

Q3 国内折叠屏手机销量翻倍，竖折方案依然更受欢迎

相关研究：

1. 《Q3全球VR销量下滑，新产品推动明年销量继续增长》

2022.11.29

2. 《飞凡R7全球首发华为AR-HUD，国产供应链已深入布局》

2022.10.31

3. 《PICO 4销售表现出色，有望成国内首款VR现象级产品》

2022.10.30

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-5.65	-11.07	-12.52
绝对收益	0.33	-17.38	-33.34

注：相对收益与沪深300相比

分析师：李杰

证书编号：S0500521070001

Tel: (8621) 50293525

Email: lijie5@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 国内折叠屏手机Q3销量大增，同比增长114%

根据CINNO Research的数据，2022年第三季度中国市场折叠屏手机销量达72.3万部，同比大幅增长114%，今年前三季度国内折叠手机销量均高于去年同期，尽管消费电子终端整体需求持续不振，但折叠屏手机市场呈现逆势增长态势。分品牌来看，华为折叠屏手机销量同比增长95%，依旧位居国内折叠机市场销量No.1，市场份额占比过半达53.2%；三星折叠屏手机销量同比增长20%，国内销量排名第二，市场份额20.5%，同比下降16.1个百分点；小米市场份额9.0%，同比上升5.8个百分点，排名跃升至第三，主要得益于其新一代折叠屏手机产品MIX Fold2上市；vivo、OPPO、荣耀市场份额同比分别从无增至7.7%、4.6%、3.1%。

□ 兼具价格与使用体验优势，竖折方案依然更受欢迎

华为2021年第四季度上市的上下折叠手机P50 Pocket自上市以来，连续在今年Q1~Q3三个季度蝉联国内折叠屏手机单季销量冠军。与追求更大显示面积的横屏折叠相比，竖屏折叠在保持展开后与普通大屏手机基本一致的内屏尺寸的同时，尽量缩小了体积和重量，软件适配更简单，价格也更低，其目标用户群为追求折叠屏独特外观但预算相对有限、对重量体积有要求的用户，其中相当比例为女性。华为Pocket S的起售价定在5988元，为全球主要手机厂商折叠屏手机最低价格。Pocket S进一步降低了折叠屏手机上手门槛，预计未来国内竖屏折叠占比还将大幅上升。三星竖折手机同样更受欢迎，双十一期间，三星Z Flip4问鼎折叠屏手机销量第一，三星营销团队总经理Benjamin Brown表示，Z Flip 4和Fold 4的全球首发销量比例为6比4，Z Flip系列维持了其一年多来的全球折叠屏手机销冠位置。

□ 主流厂商折叠屏手机不断迭代，明年全球销量有望增长63%

三季度以来，除oppo外，全球主要手机厂商均发布了新款折叠屏手机，8月10日，三星发布了其第四代折叠屏手机；8月11日，小米MIX Fold 2正式发布，是当前最薄的折叠屏产品；9月26日，vivo正式发布折叠屏手机X Fold系列的高配版本—X Fold+，对其首款折叠屏手机进行了全面升级；11月2日，华为发布了Pocket S，采用了全新的铰链设计，以及全新的柔性屏结构，并且把价格定在了创纪录的低位。oppo则有望在12月发布下一代折叠屏手机，全球主要手机厂商均在迭代其折叠屏产品，并作出重要创新，不断优化使用体验，在主要手机厂商的推动下，全球折叠屏手机市场有望保持高速增长。根据Counterpoint的预测，2022年、2023年全球折叠屏手机将分别达到1600万台、2600万台，分别同比增长78%、63%。

□ 投资建议

建议关注折叠屏手机行业相关的国内供应链厂商，给予消费电子行业“增持”评级。

□ 风险提示

折叠屏手机创新不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5% 至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限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。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司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。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发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“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。