

樊志远

分析师 SAC 执业编号: S1130518070003  
(8621)61038318  
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

刘妍雪

分析师 SAC 执业编号: S1130520090004  
liuyanxue@gjzq.com.cn

邓小路

分析师 SAC 执业编号: S1130520080003  
dengxiaolu@gjzq.com.cn

## 预计 2023 年智能手机需求微增，关注产业链微创新

### 事件

12月3日，根据 IDC 最新预测，预计 2022 年全球智能手机出货量达 12.4 亿部，同比下降 9.1%、相较于之前下调 2.6pct，预计 2023 年全球智能手机出货量达 12.7 亿部、同比增长 2.8%、相较于之前下调 7000 万部需求。预计 2022 年全球 PC 和平板电脑出货量为 4.6 亿台、同比下降 11.9%，预计 2023 年全球 PC 和平板电脑出货量为 4.29 亿台、同比下降 6%。

### 评论

**预计 2023 年 H2 智能手机需求逐步复苏、安卓略强于苹果，关注手机产业链微创新。** 1) 2020 年受新冠疫情影响、智能手机出货量降至 12.92 亿部、同比下降 6%；2021 年虽有恢复性增长、出货量提升至 13.5 亿部、同比增长 5%、但仍未超过 2019 年出货量。伴随 2022 年海外经济逐步进入衰退、需求由强转弱，预计 2022 年全球智能手机出货量达 12.4 亿部，同比下降 9.1%、相较于之前下调 2.6pct，预计 2023 年全球智能手机出货量达 12.7 亿部、同比增长 2.8%、相较于之前下调 7000 万部需求。预计 2023 年年中前后需求得以改善，大部分地区下半年实现增长。分品牌来看预计 2023 年安卓出货量同增 3.1%、苹果同增 1.3%，2) 根据 IDC，2022 年 5G 手机占比超 50%。折叠屏手机占比为 1%~2%。根据 Counterpoint 预测，预计 2022 年折叠屏手机出货量达 1600 万部、同增 73%，预计 2023 年折叠屏手机出货量达 2600 万部、同增 63%。分品牌来看，2022 年 H1 三星占比达 62%、华为占比达 16%、OPPO 占比达 3%。3) iPhone 15 Pro Max 有望采用潜望式长焦镜头、钛合金外壳，售价或超 2 万元，光学产业链相关公司包括水晶光电、蓝特光学。

**柔性屏&UTG: UTG 玻璃价格为 150 元，预计 2025 年增量市场达 75 亿元。** 1) 三星折叠屏手机柔性屏均为三星提供，OPPO 折叠屏手机内屏由三星供应、并由三星的 UTG（超薄玻璃）保护，显示屏由京东方供应、并由康宁大猩猩玻璃保护。华为折叠屏手机柔性屏由维信诺供应，保护膜为 CPI 材质。2) 柔性屏是折叠屏手机最关键的零部件，目前国内具备柔性屏生产能力的企业包括京东方、TCL、深天马、维信诺等企业。3) CPI、UTG 同作为外层保护屏，UTG 透光性、耐磨性更佳，但是成本更高。2020 年三星发布的 Galaxy Z Flip（售价超 1 万元）采购的肖特的 UTG 玻璃价格达 40 美元，我们预计未来伴随规模效应、国产率提升，UTG 玻璃价格有望下探至 150 元，假设 2025 年 UTG 渗透率达 100%，对应 2025 年增量市场达 75 亿元（假设 2025 年折叠屏手机出货量达 5000 万部）。目前国内有 UTG 技术储备的企业包括长信科技、凯盛科技、蓝思科技等。

**铰链: MIM 件价格为 30 元，预计 2025 年增量市场达 15 亿元。** 1) OPPO 采用拟椎式铰链技术、成本超过 600 元，是其它铰链的 3 倍，由安费诺供应。华为采用水滴铰链，核心部件供应商包括大富科技。2) 铰链组件工艺包括 MIM（金属注射成型）、液态金属、CNC 工艺，其中 MIM 更适用于生产结构复杂的精密件，预计 2025 年折叠屏为 MIM 行业带来的增量市场达 15 亿元（假设 2025 年折叠屏手机出货量达 5000 万部），相关企业主要包括精研科技、东睦股份（旗下上海富驰）、信维通信（旗下艾利门特）、统联精密等。

### 投资建议

展望 2023 年，智能手机需求微增、PC 和平板电脑需求疲软，建议积极关注手机产业链微创新（iPhone 潜望式、折叠屏），建议积极关注水晶光电、蓝特光学、精研科技、统联精密、凯盛科技等。

### 风险提示

iPhone 15 Pro Max 销量不及预期、潜望式方案变更，折叠屏渗透率不及预期，行业竞争加剧风险。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；  
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；  
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402