Carplay 交互系统。相比于早前以映射手机屏幕为主的 Carplay, 新一代系统接管了车内的所有屏幕, 能够直接控制收音机、空调、通风等车内功能, 并调整包括油、电量、转速、车速等仪表盘信息显示界面。

**折叠屏手机:** 根据 IDC 数据, 在刚刚过去的 5 月, 中国市场折叠屏手机销量前三名均来自华为, 包括华为 Mate Xs2、华为 P50 Pocket 和 华为 Mate X2。国内主流三方电商平台, 华为 Mate Xs2 消费者好评度稳居第一。据手机中国新闻报道, vivo X Fold 斩获天猫 618 折叠屏手机销量第一和京东折叠屏手机销量+销售额双第一的好成绩。据中关村在线报道, moto 即将发布旗下第三款折叠屏产品, 预计以 Razer3 命名, 新机将采用骁龙 8+ 处理器。

**AR/VR:** 随着后疫情时代“宅经济”的发酵, 越来越多的厂商开始研发 AR/VR 设备, AR/VR 技术应用正逐渐成熟。据 VR 陀螺报道, 5 月共有四款 VR/AR 新品, 分别为珑璟光电发布 LBS 衍射波导 AR 模组, 计划年内上市销售; 歌尔携手高通推出的基于 XR2 的全新 AR 参考设计; TOOZ 推出 ESSNZ BERLIN 智能眼镜, 搭载 Micro LED; 诠视科技推出 SeerLens T II One ARI 眼镜。据中关村在线报道, 6 月 17 日华为终端有限公司公布了“VR 交互方法及装

置”新专利，有望在未来降低 VR 外设的成本。

表 5：消费电子行业重点新闻（截至 2022.6.20）

类别	日期	消息来源	新闻内容
智能手机	2022.5.31	TheElec	三星在今年 5 月份生产了约 1200 万部智能手机，同比下降 20%
	2022.6.18	IT 之家	“印度制造”智能手机出货量在 2022 年 Q1 同比增长 7%，达到 4800 多万部
	2022.6.16	Counterpoint	欧洲智能手机市场 2022 年 Q1 出货量为 4900 万部，同比下滑 12%，为 2013 年以来同期最低水平
折叠屏手机	2022.6.7	IT 之家	三星将为 Galaxy A 系列推出中端的折叠屏手机，预计会在 2024-2025 年发布
	2022.6.15	机智万象	有爆料称 OPPO 即将发布旗下第一款竖向折叠屏旗舰，其主打轻薄设计
AR/VR	2022.6.15	VR 陀螺	AR 眼镜厂商 Nreal 宣布正式启动其首届全球开发者挑战赛——Nreal ARJam
	2022.6.6	VR 陀螺	AR 可穿戴设备方案提供商 RealWear 获 2350 万美元 C 轮融资
	2022.5.26	VR 陀螺	西门子宣布与 VR 医疗创新 PrecisionOS 合作，为其三维 X 光系统新增 VR 培训
智能手表	2022.6.14	IT 之家 援引 GSMArena	三星 Watch5/Pro 智能手表通过美国 FCC 认证，预计今年 8 月发布
面板	2022.6.15	OLEDindustry	LG Display 宣布融资超 67 亿元投资中小尺寸 OLED 面板
	2022.6.3	TheElec	三星显示第一条 8.5 代 OLED 生产线即将开工，每月产能为 15000 个基板
	2022.6.2	OLEDindustry	天马宣布发布新一代低频 OLED 技术，可实现低频功耗降低 20%~50%，预计于 2022 年 Q3 实现量产。

资料来源：互联网，Wind，安信证券研究中心

表 6：各地促消费政策密集

时间	范围	政策文件	主要措施
2022.4	国家	《国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》	创新消费业态和模式。 积极推进实物消费提质升级。
2022.4	国家	《工业和信息化部办公厅关于组织开展 2022 年新型信息消费示范项目申报工作的通知》	围绕信息消费+乡村振兴、信息消费体验中心、新型信息消费产品与服务，征集并遴选一批新型信息消费示范项目。
2022.4	吉林	《吉林省人民政府办公厅关于积极应对疫情影响促进消费回补和潜力释放若干措施的通知》	开展发放消费券活动。 积极推进实物消费提质升级。
2022.4	广东	《广东省进一步促进消费若干措施》	鼓励各地市组织家电生产、销售企业推出惠民让利促消费活动。 开展“有奖发票”活动。 开展消费电子产品促销活动。 鼓励电信运营商与消费电子生产企业深度合作。
2022.5	深圳	《深圳市关于促进消费持续恢复的若干措施》	支持回收设备绿色利用。 拓展集中采购订单。 实施百万用户宽带提速升级。
2022.5	宁夏	《自治区支持扩大消费的若干政策措施》	推动绿色家电消费。统
2022.5	贵州	《2022 年“多彩贵州·助商惠民”促消费专项行动方案》	创新消费业态和模式。
2022.5	江西	《江西省促进商贸消费提质扩容三年行动方案（2022-2024 年）》	实施数字商贸提速行动。
2022.5	陕西	《陕西省进一步激发消费活力促进消费增长三年行动方案（2022-2024 年）》	扩大家电消费。
2022.5	上海	《上海市加快经济恢复和重振行动方案》	实施家电以旧换新计划。 优化“购物节”方案。 支持发放消费券。
2022.5	四川	《关于促进消费恢复发展的若干政策》	促进家电消费。 服保贷”支持中小微企业
2022.5	云南	《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施的意见》	支持新能源汽车推广应用以及公共充换电基础设施建设 落实好国家支持刚性和改善性住房需求以及阶段性住房公积金支持政策等措施。

2022.5	河南	《河南省贯彻落实稳住经济一揽子政策措施实施方案》	大信贷支持力度。 组织开展全省性消费促进活动。 推进充电桩（站）等配套设施建设。
2022.5	湖北	《关于加快消费恢复提振若干措施的通知》	开展“湖北消费·汽车焕新”活动。 开展“湖北消费·汽车下乡”活动。 开展新能源汽车推广活动。
2022.6	深圳	《深圳市消费电子和家用电器购置补贴申请工作指引（修订版）》	对消费者购买符合条件的消费电子和家用电器按照销售价格的15%给予补贴，消费电子补贴资金总额7000万元，家用电器补贴资金总额3000万元。
2022.6	浙江	《促进消费和物流发展的10项具体举措》	加大消费券发放力度。
2022.6	北京	《北京市数字消费能级提升工作方案》	促进线上线下服务深度融合。
2022.6	黑龙江	《贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案》	引导促进汽车、家电消费。
2022.6	辽宁	《辽宁省贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施若干举措》	完善促进汽车消费政策。 开展促销活动。 加大消费券发放力度。
2022.6	河北	《关于促消费的14条政策措施》	扩大汽车消费。 稳住家居居住类商品消费。 办好消费促进活动 鼓励汽车消费。
2022.6	湖南	《关于进一步促进消费持续恢复的若干措施》	提振餐饮消费。 升级家电家居及消费电子产品消费。
2022.6	安徽	《关于印发稳住经济一揽子政策措施实施方案的通知》	稳定增加汽车、家电等大宗消费。
2022.6	福建	《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施的实施方案》	持续加大促汽车、家电等大宗消费力度。
2022.6	青海	《关于贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施的实施方案》	促进新能源汽车消费。 提升传统消费。

资料来源：各地政府官网，安信证券研究中心

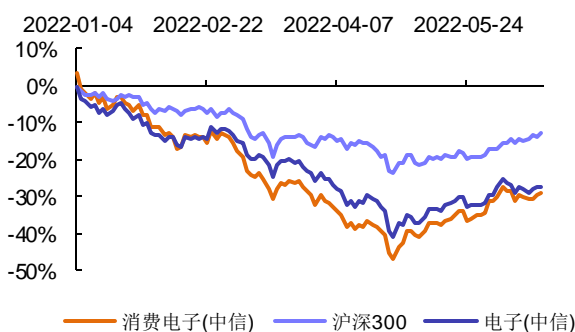


## 2. 板块行情及估值

### 2.1. 消费电子板块/个股涨跌幅

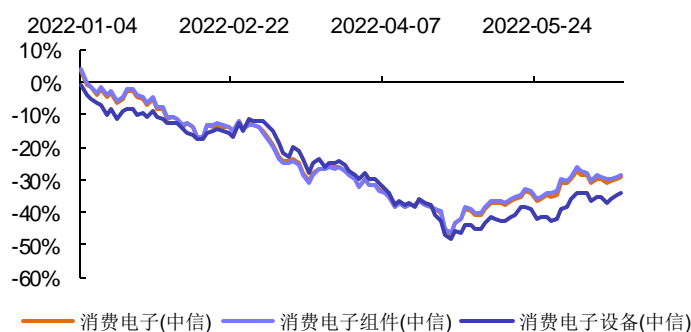
2022年5月，沪深300指数上涨1.87%，电子（中信）指数上涨8.48%，消费电子（中信）指数上涨13.77%，消费电子组件（中信）指数上涨14.39%，消费电子设备（中信）指数上涨8.6%。自年初至今（截至6月17日），沪深300指数上涨-12.78%，电子（中信）指数上涨-27.27%，消费电子（中信）指数上涨-29.26%，消费电子组件（中信）指数上涨-28.67%，消费电子设备（中信）指数上涨-34.03%。

图 15：2022 年初以来指数涨跌幅



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 16：2022 年初以来消费电子指数涨跌幅



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2022年5月，消费电子（中信）指数成分股中，可立克涨幅最高65.67%，博硕科技涨幅最低-31.68%，88家公司（退市中新退市，剔除后88家）中涨幅为正的共80家，涨幅为负的共8家。自年初至今（截至6月17日），横店东磁涨幅最高34.98%，蓝思科技涨幅最低-53.13%，88家公司中涨幅为正的共4家，涨幅为负的共84家。

图 17：消费电子（中信）成分股涨跌幅排名

排名	5月涨幅前10			年初至今涨幅前10			5月跌幅前10			年初至今跌幅前10		
	股票代码	公司名称	涨跌幅	股票代码	公司名称	涨跌幅	股票代码	公司名称	涨跌幅	股票代码	公司名称	涨跌幅
1	002782.SZ	可立克	65.67%	002056.SZ	横店东磁	34.98%	300951.SZ	博硕科技	-31.68%	300433.SZ	蓝思科技	-53.13%
2	002056.SZ	横店东磁	49.38%	300787.SZ	海能实业	4.70%	603595.SH	东尼电子	-7.62%	002947.SZ	恒铭达	-53.09%
3	002655.SZ	共达电声	45.72%	002993.SZ	奥海科技	1.93%	300032.SZ	金龙机电	-6.02%	300115.SZ	长盈精密	-50.05%
4	300679.SZ	电连技术	42.02%	600288.SH	大恒科技	0.45%	002861.SZ	瀛通通讯	-5.88%	300951.SZ	博硕科技	-49.14%
5	002660.SZ	茂硕电源	41.85%	603595.SH	东尼电子	-1.38%	002925.SZ	盈趣科技	-5.41%	300331.SZ	苏大维格	-46.89%
6	002937.SZ	兴瑞科技	36.40%	688683.SH	莱尔科技	-1.67%	002217.SZ	合力泰	-4.70%	300709.SZ	精研科技	-46.06%
7	002189.SZ	中光学	35.54%	002782.SZ	可立克	-2.07%	688683.SH	莱尔科技	-1.32%	688328.SH	深科达	-44.45%
8	002808.SZ	恒久科技	35.46%	603380.SH	易德龙	-2.56%	300686.SZ	智动力	-0.09%	002369.SZ	卓翼科技	-43.95%
9	002881.SZ	美格智能	31.99%	002981.SZ	朝阳科技	-2.64%	002981.SZ	朝阳科技	0.05%	300747.SZ	锐科激光	-43.60%
10	002289.SZ	宇顺电子	31.81%	002681.SZ	奋达科技	-5.41%	002456.SZ	欧菲光	3.43%	300976.SZ	达瑞电子	-43.12%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.2. 陆股通净买入情况

2022年5月，消费电子（中信）指数成分股中，陆股通净买入额前三为欣旺达（2.19亿元）、大族激光（2.08亿元）、联创电子（0.74亿元），净卖出额前三为立讯精密（1.96亿元）、传音控股（0.69亿元）、和而泰（0.67亿元）。

图 18: 5 月消费电子（中信）成分股陆股通净买入情况

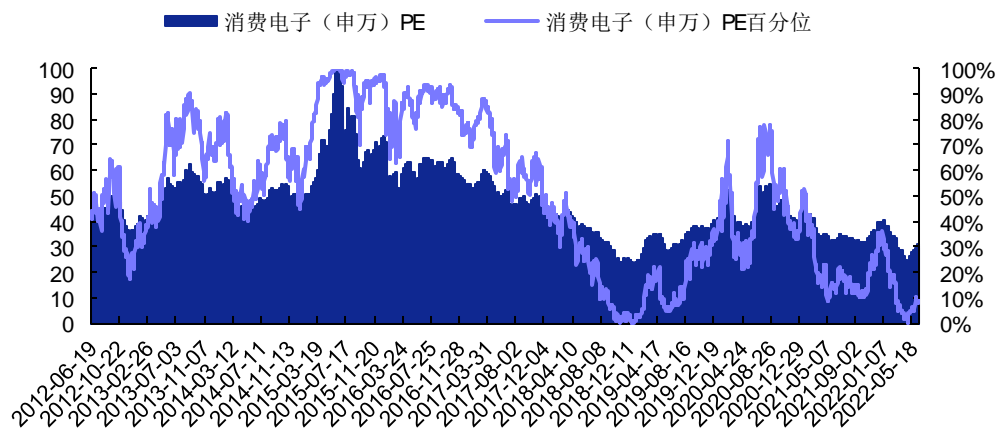
排名	股票代码	公司名称	5月陆股通净买入额前10			5月陆股通净卖出额前10				
			净买入额 (亿元)	月底持股市值 (亿元)	占流通A股比例 (%)	股票代码	公司名称	净买入额 (亿元)	月底持股市值 (亿元)	占流通A股比例 (%)
1	300207.SZ	欣旺达	2.19	28.33	6.76	002475.SZ	立讯精密	(1.96)	186.04	7.77
2	002008.SZ	大族激光	2.08	55.70	19.09	688036.SH	传音控股	(0.69)	17.31	5.00
3	002036.SZ	联创电子	0.74	13.13	9.48	002402.SZ	和而泰	(0.67)	2.54	2.03
4	300433.SZ	蓝思科技	0.44	10.55	2.02	601231.SH	环旭电子	(0.66)	6.69	2.44
5	300776.SZ	帝尔激光	0.43	3.47	2.36	000988.SZ	华工科技	(0.63)	2.71	1.32
6	603327.SH	福蓉科技	0.18	0.26	0.39	002600.SZ	领益智造	(0.62)	6.24	1.90
7	000049.SZ	德赛电池	0.14	0.86	0.76	002273.SZ	水晶光电	(0.59)	5.54	3.66
8	300747.SZ	锐科激光	0.13	7.32	6.07	002241.SZ	歌尔股份	(0.58)	129.33	10.81
9	002056.SZ	横店东磁	0.13	3.52	0.96	300115.SZ	长盈精密	(0.53)	1.94	1.64
10	000727.SZ	冠捷科技	0.11	0.31	0.41	300679.SZ	电连技术	(0.47)	1.17	0.93

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 2.3. 消费电子估值情况

截至 6 月 17 日, 消费电子(申万)指数 PE 为 29.74 倍, 过去 10 年 PE 百分位为 8.77%, 消费电子板块处于历史低估区间。

图 19: 消费电子过去 10 年 PE 及 PE 百分位



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 3. 重点公司情况

**表 7: 苹果产业链公司估值**

证券代码	证券简称	营收 (亿元)			归母净利润 (亿元)			PE (倍)		
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
601138.SH	工业富联	4395.57	4,767.96	5,182.76	200.10	223.15	246.08	9.59	8.63	7.82
002475.SZ	立讯精密	1539.46	1,931.84	2,378.42	70.71	100.21	133.26	33.61	23.54	17.71
002241.SZ	歌尔股份*	782.21	1,040.07	1,297.81	42.75	58.63	74.29	28.92	16.70	13.10
002938.SZ	鹏鼎控股*	333.15	376.22	423.12	33.17	40.12	46.75	20.11	16.30	14.30
300433.SZ	蓝思科技	452.68	584.36	690.49	20.70	39.89	51.62	25.64	13.43	10.38
601231.SH	环旭电子*	553.00	640.11	730.43	18.58	22.48	27.54	16.47	12.10	9.80
002600.SZ	领益智造	303.84	370.42	445.33	11.80	20.12	24.94	28.18	16.84	13.58
300207.SZ	欣旺达*	373.59	477.80	598.51	9.16	14.50	24.57	54.14	22.80	16.20
300088.SZ	长信科技	70.18	86.22	105.37	9.04	11.51	14.30	19.78	15.19	12.22
000049.SZ	德赛电池	194.71	221.23	253.94	7.94	8.79	10.73	14.81	13.37	10.94
300136.SZ	信维通信	75.81	94.56	111.71	5.05	8.45	11.23	30.98	18.57	13.97
603626.SH	科森科技	41.47	59.24	79.39	3.69	4.12	5.60	10.48	10.08	7.42
300709.SZ	精研科技	24.04	32.66	42.76	1.84	3.18	4.37	24.32	18.96	13.79
300684.SZ	中石科技	12.48	15.83	20.89	1.32	1.92	2.74	29.78	20.42	14.31
002655.SZ	共达电声	9.37	15.55	23.33	0.66	1.57	2.70	68.11	28.11	16.35

资料来源: Wind, 安信证券研究中心 (注: 带\*公司采用安信证券预测值, 其余为 Wind 一致预期)

**表 8: 安卓产业链公司估值**

证券代码	证券简称	营收 (亿元)			归母净利润 (亿元)			PE (倍)		
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
603160.SH	汇顶科技	57.13	55.87	66.95	8.60	7.47	8.97	29.75	34.53	28.73
300679.SZ	电连技术	32.46	39.36	48.83	3.72	4.86	6.61	49.43	37.69	27.71
300735.SZ	光弘科技	36.04	50.29	62.45	3.53	5.52	7.03	21.87	14.12	11.09
002993.SZ	奥海科技*	42.45	52.09	63.52	3.44	4.46	5.70	27.49	15.30	12.00
600552.SH	凯盛科技*	63.24	76.49	95.45	1.57	2.53	3.73	52.11	33.20	23.20
002036.SZ	联创电子	105.58	115.00	128.07	1.12	4.08	5.89	140.70	36.69	25.37
002217.SZ	合力泰	162.33			0.77			126.02		
300115.SZ	长盈精密*	110.47	164.43	211.33	-6.05	4.48	6.88	-19.82	26.57	17.30
002456.SZ	欧菲光	228.44	191.63	206.61	-26.25	-3.90	0.25	-6.45	-49.04	762.34

资料来源: Wind, 安信证券研究中心 (注: 带\*公司采用安信证券预测值, 其余为 Wind 一致预期)

**表 9: 其他公司估值**

证券代码	证券简称	营收 (亿元)			归母净利润 (亿元)			PE (倍)		
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
688036.SH	传音控股*	494.12	618.89	764.20	39.09	47.41	59.26	20.80	13.40	10.90
002841.SZ	视源股份	212.26	253.18	297.93	16.99	22.82	27.91	28.93	22.06	18.04
002925.SZ	盈趣科技	70.61	82.47	100.68	10.93	12.66	15.56	14.88	12.88	10.48
300866.SZ	安克创新	125.74	159.04	197.26	9.82	12.25	15.71	25.95	20.83	16.24
000021.SZ	深科技	164.88	192.54	227.34	7.75	8.62	10.91	21.93	20.11	15.89
002876.SZ	三利谱	23.04	31.10	41.71	3.38	4.41	6.44	21.17	16.20	11.09
002351.SZ	漫步者	23.04	26.97	31.10	3.16	4.10	4.69	24.26	18.41	16.09
688007.SH	光峰科技	24.98	35.24	48.05	2.33	2.58	3.98	49.90	44.59	28.92
603380.SH	易德龙*	17.52	23.00	29.60	2.27	3.09	3.96	26.28	17.50	13.30
300870.SZ	欧陆通	25.72	36.19	45.35	1.11	1.13	2.85	37.96	37.57	14.90
002782.SZ	可立克	16.49	23.28	32.27	0.26	2.02	3.20	313.06	41.24	26.12

资料来源: Wind, 安信证券研究中心 (注: 带\*公司采用安信证券预测值, 其余为 Wind 一致预期)

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034