

消费电子

买入（维持评级）

行业点评

证券研究报告

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：刘妍雪（执业 S1130520090004） 分析师：邓小路（执业 S1130520080003）
 fanzhiyuan@gjzq.com.cn liuyanxue@gjzq.com.cn dengxiaolu@gjzq.com.cn

联系人：丁彦文

dingyanwen@gjzq.com.cn

智能手机：618 销量同比下降 7%，中低端市场需求韧性较强

事件：

根据 TechInsights 最新统计，2023 年 6.18 活动期间，智能手机销量为 1340 万部，同比下降 7%。其中，苹果、小米和荣耀出货量仍排前三，苹果手机市场份额高达 42%，OPPO（一加）和 vivo（iQOO）出货量稳步增长。

点评：

全球智能手机市场预测 2023 年将同比下降 2.8%。智能手机行业进入存量竞争阶段，整体出货量逐年下滑，2022 年中国智能手机市场持续低迷，全年出货量约为 2.86 亿部，同比下降 13.2%，创有史以来最大降幅。据 TechInsights 预测，2023 年受宏观经济逆风和地缘政治局势持续紧张影响，全球智能手机出货量将继续处于收缩阶段，总出货量约为 11.6 亿部，比 2022 年同比下降 2.8%。其中中欧和东欧地区出货量约为 5920 万部，北美地区出货量约为 1.251 亿部，非洲中东地区出货量约为 1.35 亿部。

6.18 期间中国智能手机市场平稳，苹果仍居领先地位。据 TechInsights 数据，6.18 网购节线上智能手机销量自 2021 年后便一路下滑，2022 年销量为 1400 万部，同比下降 25%，2023 年总销量为 1340 万部，同比下降 7%。今年大促活动按照品牌来看，苹果出货量为 562.8 万部，市场份额为 42%，稳居榜单第一；小米出货量为 375.2 万部，市场份额为 28%；荣耀出货量为 1200.6 万部，市场份额为 9%；其余手机厂商占据 21% 的市场份额。营收方面，苹果手机占比为 67%；小米手机占比为 15%；vivo 手机占比为 5%；其余厂商手机营收占比为 13%。

国内低端市场需求韧性较强。据京东数据显示，6.18 单品手机累计销量排行榜中，前三名分别是 iPhone 14 Pro、iPhone 14 Pro Max 和 Redmi 10A，苹果依靠 14 高端系列保证了销量和营收，安卓系则更多是靠中低端市场的高性价比与之对抗。据 Counterpoint 数据，中国智能手机整体市场于 2023Q1 同比下降 5%，而入门级细分市场（批发价低于 150 美元）于本季度同比逆势大涨 22%，中国 OEM 厂商在此细分市场韧性较强。

投资建议：

苹果手机需求稳健，关注苹果产业链业绩表现良好的标的；安卓手机中低需求韧性更强，建议关注产业链二季度有明显业绩修复的标的。

风险提示

需求复苏不及预期、行业竞争加剧风险。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806