

2023年06月01日

## 消费电子

## 行业快报

### 智能手机市场静待复苏，折叠屏赛道风景独好

#### 事件点评

受全球经济环境低迷影响，叠加智能手机创新进入瓶颈期，软硬件规格常规更新难以吸引消费者，折叠屏手机有望成为市场新关注焦点。根据 PConline 数据，截止 5 月 25 日 24 点，**京东 618 折叠屏手机销量同比增长超 3 倍**，运营商合约手机销量同比增长超 80%。

◆ **常规性升级缺乏革命性创新，折叠屏为高端市场新赛点。**目前智能手机创新进入深水区，摄像头数目，像素及屏幕创新已接近趋同，2022 年主流旗舰手机摄像头为 3-4 颗，主摄像头像素锁定 5000 万，光学防抖、AMOLED 屏幕及 120Hz 刷新率已成为标配。常规性升级缺乏革命性创新，外观设计单一，大尺寸致使便携性缺失已成为直板机发展痛点，折叠屏形态兼顾大尺寸与便携性，有望成为各厂商高端机型新赛道。华为、OPPO、小米、vivo 等国内主流手机品牌厂商在近几年竞相涌入折叠屏手机赛道，形成“百花齐放”竞争格局。根据 CNMO 手机中国信息，新一代摩托罗拉 moto razr 40 Ultra 折叠屏手机将于 2023 年 6 月 1 日发布。

◆ **智能手机出货量持续低迷，折叠屏赛道扶摇直上。**受智能手机市场趋于饱和及用户换机周期变长等因素影响，中国智能手机出货量自 2018 年出现下滑，根据艾瑞咨询数据，2018-2022 年中国智能手机出货量分别为 390/372/296/304/293 百万台，同比增长分别为 -15.4%/-4.6%/-20.4%/2.7%/-3.5%。折叠屏手机受益于形态创新性发展，在便携性前提下兼顾大屏沉浸式体验，故在智能手机行业整体低迷背景下，实现持续高速增长。根据 TrendForce 集邦咨询数据，预计 2023 年全球折叠屏手机出货量达 1,980 万台，相较 2022 年的 1,280 万台，同比增长 55%。根据艾瑞咨询数据，2023 年中国折叠屏手机出货量预计达 560 万余台，相较 2022 年的 360 万余台，同比增长 53.70%，2025 年中国折叠屏手机出货量有望达 1,600 万台。

◆ **中国品牌百花齐放，华为占中国折叠屏手机市场近半壁江山。**根据 IDC 数据，2022 年全年，华为以 47.4% 市场份额位居国内第一；三星位居第二，占市场份额 16.5%；OPPO 获得 13.8% 市场份额，排名第三；vivo 在折叠屏市场稳定在第四位，市场份额为 7.7%。荣耀和小米分别位居第五和第六位，市场份额皆为 6% 左右，联想排名第七，市场份额为 1.6%。

◆ **投资建议：**随着折叠屏手机技术发展、供应链完善与多元化及价格逐步下降，折叠屏高价值属性与差异化产品形态塑造高性价比，有望维持折叠屏手机需求高速增长。建议关注柔性可折叠 OLED 面板、铰链（折叠屏铰链组装、MIM 件、铝合金材料、液态金属）及 UTG 盖板等核心技术领域供应商。

◆ **风险提示：**宏观经济形势变化风险；半导体行业景气度不及预期；折叠屏手机市场需求不及预期。

投资评级

同步大市-A首次

首选股票

评级

#### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	10.9	6.17	1.0
绝对收益	5.17	-0.49	-6.16

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号：S0910522120001  
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号：S0910523020005  
 wanghaiwei@huajinsec.cn

#### 相关报告

华峰测控：技术/产品为基石，SoC/模数/功率测试机助拓全球市场-华峰测控 2023.5.30

半导体设备：打铁还需自身硬，半导体设备国产化砥砺前行-半导体设备 2023.5.25

天岳先进：订单与产能齐升，巩固碳化硅衬底龙头地位-动态分析\_天岳先进 2023.5.15

半导体：弱复苏预期强化，高技术产品壁垒铸成长护城河-半导体行业动态分析 2023.5.10

安集科技：抛光液全品类矩阵持续深入，实现抛光、清洗、沉积三大平台部署-业绩点评\_安集科技 2023.5.2

鼎龙股份：各系列抛光垫全覆盖+扩产项目投产，巩固国内抛光垫龙头地位-业绩点评\_鼎龙股份 2023.5.2

南芯科技：电荷泵领域塑造技术护城河，加码汽车电子夯实业绩增长基础-业绩点评\_南芯科技 2023.4.28



## 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

孙远峰、王海维声明，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**

华金证券股份有限公司（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：**

本报告仅供华金证券股份有限公司（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。

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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

**风险提示：**

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)