



技术硬件与设备行业点评 报告

2019年03月08日

手机出货量下滑趋势 2019 年有望减缓， 5G 手机短期难以放量

——电子行业点评报告

事件：

IDC 公布 2019 年及 2023 年全球智能手机市场预测，预计 2019 年智能手机交付量为 13.9 亿部，同比减少 0.8%，主要原因在于消费者更长的更换周期和紧张的地缘政治局势。同时，IDC 预测 2019 年全球 5G 手机销量为 670 万部。

正文点评：**智能手机市场出货量下滑趋势有望减缓**

据 IDC 数据统计，全球智能手机出货量在 2017 年结束多年连续增长，首次出现下滑，同比下滑 0.87%，2018 年智能手机市场有加速下滑迹象，出货量同比下滑 3.66%，其主要原因在于围绕智能手机的创新遇到瓶颈，延长了消费者的换机周期，根据此次 IDC 给出的 2019 年预测数据，全球智能手机市场下滑趋势有望减缓。

5G 产业链仍在建设中，短期难以以为上市公司贡献业绩

IDC 预计 2019 年 5G 手机出货量为 670 万部，仅占全球手机出货量 0.5%。2019 年多个手机品牌陆续发布 5G 手机，三星发布了 Galaxy 10 5G 和 Galaxy Fold，华为发布了 Mate X，小米和一加等国内品牌也相继推出首款 5G 手机。2019 年 5G 商用有望加速，我们判断 2019 年仍以基站建设为主；尽管各终端品牌相继发布 5G 手机，初期由于产业链并不成熟，导致 5G 手机价格过高，导致消费者难以接受。

投资建议

在手机市场逐渐饱和的情况下，我们建议关注在手机中仍有升级空间的零部件公司，例如 A 股中摄像头模组龙头欧菲科技。

风险提示

全球手机出货量下滑趋势加速。

推荐|首次**过去一年市场行情**

资料来源：Wind

相关研究报告

《电子类股票纳入 MSCI 指数分析》2018.05.09

《国元证券行业周报-电子行业周观点--市场行情虽冷，但行
有好转迹象》2018.02.22

报告作者

分析师	钱德胜
执业证书编号	S0020115100001
电话	021-51097188-1821
邮箱	qiandesheng@gyzq.com.cn
分析师	莫琛琛
执业证书编号	S0020517110001
电话	021-51097188-1953
邮箱	mochenchen@gyzq.com.cn

事件：

IDC 公布 2019 年及 2023 年全球智能手机市场预测，预计 2019 年智能手机交付量为 13.9 亿部，同比减少 0.8%，同时，IDC 预测 2019 年全球 5G 手机销量为 670 万部。

点评：

智能手机市场出货量下滑趋势有望减缓

据 IDC 数据统计，全球智能手机出货量在 2017 年结束多年连续增长，首次出现下滑，同比下滑 0.87%，2018 年智能手机市场有加速下滑迹象，出货量同比下滑 3.66%，其主要原因在于围绕智能手机的创新遇到瓶颈，延长了消费者的换机周期，根据此次 IDC 给出的 2019 年预测数据，全球智能手机市场下滑趋势有望减缓。

图 1 全球智能手机出货量



资料来源：IDC、国元证券研究中心

5G 产业链仍在建设中，短期难以对上市公司贡献业绩

IDC 预计 2019 年 5G 手机出货量为 670 万部，仅占全球手机出货量 0.5%。2019 年多个手机品牌陆续发布 5G 手机，三星发布了 Galaxy 10 5G 和 Galaxy Fold，华为发布了 Mate X，小米和一加等国内品牌也相继推出首款 5G 手机。2019 年 5G 商用有望加速，我们判断 2019 年仍以基站建设为主；尽管各终端品牌相继发布 5G 手机，初期由于产业链并不成熟，导致 5G 手机价格过高，导致消费者难以接受。

表 1 2019 年和 2023 年手机出货量预测（百万台）

Generation	2019 Shipment Volume	2019 Market Share	2019 Year-Over-Year Growth	2023 Shipment Volume	2023 Market Share	2023 Year-Over-Year Growth
3G	57.5	4.10%	-25.40%	34.6	2.20%	-3.40%
4G	1300.6	95.40%	0.20%	1105.9	71.70%	-4.40%
5G	6.7	0.50%	N/A	401.3	26.00%	23.90%
Total	1364.8	100.00%	-0.80%	1541.8	100.00%	1.70%

资料来源：IDC、国元证券研究中心

投资建议

在手机市场逐渐饱和的情况下，我们建议关注在手机中仍有升级空间的零部件公司，例如A股中摄像头模组龙头欧菲科技。

风险提示

全球手机出货量下滑趋势加速。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心
A 座国元证券
邮编：230000
传真：(0551) 62207952

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼
国元证券
邮编：200135
传真：(021) 68869125
电话：(021) 51097188