

2023Q4 全球手机市场迎来复苏

——通信行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

2023Q4 全球智能手机市场增长 8%，结束了连续七个季度的下滑。

- 根据 Canalys 统计数据，2023 年全球智能手机出货量为 11 亿部，同比下降 4%。
- 根据 Canalys 统计数据，苹果首次略超三星，成为 2023 年度出货量最高的厂商，小米、OPPO 和传音分别占据 13%、9%和 8%的市场份额。
- 我们认为随着库存压力的进一步缓解，以及 AI、卫星通信等新技术的推动，2024 年全球手机市场有望迎来复苏。

2023Q4 苹果领跑全球手机市场，份额达到 24%，得益于 iPhone 15 系列产品的推出。

- 三星以 17%的市场份额，位居第二；小米稳居第三，份额达到 13%。
- 得益于新兴市场的复苏，传音晋升至第四位，排名较 2022Q4 提升一位；vivo 以 7%的市场份额跻身前五。
- 与此同时，我们认为华为在国内市场的重新崛起将对苹果在国内的增长构成巨大的挑战。

市场回顾:

本周（2024.01.15-2024.01.19），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-1.72%、-2.33%、-2.6%，申万通信指数涨幅为 0.43%，在申万 31 个一级行业排第 2 位。

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为：剑桥科技、恒信东方、新易盛、联特科技、天孚通信

股价跌幅前五名为：美利信、长盈通、蜂助手、ST 信通、ST 鹏博士

投资策略: (1) AI 热潮如火如荼，数字经济发展提升算力需求，建议关注相关硬件厂商：中兴通讯、紫光股份。(2) AI 大模型逐力，边缘计算产业迎来新机，物联网模组行业有望持续受益，持续推荐：移远通信、广和通；(3) 运营商发力数字经济，大力发展云计算业务，建议关注：中国移动；(4) 全球企业持续进行数字化转型，重点推荐 SIP 话机龙头：亿联网络。

风险提示: 5G 发展不及预期，中美贸易摩擦进一步升级，海外宏观经济衰退。

评级

增持（维持）

2024 年 01 月 21 日

张 Jianyu

分析师

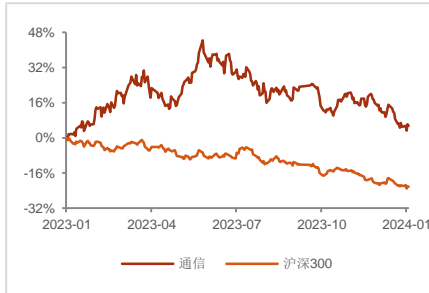
zhangjianyu@shgsec.com

SAC 执业证书编号：S1660523110001

行业基本资料

股票家数	133
行业平均市盈率	19.29
市场平均市盈率	15.71

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 《通信行业研究周报：HPE 正式报价收购 Juniper》2024-01-15
- 《通信行业研究周报：加快构建全国一体化算力网》2024-01-05
- 《通信行业研究周报：千兆用户数蓬勃发展 占比已近四分之一》2023-12-25

内容目录

1. 每周一谈.....	3
2. 市场回顾.....	4
3. 重要公告.....	6
4. 行业新闻.....	6
5. 风险提示.....	7

图表目录

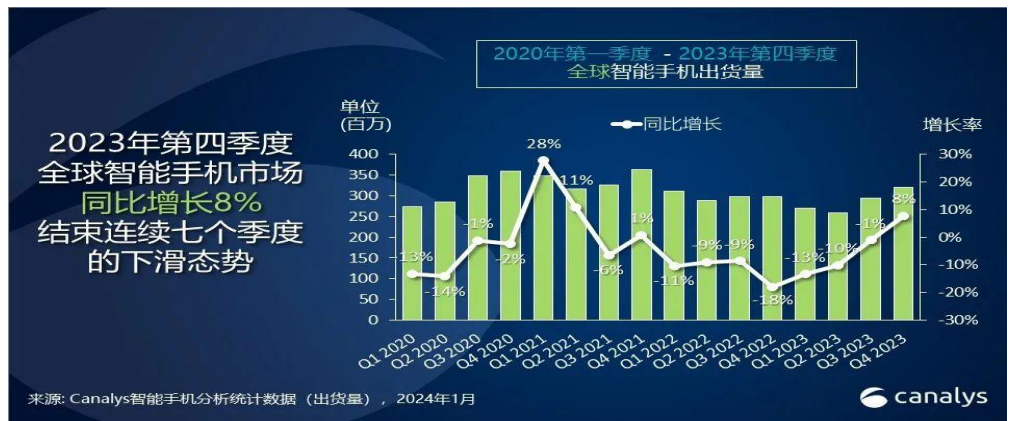
图 1: 全球智能手机出货量 (2020Q1-2023Q4)	3
图 2: 全球智能手机市场 2022Q4 份额.....	3
图 3: 全球智能手机市场 2023Q4 份额.....	3
图 4: 申万一级行业周涨幅.....	4
图 5: 申万一级行业年初至今涨跌幅	4
图 6: 本周涨幅前十	5
图 7: 本周跌幅前十	5
图 8: 本年度涨幅前十.....	5
图 9: 本年度跌幅前十.....	5
表 1: 通信行业一周重要公告.....	6

1. 每周一谈

2023Q4 全球智能手机市场增长 8%，结束了连续七个季度的下滑。

- ◆ 根据 Canalsy 统计数据, 2023 年全球智能手机出货量为 11 亿部, 同比下降 4%。
- ◆ 根据 Canalsy 统计数据, 苹果首次略超三星, 成为 2023 年度出货量最高的厂商, 小米、OPPO 和传音分别占据 13%、9%和 8%的市场份额。
- ◆ 我们认为随着库存压力的进一步缓解, 以及 AI、卫星通信等新技术的推动, 2024 年全球手机市场有望迎来复苏。

图1: 全球智能手机出货量 (2020Q1-2023Q4)

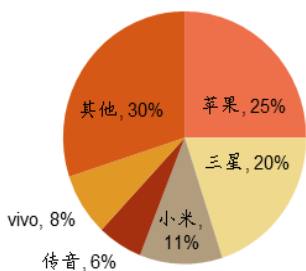


资料来源: Canalsy 公众号《2023 年第四季度, 全球智能手机市场增长 8%, 苹果首次摘得年度桂冠》, 申港证券研究所

2023Q4 苹果领跑全球手机市场, 份额达到 24%，得益于 iPhone 15 系列产品的推出。

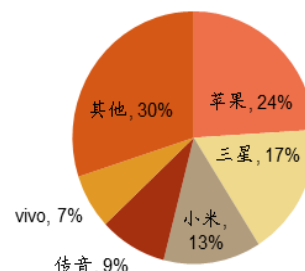
- ◆ 三星以 17%的市场份额, 位居第二; 小米稳居第三, 份额达到 13%。
- ◆ 得益于新兴市场的复苏, 传音晋升至第四位, 排名较 2022Q4 提升一位; vivo 以 7%的市场份额跻身前五。
- ◆ 与此同时, 我们认为华为在国内市场的重新崛起将对苹果在国内的增长构成挑战。

图2: 全球智能手机市场 2022Q4 份额



资料来源: Canalsy 公众号《2023 年第四季度, 全球智能手机市场增长 8%, 苹果首次摘得年度桂冠》, 申港证券研究所

图3: 全球智能手机市场 2023Q4 份额

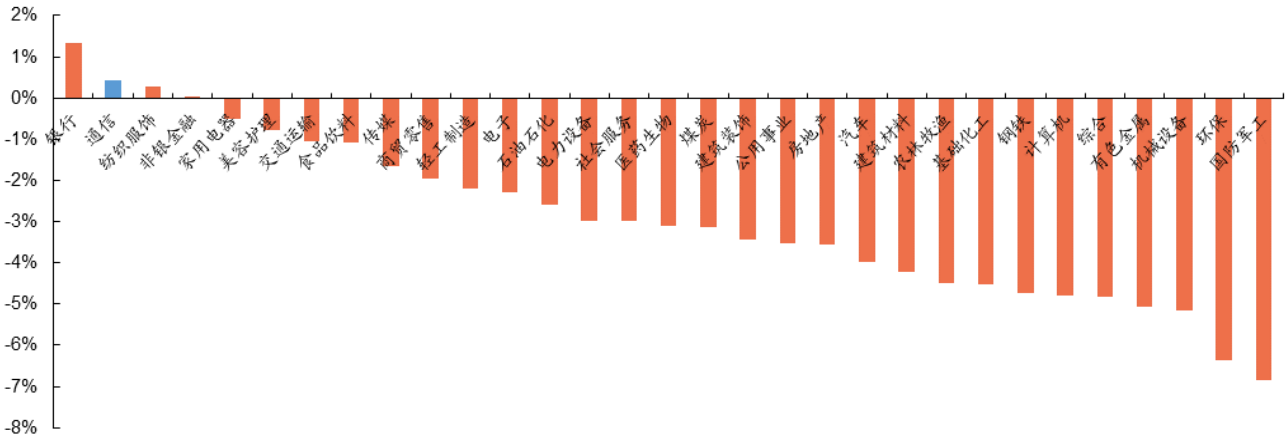


资料来源: Canalsy 公众号《2023 年第四季度, 全球智能手机市场增长 8%, 苹果首次摘得年度桂冠》, 申港证券研究所

2. 市场回顾

本周（2024.01.15-2024.01.19），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-1.72%、-2.33%、-2.6%，申万通信指数涨幅为0.43%，在申万31个一级行业排第2位。

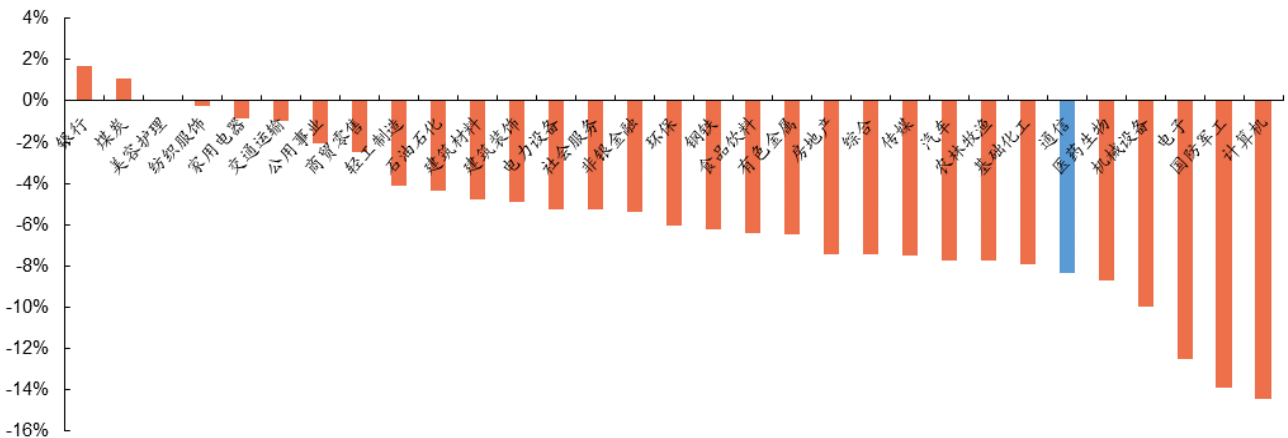
图4：申万一级行业周涨幅



资料来源：wind，申港证券研究所

2024年初至今，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-4.8%、-7.74%、-9.3%，申万通信指数涨幅为-8.36%，在申万31个一级行业中排第26位。

图5：申万一级行业年初至今涨跌幅



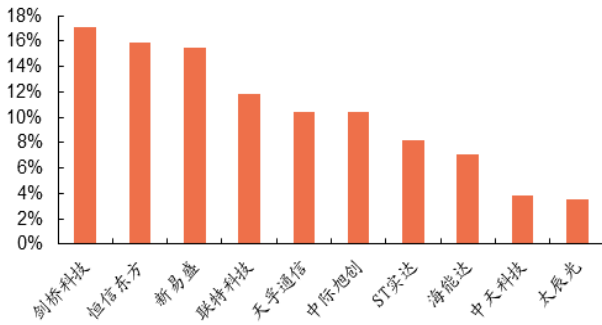
资料来源：wind，申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：剑桥科技、恒信东方、新易盛、联特科技、天孚通信

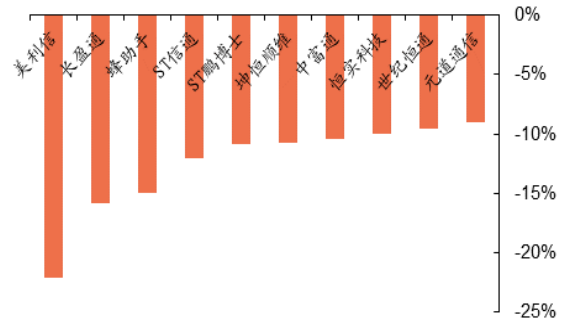
股价跌幅前五名为：美利信、长盈通、蜂助手、ST信通、ST鹏博士

图6：本周涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图7：本周跌幅前十



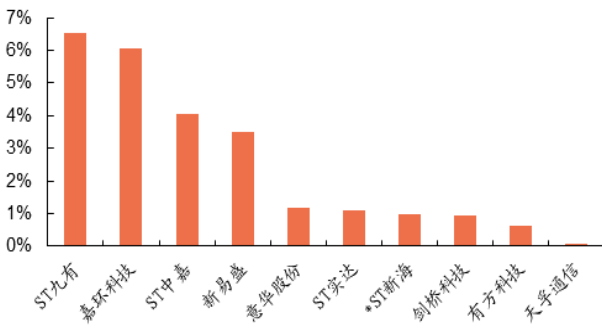
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：ST 九有、嘉环科技、ST 中嘉、新易盛、意华股份

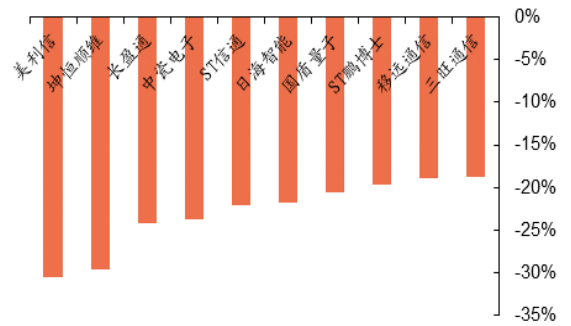
股价跌幅前五名为：美利信、坤恒顺维、长盈通、中瓷电子、ST 信通

图8：本年度涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图9：本年度跌幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要公告

表1：通信行业一周重要公告

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
设立子公司	仕佳光子	01.15	公司发布《关于设立海外子公司的进展公告》。公司于2023年10月20日召开第三届董事会第十四次会议、第三届监事会第十次会议，审议通过了《关于公司设立海外子公司的议案》，同意公司使用自有资金在泰国投资设立子公司，投资金额500万美元，成立后主要从事光器件、室内光缆产品以及母公司的其它产品的研发、生产、销售、服务等业务。近日，公司已完成对外投资所涉境外投资项目相关备案、登记手续。
运营数据	中国电信	01.19	公司发布关于《2023年12月主要运营数据公告》。公司当月移动用户数为40777万户，当月净增54万户；其中5G套餐用户数为31866万户，当月净增403万户；有线宽带用户数为19016万户，当月净增10万户；固定电话用户数为10102万户，当月净减31万户。
运营数据	中国移动	01.19	公司发布关于《2023年12月主要运营数据公告》。公司当月移动用户总数为99100万户，当月净增客户数为5.2万户；其中5G套餐客户数为79450.3万户；有线宽带客户总数为29824.6万户，当月净减0.2万户。
业绩预告	天孚通信	01.19	公司发布关于《2023年度业绩预告》。公司2023年归母净利润为67,694.3万元-75,753.14万元，同比增长68%-88%；扣非归母净利润为64,694.3万元-73,753.14万元，同比增长77.45%-102.29%。主要受益于因人工智能AI技术的发展和算力需求的增加，全球数据中心建设带动对高速光器件产品需求的持续稳定增长，尤其是高速率产品需求增长较快，带动公司部分产品线的持续扩产提量，产能利用率大幅提升。另一方面，受利息收入影响，财务费用同比下降，给净利润带来正向影响。
业绩预告	华脉科技	01.19	公司发布关于《2023年年度业绩预亏公告》。公司2023年归母净利润为-7,100万元到-8,300万元，与上年同期相比，将减少亏损约1,200万元到2,400万元；扣非归母净利润为-9,600万元到-10,800万元。

资料来源：wind，申港证券研究所

4. 行业新闻

【机构：苹果首次超过三星，2023年智能手机出货全球第一】研究机构Canalys统计显示，2023年全年，全球智能手机出货11亿部，同比下降4%。苹果首次超过三星，成为2023年度出货量最高的手机厂商，双方市场份额接近，均为20%左右。小米、OPPO、传音分别占据13%、9%和8%的市场份额。（C114通信网）

【马来西亚计划推出第二张5G批发网络】在第一张全国性5G批发网络达到一个关键里程碑后，马来西亚将继续第二张5G批发网络的部署。马来西亚通信部长Fahmi Fadzil在近日的一场新闻发布会上表示，自2021年以来，负责5G批发网络建设运营的DNB一直在积极部署网络，现在这张网络已经覆盖了超过80%的人口稠密地区。马来西亚政府去年表示，一旦覆盖超过80%的门槛，将着手设立第二家批发供服务提供商（C114通信网）

【华为与成都高投集团等企业拟收购鼎桥通信100%股权】国家市场监督管理总局近日在官网发布公告，对“华为技术有限公司与成都高新投资集团有限公司等经营者收购鼎桥通信技术有限公司股权案”进行公示。本次交易前，华为和诺基亚间接

合计持有鼎桥通信 100% 股权并共同控制鼎桥通信。交易后，华为技术有限公司、成都高新投资集团有限公司、成都高新集萃科技有限公司、华盖创业投资管理（北京）有限公司等经营者将通过其共同设立的持股公司合计持有鼎桥通信 100% 股权，共同控制鼎桥通信。（C114 通信网）

【我国 5G 基站总数达 337.7 万个，5G 移动电话用户达 8.05 亿户】 国务院新闻办公室举行新闻发布会，工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国在回答记者提问时表示，工业和信息化部深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，扎实推进我国 5G 创新发展并取得积极成效。截至 2023 年底，我国 5G 基站总数达 337.7 万个，网络底座进一步夯实，网络应用不断丰富。（C114 通信网）

【华为朱勇刚：预计年终将有 5000 款应用完成原生鸿蒙开发】 在鸿蒙生态千帆启航仪式，华为终端云总裁朱勇刚在演讲中表示，鸿蒙生态将进入第二阶段，期望携手更多开发者，加速千行百业的应用鸿蒙化。朱勇刚谈到，预计到今年年终将有 5000 款应用完成原生鸿蒙开发，未来的星辰大海是支持 50 万款应用。（C114 通信网）

5. 风险提示

5G 发展不及预期，中美贸易摩擦进一步升级，海外宏观经济衰退。

分析师简介

张建宇，北京科技大学工学硕士，曾先后就职于华为和中国移动，多年 ICT 行业工作经验，2021 年 11 月加入申港证券，担任通信行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人**独立**研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，**不受任何第三方的影响和授意**。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）