

雪球访谈

智能手机出货量下降，产业链个股还能买吗？

2018年04月12日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾

旭日大数据



访谈简介

据工信部旗下中国信息通信研究院《2018年3月国内手机市场运行分析报告》，一季度中国手机出货量为8137.0万部，同比下降26%，这会对A股众多手机产业链公司带来什么影响，本期访谈我们请到了旭日大数据首席分析师李春丽@旭日大数据来与大家交流探讨~

据@旭日大数据监测结果，一季度手机出货量下降12%，李春丽认为主要原因在于，第一季度期间国内手机厂商基本上都处于清理库存的阶段，但是从3月底到目前，华为、OPPO、vivo、小米年度旗舰机等国内手机厂商开始大量发布2018年新机，这将促进市场出货量的提升。

事实上，今年第一季度中国智能手机的发展情况延续了2017年的寒冬态势。根据中国信息通信研究院此前公布的数据，2017年12月，中国智能手机出货量为4036.1万部，同比下降33.2%；1-12月，中国智能手机出货量为4.61亿部，同比下降11.6%。

那么手机出货量是否会一直下降？未来还有回升的可能吗？产业链上哪些个股业绩会受影响？速来提问~\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$劲胜智能(SZ300083)\$ \$歌尔

股份(SZ002241)\$\$欧菲科技(SZ002456)\$\$水晶光电(SZ002273)\$\$联创电子(SZ002036)\$\$闻泰科技(SH600745)\$\$京东方A(SZ000725)\$\$立讯精密(SZ002475)\$\$安洁科技(SZ002635)\$\$德赛电池(SZ000049)\$

@旭日大数据：旭日伟业大数据中心是手机报旗下的专业数据研究机构，利用《手机报》在手机行业近十年的影响与积累与手机产业链企业形成紧密联系，建立了强大的企业数据库，丰富的手机产业链信息资源以及专业的市场调研方法为研究报告提供了强有力的支撑。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：蓝思科技(SZ300433),欧菲科技(SZ002456),安洁科技(SZ002635)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] hanch:

关于[\\$合力泰\(SZ002217\)\\$](#)，对[@旭日大数据](#)说：小米将在印度建三座智能手机工厂，请问国内的产业链公司有跟随小米，在印度建设工厂的吗？

[答] 旭日大数据:

产业链企业在印度建工厂的前提是：印度市场有持续稳定的订单，而持续稳定的订单主要靠印度市场本身的需求。虽然印度市场潜在需求很大，但目前的发展速度是低于预期的，所以短期内产业链企业过去印度建厂的主要还是以组装企业为主。

[问] 东方亮了:

关于[\\$蓝思科技\(SZ300433\)\\$](#) [\\$欧菲科技\(SZ002456\)\\$](#) [\\$安洁科技\(SZ002635\)\\$](#)，对[@旭日大数据](#)说：请教下手机终端销售数据未来一个季度到半年会如何变化？哪些厂家能表现更好，三星、苹果、华为、小米、vivo、oppo对创新而言，又是什么趋势？谢谢

[答] 旭日大数据:

从目前情况来看，手机终端需求未来2个季度可能会去年持平，国内下滑，但海外市场会有增长。具体品牌来看，三星国内市场占比小，受国内需求下滑影响偏小，所以它的表现应该会和发展趋势差不多；苹果今年一季度全球出货量下滑了2.5%，但预计到二三季度会有更大的下滑。HMOV四个中国品牌，由于3月密集发布了旗舰新机，加上海外市场持续大力度开拓，二季度的数据会好看一些。

[问] 冰狼-猎豹:

关于[\\$蓝思科技\(SZ300433\)\\$](#) [\\$欧菲科技\(SZ002456\)\\$](#) [\\$安洁科技\(SZ002635\)\\$](#)，对[@旭日大数据](#)说：目前手机整体创新不大，5G换机潮也没那么快，18年整体换机意愿不强，今年行业集中度估计会提升，中高端加速低端减速？整体出货下滑基本不变？

[答] 旭日大数据:

国内市场可能会出现中高端加速低端减速的情况，但从全球市场来看，增量主要还是来自于中低阶市场。但随着换机周期的时间到来，年底国内可能会迎来一波换机潮，但具体换机规模还要看手机的创新进度。

[问] 薄荷小镇:

关于[\\$蓝思科技\(SZ300433\)\\$](#)[\\$欧菲科技\(SZ002456\)\\$](#)[\\$安洁科技\(SZ002635\)\\$](#)，对@[旭日大数据](#)说：请问小米、OV拓展印度市场，拓展的咋样了？

[答] 旭日大数据:

目前，小米OV在印度市场拓展成绩还是很不错的。但OV去年底开始收缩渠道商提成，对销量有一定的影响。不排除其在出货量下滑的压力下，继续增加提成或者用其他方式提高促销力度。

[问] 九曲一桥:

关于[\\$蓝思科技\(SZ300433\)\\$](#)[\\$欧菲科技\(SZ002456\)\\$](#)[\\$安洁科技\(SZ002635\)\\$](#)，对@[旭日大数据](#)说：手机出货量对于产业链的影响主要体现在哪些方面？如果对需求产生了影响，产业链上的公司目前的准备情况如何？请将歌尔股份一并纳入考量，谢谢。

[答] 旭日大数据:

手机出货量对产业链最直接的影响就是订单增加或者减少，如果手机出货量增加，终端厂商对零部件的采购会增加，而零部件采购的增加则会拉动对上游元器件、材料甚至设备的采购需求。如果下滑，影响则与上述情况相反。手机市场总体饱和已经是行业的共识，对于供应链企业，应对方式一般有三种：1、加快研发新技术和新产品，提升产品ASP。市场虽然饱和，但体量还是很大的，而且很多创新会带来新的增量市场，比如双摄、3D摄像头、notch挖槽激光设备、屏下指纹、3D玻璃等等；2、加强产业链垂直布局，比如立讯收购光宝、瑞声和欧菲科技布局3D玻璃盖板、蓝思布局摄像头等等；3、逐渐开发手机行业以外的业务。比如车载、无人驾驶、智能穿戴等。

[问] 流浪的希尔博拉斯:

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科技(SZ002635)\$, 对@旭日大数据 说: 过去几年,国内移动设备市场一直快速增长, 本次出货量两季度降低是否预示市场拐点到来?

[答] 旭日大数据:

我个人觉得增长动力确实不足, 但是否是拐点倒不一定。一方面, 全球来看, 增量市场空间还是蛮大的; 另外, 手机不断集成其他功能, 变得更加智能, 它以后可能不仅仅是一部手机, 会跟今天的形态和功能有很大的差异, 这样的话, 消费者对它的需求又将是全新的需求。

[问] Laughing星仔:

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科技(SZ002635)\$, 对@旭日大数据 说: 这一两年还是先保证自己别倒下, 无论上游还是下游都在大跃进式扩产, 需求拐点, 竞争者死得差不多再想其他

[答] 旭日大数据:

没错, 特别是品牌终端, 稳是高于一切的前提, 激进带来的库存压力面对快速变化的市场是很容易让企业陷入危机的。

[问] 强大龙:

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科技(SZ002635)\$, 对@旭日大数据 说: 微博中看到手机出货量下降, 但是销售量下降并不明显。是因为两个大厂在清库存, 清理非全面屏的手机。是这样吗?

[答] 旭日大数据:

换机周期拉长, 终端需求下滑。导致这个问题的原因也很简单: 一方面, 全球智能手机主要市场基本为存量市场, 包括中国、美国、西欧、日本等, 存量为主的市场需求更多地来自于换机需求。

需求下滑的另外一个原因消费者持币观望。iPhoneX引导的智能手机的新一轮创新,

虽然对下游需求刺激作用不明显，但它却带动了全球手机的革新，人工智能、全面屏、挖槽、人脸解锁、无线充电等新功能逐渐被应用到手机上，没有这些功能的手机被划入“传统智能手机”行列，目前全球除了iPhone X以外，别的品牌都在加快研发相关机型，很多都给出了时间表，导致有需求的消费者持币观望，进一步加剧了终端需求的下滑。

[问] qinhahaha:

关于[\\$蓝思科技\(SZ300433\)\\$](#)[\\$欧菲科技\(SZ002456\)\\$](#)[\\$安洁科技\(SZ002635\)\\$](#)，对@[旭日大数据](#)说：为什么一季度说销量下降，但是像闻泰、华勤这样的ODM的消息却说订单排到了四季度，怎么看？

[答] 旭日大数据:

首先一个原因是，ODM市场竞争激烈，目前能拿到大品牌订单的ODM企业不多，另外，ODM大客户以华为和小米，目前小米和华为都主打海外中低阶市场。所以ODM市场反而表现还不错。

[问] qinhahaha:

关于[\\$蓝思科技\(SZ300433\)\\$](#)[\\$欧菲科技\(SZ002456\)\\$](#)[\\$安洁科技\(SZ002635\)\\$](#)，对@[旭日大数据](#)说：印度市场的智能机市场爆发，对国内产业链企业的机会大不大，因为听说现在很多国产品牌在印度已经实现本地化生产了，好像国内产业链企业吃不到印度市场的大肉了

[答] 旭日大数据:

如果印度智能手机市场爆发，对国内供应链的影响是很大的，国内供应链企业是可以受益的。首先，中国智能手机品牌在印度市场份额已超过一半，中国品牌的采购主要还是在中国。其次，目前全球80%以上的手机都在在中国生产的，由于印度提高整机关税，品牌被迫在印度建工厂，但以组装为主，大部分是国内SKD过去的。

[问] 淇萱yoyoyo:

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科技(SZ002635)\$，对@旭日大数据 说: 蓝思科技的核心竞争力究竟是什么？盖板并非手机核心技术，行业门槛看似并不高？苹果三星选择它的原因是什么？为何如此强大下游客户下仍有相当高的毛利率？（同理对大族激光）？

[答] 旭日大数据:

在我看来，蓝思的核心竞争力包括三方面：1、强大的加工能力，盖板是个重资金行业，大批量设备采购对很多企业来说是风险很大的；2、客户新需求的快速响应及规模供应能力；3、上游玻璃材料的掌控能力。

[问] aoi1905:

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科技(SZ002635)\$，对@旭日大数据 说: 降价不就提高出货量了吗？与其倒闭不如亏死

[答] 旭日大数据:

每个技术或产品发展到一定程度，降价是必然的，随着产品的成熟和普及，价格竞争也是企业的一种竞争方式，产业链里不少企业也是通过价格竞争后来居上的。但这些要基于不断提高良率或者运营水平来实现，长期用低于成本价格的水平进行竞争无疑使杀鸡取卵。

[问] 展翅Derek:

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科技(SZ002635)\$，对@旭日大数据 说: 问一个比较大的问题。可否对欧菲，信维，立讯，瑞声，舜宇，汇顶，蓝思，大族激光，三环集团，安洁科技，东山精密，联创电子，水晶光电，东尼电子等手机产业链主要个股现在的投资机会进行点评和排序。

[答] 旭日大数据:

我个人平时主要关注是智能终端市场，专注的是市场研究，对二级市场的研究还是个

门外汉，所以这个问题不敢回答哈。

[问] 展翅Derek:

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科技(SZ002635)\$，对@旭日大数据 说: 补充上一个问题，从未来三年或者更长的周期来看，您觉得手机产业链上哪些个股长期的增长确定性更强，空间更大？

[答] 旭日大数据:

从更长的周期看，手机的创新技术方向是5G+智能，从形态上来看，柔性、美观是方向。

[问] 瀚洋:

关于 \$欧菲科技(SZ002456)\$ ，对@旭日大数据 说: 请问怎么看3D sensing的发展潜力？未来渗透率能达到多少？欧菲和舜宇谁的准备更加充分？

[答] 旭日大数据:

从旭日大数据的数据来看，今年3D sensing手机的渗透率在8%左右，其中大部分还是苹果手机的份额，国内今年的量不大。但19年会迎来爆发，预计会超过20%的渗透率。目前欧菲和舜宇都有在布局3Dsensing，进度的话也差不多。但不同品牌对这一块的要求不太一样，所以最后两者的量产时间可能会不一样。

[问] 资本投资小鳄:

关于联创电子，对@旭日大数据 说: 该股属于第二和第三梯队，被第一阵线拉出好远，但技术有独特之处，您觉得未来有机会进入第一阵线吗，机会在哪里

[答] 旭日大数据:

你觉得联创技术独特之处在哪里？联创的业务还是比较多的，全部出彩是很难的，不知你说的第一阵线是指哪一块业务？

[问] 中国价值：

水晶光电怎么样 对@旭日大数据 说：

[答] 旭日大数据：

个人认为，单从企业分析的角度来看的话，水晶光电是家很错的企业。

[问] 展翅Derek：

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科

技(SZ002635)\$，对@旭日大数据 说：手机产业链竞争激烈，玻璃后盖刚成为趋势，比亚迪等一大堆企业就表示要大幅扩张产能。欧菲的光学前景不错，但也面临着大量的同质化竞争，毛利相对较低。从长远来看，您觉得产业链哪家公司在所在的领域相对竞争优势强，同质化竞争少，护城河深，发展空间大？

[答] 旭日大数据：

玻璃盖板行业其实是一个红海市场了，如果是2.5D的话，企业的竞争力主要还是体现在成本和价格上，对于3D玻璃，其实这个工艺还蛮难的，而且很多企业从16年就开始布局了，目前包括蓝思伯恩在内的良率都不高，其他企业的良率就不用说了。从长远来看，各大企业布局3D玻璃盖板，更是看到了柔性OLED未来在手机上的应用前景，如果需求爆发，大部分企业还是能受益的。相对来讲，我个人还是更看好蓝色伯恩。

[问] 都市投资管理：

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科

技(SZ002635)\$，对@旭日大数据 说：智能手机国内真的饱和了吗？开始进入下降拐点了吗？另外歌尔股份怎么样？

[答] 旭日大数据：

国内市场早就是存量市场了，16年的增长也是由于换机潮的到来。另外，我个人对歌尔股份了解不深，不便发表意见。

[问] Ricardo_嘉图童鞋：

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科技(SZ002635)\$，对@旭日大数据 说：今年苹果手机价格应该会便宜一些那一批6/6p的伙计应该会换机了吧

[答] 旭日大数据：

对，所以我本人也比较看好今年苹果的廉价版iPhone的表现。

[问] 云飞扬y：

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科技(SZ002635)\$，对@旭日大数据 说：媒体总在渲染国内手机出货量严重下滑，那么，全球智能手机的出货量数据表现怎样？还有，智能手机有没有可能在1-2年内出现亮瞎眼的创新？

[答] 旭日大数据：

旭日大数据这边的数据是，今年一季度国内同比下滑12%左右，全球下滑8%左右。我认为1-2年内很难出现亮瞎眼的创新。但对供应链企业而言，手机创新会带来新的市场，抓住新市场对供应链企业而言，增长还是有可能亮瞎眼的。

[问] 投资路上多笑笑：

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科技(SZ002635)\$，对@旭日大数据 说：如何看待玻璃行业的竞争，未来是否会出现大幅降价，陶瓷能否普及。

信维的射频发展的如何了，国内无线充电立讯相比信维好像更受厂家欢迎

[答] 旭日大数据：

玻璃行业竞争异常激烈，而且一二线阵营差距大。价格也是逐年下降的。陶瓷普及受价格高和产能低的影响，短期难以普及，更多的是差异化的选择。

[问] 中国价值:

水晶光电怎么样 对@旭日大数据 说:

[答] 旭日大数据:

回复@白马大侠: 对, 抱歉, 水晶光电是家很不错的企业。//@白马大侠:回复@旭日大数据:打错了吧?

[问] 淇萱yoyoyo:

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科

技(SZ002635)\$, 对@旭日大数据 说: 蓝思科技的核心竞争力究竟是什么?

盖板并非手机核心技术, 行业门槛看似并不高? 苹果三星选择它的原因是什么? 为何如此强大下游客户下仍有相当高的毛利率? (同理对大族激光)?

[答] 旭日大数据:

回复@淇萱yoyoyo: 这个掌控力不是说对康宁的掌控力, 是目前除了少数几家企业, 很少能从康宁手上拿到玻璃。//@淇萱yoyoyo:回复@旭日大数据:谢谢, 但是上游的康宁也是很强势啊

[问] 东方亮了:

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$ \$欧菲科技(SZ002456)\$ \$安洁科

技(SZ002635)\$, 对@旭日大数据 说: 请教下手机终端销售数据未来一个季

度到半年会如何变化? 哪些厂家能表现更好, 三星、苹果、华为、小米、vivo、oppo对创新而言, 又是什么趋势? 谢谢

[答] 旭日大数据:

回复@东方亮了: 我个人预计最快也要今年底//@东方亮了:回复@旭日大数据:谢谢, 请问下轮换机潮什么时候会出?

[问] ythlzp:

关于\$蓝思科技(SZ300433)\$欧菲科技(SZ002456)\$安洁科技(SZ002635)\$，对@旭日大数据说：请问：市场对安洁科技的认识似乎就是一个普通的代工企业，没有什么技术壁垒及护城河，情况真是这样吗？为什么他的产品又能维持较高的毛利率呢？

[答] 旭日大数据：

我对安洁了解不多哈

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里