# 电子行业-手机

时间：2017 年 9 月 1 日
星期五
相关方向：电子行业

来源：
深圳市股权研究会研究所

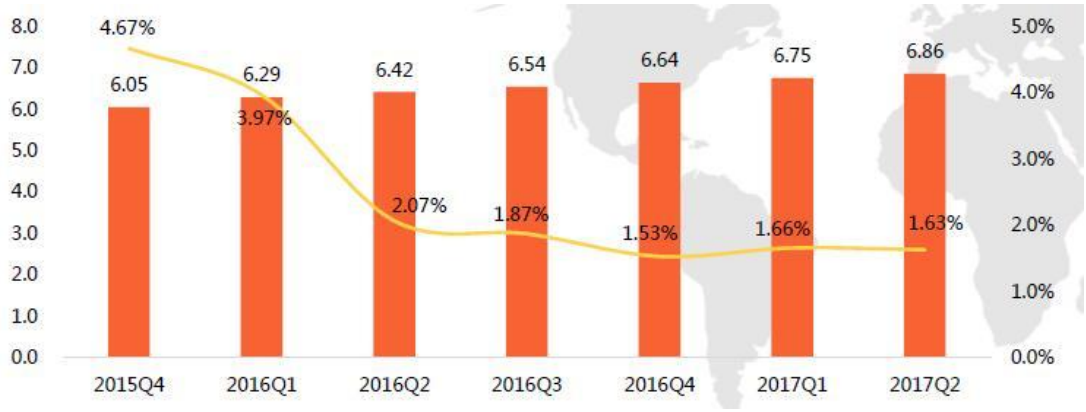
## 一、 研究背景

事件1：根据《纽约时报》援引匿名消息来源的报道称，iPhone 8的起始售价将高达999美元（约合人民币6650元左右），并且据称会带来64GB，256GB和512GB等三种容量版本。其中，999美元则将会是64GB版本的零售价格。这意味着如果消息属实的话，那么iPhone 8的起始价格已经超过了此前苹果发布的最贵产品的售价，也就是定价969美元的256GB版的iPhone 7 Plus。而在此前，高盛集团的分析师也曾经披露过iPhone 8的起始价格将会是999美元。但当时的说法是128GB和256GB两个容量版本的价格分别为999美元和1099美元。换句话来说，这次《纽约时报》披露的售价要比过去传出的价格还要高出许多，从而成为史上最贵的iPhone看起来已没有什么悬念。

事件2：新零售时代门店转型，手机e站稳步推进。在大数据技术和新零售潮流的影响下，手机分销零售市场也将迎来新的变革，将技术和实体结合实现传统门店互联网+的转型。公司定位通讯销售行业，打算做垂直领域的销售方案，成为通讯行业的“路由器”。手机e站项目通过筛选中型合作渠道，利用手机e站系统打通供应商及B端C端客户整个链条，形成一个生态闭环。通过手机e站系统的推广，将C端客户汇总到统一的微信平台上，形成庞大的线上客户群，再通过大数据分析与运营，叠加各项增值服务，将其导流到线下标准体验店。

事件3：2017年6月中国智能手机出货量4000万台，环比增速进一步改善，但2017同比增速受制于渠道库存较高，以及新机发布较少下滑约1%。因为同样的原因，OPPO和VIVO同比增速大幅低于去年水平，全年增长目标寄托于2H17新机发布后的表现。环比和同比增长最显著的仍然是华为、OPPO、VIVO和小米，市占进一步集中。中国智能手机市场集中度远高于全球市场，两者的预测逻辑需区别对待，中国智能手机市场景气基本可由前8家厂商表现推测，全球市场则更需关注新兴市场和全球经济表现。

图标1：2015Q4—2017Q2中国手机地图市场用户规模

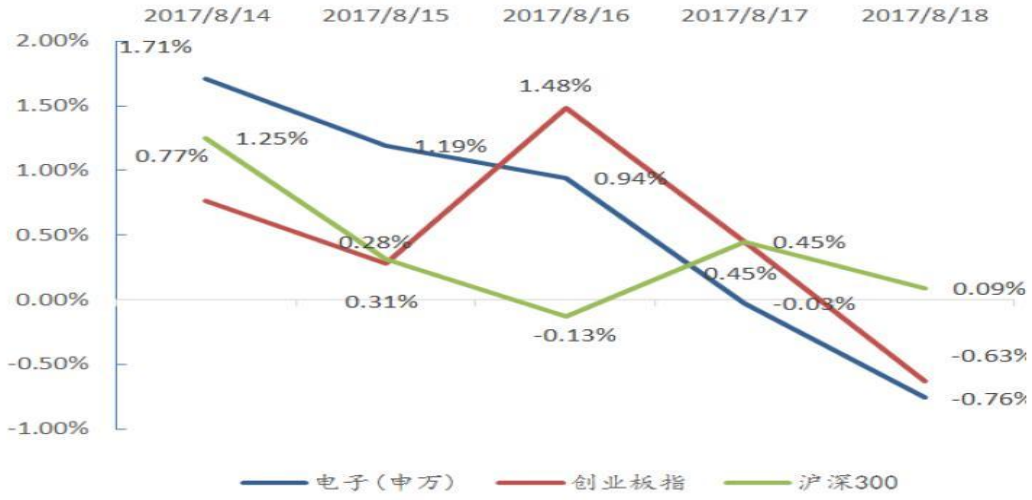



来源：Wind

## 二、行业回顾

上周上证综指整体上涨3.88%，前一周下跌0.61%，本周电子行业涨幅排名全行业第3位，涨幅最大的三个板块依次为计算机、通讯和电子，涨幅分别为8.06%、4.63%、4.24%，涨幅最小的三个板块依次为有色金属、钢铁和采掘，涨幅分别为0.17%、0.53%和0.97%。

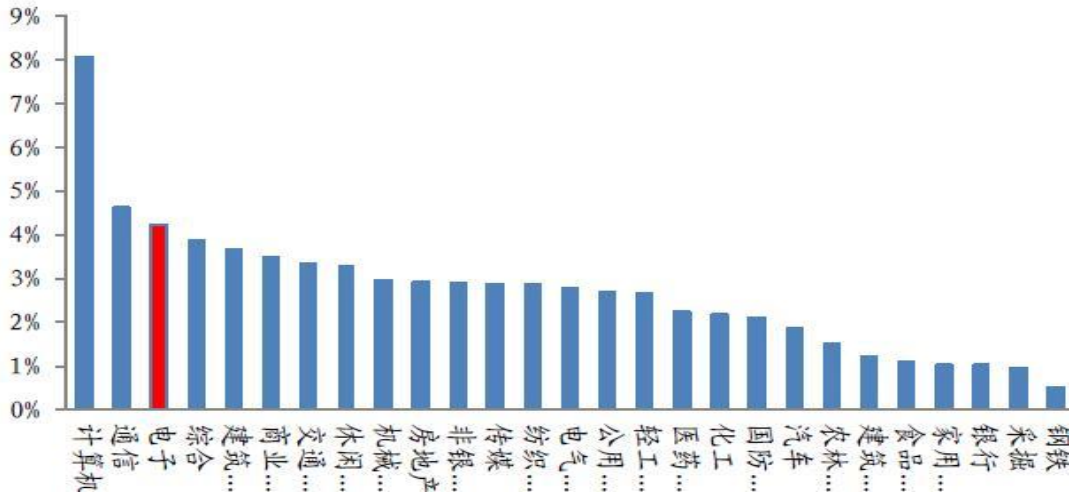
图标2：电子元器件一年内对比大盘走势




来源:wind

上周绝大多数行业标的中报都将发布完成，从目前券商统计的情况来看，电子行业各细分子版块的核心公司上半年的业绩表现都较超预期。

图标3：上周电子等细分行业涨跌幅情况




来源:wind

## 三、行业现状

智能手机普及期间带来的快速扩张效应正在开始减弱，中国手机市场已从规模驱动阶段进入价值驱动周期。从2016年开始，线上渠道流量趋于封顶，线下渠道将迎来价值重估，具备品牌、门店、用户、场景、物流等优势的线下渠道商将进一步深入发展。目前国内一二级手机市场的分销渠道已经趋于扁平化，但三四级市场仍然有保留层级渠道的空间，经销商的渠道管理经验仍然具有优势。随着智能终端的快速发展，移动互联网的便利性逐步凸显，流量从PC端向移动端大规模转移，用户移动购物、支付等习惯已经养成。

图标4：电子产业估值情况

来源:wind

Gartner发布报告称，今年全球可穿戴设备销量将达到3.104亿部，同比增长16.7%。这3亿部可穿戴设备将带来305亿美元的营收，其中93亿美元将来自智能手表。

根据第一手机界数据，17Q2中国线下销售的千元机品牌为35个，环比Q1减少5个品牌，有一定销售的手机型号为67款，环比Q1减少28款，预计17Q4中国千元机份额将持续减少，目前以“金华OV”为代表的国产品牌的主力机型基本定位于2000元以上，OV两家均在收窄中低端手机战线，并仍在通过强有力的营销手段引导消费。我们认为，基于与日常生活的深度融合，手机已建立起消费者依赖，必需消费品属性增强，今年随着iPhone8的售价进一步上行，国产手机的价格空间将被打开，外观、功能升级的消费承受力被释放。

## 四、行业资讯

（1）华为Mate10发布会邀请函曝光10月16日发布

此前传出华为Mate10或将10月16日发布的消息，而现在则似乎得到了证实。日前国外网站9to5google曝光了一张华为新品发布会的邀请函，并显示华为将于10月16日在德国慕尼黑举办发布会，至于宣传主题则为“Meetthedeviceworthwaitingfor”。尽管华为并未透露更多具体的信息，但由于邀请函背景出现了大大的数字“10”，所以不出意外的话，传说中的华为Mate10将会是此次发布会的主角。

此前波兰网站tabletowo曾经报道称，华为Mate10将于10月16日在德国慕尼黑正式发布，并会配有18:9的6.1英寸JDI全面屏和麒麟970处理器。而现在，这样的说法似乎得到了证实，根据国外网站9to5google曝光的一张邀请函显示，华为确将于10月16日在德国慕尼黑举办发布会，至于宣传主题则为“Meetthedeviceworthwaitingfor”，翻译过来的意思便是“遇见值得等待的设备”。

值得注意的是，尽管华为没有透露这款“遇见值得等待的设备”更多信息，但由于邀请函黑色背景下出现了若隐若现的数字“10”，所以结合此前的传闻，则意味着传说中的华为Mate10将会成为此次发布会的主角。

（2）Dialog展讯合作发展PMIC无线充电年底量产

Dialog亚洲业务资深副总裁ChristopheChene15日接受媒体专访时表示，与展讯的合作在大陆是唯一的，未来更不排除与展讯设立合资公司的可能。他还透露，Dialog6月发布的无线充电方案将在年底前量产。hristopheChene表示，展讯是Dialog在大陆唯一的合作伙伴，也为展讯开发具体的产品。现在芯片市场上三分天下，呈现高通(Qualcomm)、联发科、展讯，首先高通没有合作，而联发科已经收购立锜，展讯认为电源管理IC市场潜力很大，所以抓紧双方合作机遇。2017年3月，展讯才宣布与Dialog建立战略合作伙伴关系，双方共同开发LTE芯片平台。Dialog芯片为展讯定制的，上面都挂展讯的名字，而且完全是展讯的，不会卖给其他厂家；当然，但所有的IP属于Dialog。而在快速充电领域，当前市场上也有很多标准，包括高通、联发科，华为以及三星电子(SamsungElectronics)自己的标准，Dialog表示支援上述所有的标准和协议，因此得以囊括充电70%市占。ChristopheChene认为，2019年左右市场主流将是USB-PD标准，现在正为此做准备。

（3）高通联发科价格战倒逼联发科砍价台积电

集微网消息，根据半导体业界指出，高通为反制联发科于中端智能手机芯片逆袭，直接以价格焦土战响应，大打价格战，8核中端系列芯片首次杀到10美元，甚至更低，其中骁龙450芯片便传出单价降至10.5美元。联发科原预期新推出的P23芯片推出价格可守稳在12至13美元，如今高通打出10美元低价策略，联发科策略再度面临考验。业界预估，面对高通价格战，联发科不会死守价格，仍会以市场份额为优先，芯片价格恐落至8美元上下水平，为此，联发科紧急于北京与媒体进行产品分享沟通，与高通正面驳火烟硝味浓厚。

（4）0工信部《电信网码号资源使用证书》发布新号段。除新批手机业务号段，明确物联网业务专用号段：联通146，移动148、144（十三位），电信141（十三位），同时明确1740、1741电信卫星通信号段等。

分析师声明：

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息，准确表述了分析师的个人观点；分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明：

本报告仅供深圳市股权研究会（以下简称“研究会”）的客户使用。研究会不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告信息均来源于公开资料，研究会对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究会于发布本报告当日的判断。在不同时期，研究会可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。研究会在知晓范围内履行披露义务。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成研究会对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成对所涉及证券的个人投资建议。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为研究会所有，研究会对本报告保留一切权利，未经本研究会事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得研究会同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为深圳市股权研究会且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。证券投资市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。