

卫星通信成为手机创新焦点，AR 性能持续升级

相关研究：

1. 《2022年手表销量增长12%，高端手表出货量翻倍》 2023.02.27
2. 《Q4手机销量下降18.3%，2H 2023行业有望迎来拐点》 2023.02.13
3. 《六部门发布《指导意见》，推动能源电子产业发展》 2023.01.20

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	-2.81	-0.85	-10.06
绝对收益	-3.74	1.18	-20.01

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：

世界移动通信大会（MWC）于2月27日-3月2日在巴塞罗那举办，期间，参展厂商展示了手机、AR、5G/6G等领域的新产品、新技术。

手机：中企展示多款高端新机，卫星通信成为创新焦点

国内手机厂商作为主力手机参展商，展示了多款高端手机，显示了国内厂商积极开拓欧洲市场的态度。华为展示了Mate Xs 2和Mate 50系列，OPPO、荣耀展示了新款折叠机，荣耀发布了Magic5系列，一加展示了一加11概念机。卫星通信技术成为MWC大会上手机功能创新的焦点，高通宣布正与荣耀、Motorola、Nothing、OPPO、vivo和小米合作，支持厂商利用近期发布的Snapdragon Satellite开发具备卫星通信功能的智能手机。联发科发布了支持卫星通信的MT6825 3GPP NTN芯片组，摩托罗拉defy2和CAT S75首发搭载了这款芯片组。我们认为2023年下半年起将有更多手机厂商推出支持卫星通信的手机，卫星通信技术将迎来发展高潮。

AR：大厂纷纷入局，产品性能持续升级

小米、OPPO、中兴旗下的努比亚、雷鸟创新都展示了其最新款的AR眼镜，今年展出的AR眼镜功能更丰富，实用性更强。小米发布了无线AR眼镜探索版，配备了一块接近“视网膜级”超高分辨率的显示屏。OPPO发布了Air Glass 2，重量只有38g。努比亚也推出了首款AR眼镜产品nubia Neovision Glass，主打随身观影的功能。雷鸟展示了雷鸟X2，支持GPS导航、SLAM、手势识别等进阶功能。雷鸟X2与Air Glass 2都拓展了除观影之外的新功能。三星宣布其正在与谷歌、高通共同制定MR设备的发展路线图。MWC期间，歌尔也联合高通推出了首款基于骁龙AR2平台、以量产化为目的的AR眼镜参考设计。我们认为下半年有望涌现更多基于骁龙AR2的产品。

5G/6G：5.5G快速发展，国内厂商引领创新实践

近年来，各国5G纷纷开始商用，然而各国面临着5G杀手级应用不明，毫米波覆盖度不足等问题，因此，各界开始关注5.5G、6G相关技术和应用。在MWC大会上，华为展示了5.5G网络应用前景，网速达到10Gbps，相比目前的5G提速近10倍。国内三大运营商在5.5G的创新实践中，一直处于第一阵营，全球其他领先的5G运营商也已经启动5.5G的技术验证。高通发布了业界首款5.5G的骁龙X75调制解调器和射频系统，配备该款芯片的商用终端有望于今年下半年上市，全球5.5G技术及商用正在快速发展。此外，爱立信演示了6G网络环境下的Digital Twins、可以达到太赫兹波段上高达100Gbps的峰值吞吐速率、零能耗设备原型以及cmWave-6G核心频谱等6G技术，诺基亚展示了6G传感技术在未来的潜在应用。

投资建议

看好国内卫星通讯、AR产业链相关公司，给予消费电子行业“增持”评级。

风险提示

渗透率不及预期的风险；技术迭代不及预期的风险；成本下降不及预期的风险。

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收到任何形式的补偿。

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。