

华为 Pocket 2 升级铰链及影像，折叠屏持续渗透高端市场

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2024 年 02 月 27 日

行业核心观点:

2 月 22 日, 华为举行了 Pocket 2 时尚盛典活动, 发布了竖向折叠手机 Pocket 2, 起售价为 7499 元。Pocket 2 的价格定位在高端机型区间, 与竞品相比, 具备屏幕较大、数字变焦倍数更大、电池容量更大等优势, 且配备防晒检测、紫外线强度检测、双向北斗卫星消息等实用功能。

投资要点:

华为发布竖向折叠机 Pocket 2, 铰链及影像技术为亮点: 1) **影像技术方面**, 与前一代产品 P50 Pocket 对比, 影像配置在像素及变焦方面均有较大升级; Pocket 2 还搭载了 XD Fusion Pro 人像引擎, 并支持荧光摄影, 拥有“业界首创”AI 云增强技术, 能够显现多人合影时每个拍照者的脸部细节; 2) **铰链方面**, Pocket 2 搭载“业界首创玄武水滴铰链”, 采用超强火箭钢材质、双力臂杠杆齿轮配合悬浮式容屏设计, 提供超强防撞保护, 强度提升 20%, 容屏空间提升 400%, 抗跌能力提升 112%, 为用户提供了更加稳固和安全的使用体验。

折叠屏手机新品持续发布, 高端市场渗透率有望提升: 自华为和三星等头部厂商入局折叠屏市场以来, 近几年其他厂商陆续跟进, 产品发布频率呈逐年上升趋势, 行业进入集中爆发阶段。随着折叠屏整体技术的发展, 很多厂商在屏幕技术、铰链技术、整体设计上突破创新, 为消费者提供了多样的折叠屏形态选择, 其中横折产品具备大屏体验, 受众面更广, 竖折产品特点则主要为便携。据艾瑞咨询, 近几年折叠屏销量呈现快速上升趋势, 2023 年中国折叠屏手机出货 6.1 百万台, 同比增长 69.1%, 预计 2024-2025 年仍将保持高速增长。从大于 \$600 的高端市场来看, 折叠屏手机渗透率不断提升, 到 2025 年底有望达到 20% 的水平。

华为领衔折叠屏高端市场, 国内市场份额一骑绝尘: 据艾瑞咨询, 2023 年中国折叠屏市场排名前三位的分别是华为、OPPO 和三星, 其中华为市场份额为 50.3%, 较第二名 OPPO 的 15.4%, 具有较为明显的领先优势。在一万元以上区间的超高端折叠屏市场中, 华为的市场份额更是超过了 65%, 持续引领折叠屏手机市场发展。

投资建议: 折叠屏技术日益成熟, 消费者对折叠屏手机的接受度逐渐提升, 国内厂商纷纷将折叠屏手机作为冲击高端市场的新赛道, 产品发布频率呈逐年上升趋势, 行业进入集中爆发阶段。建议关注: 1) 折叠屏手机出货持续上升, 对关键零部件材料如盖板、铰链等需求带来提振; 2) 华为品牌高端价值更受认可, 关注华为产业链相关投资机遇。

风险因素: 终端复苏不及预期; 行业竞争加剧; 技术发展不及预期; 折叠屏手机新品性能不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

华为及小米发布手机新品, 各尺寸电视面板价格回升

Chat with RTX 推动模型本地部署, AIPC 内容生态持续丰富

利润端短期承压, 关注业绩韧性较强的标的

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

陈达

电话:

13122771895

邮箱:

chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 华为发布竖向折叠机 Pocket 2，铰链及影像技术为亮点	3
2 折叠屏手机新品持续发布，高端市场渗透率有望提升	4
3 华为领衔折叠屏高端市场，国内市场份额一骑绝尘	6
4 投资建议	7
5 风险因素	7
图表 1: 华为 Pocket2 与竞品对比	3
图表 2: 华为 Pocket2 摄像头配备情况	4
图表 3: Pocket 2 采用玄武水滴铰链	4
图表 4: 2019-2023 年中国主要品牌折叠屏手机发售情况	5
图表 5: 中国折叠片手机形态市场份额	5
图表 6: 2022-2025 年中国折叠屏手机出货量及预测	6
图表 7: 2022-2025 年中国折叠屏手机占高端市场 (>\$600) 出货量份额	6
图表 8: 2023 年中国各品牌折叠屏手机市场份额	7
图表 9: 2023 年中国超高端折叠屏手机 (>¥10000) 市场份额	7
图表 10: 2023 年主要品牌厂商新发布折叠屏手机均价与销量对应图	7

1 华为发布竖向折叠机 Pocket 2，铰链及影像技术为亮点

华为发布Pocket 2，面向高端竖向折叠机市场。2月22日，华为举行了华为Pocket 2时尚盛典活动，正式发布了全新的竖向折叠手机Pocket 2，起售价为7499元。Pocket 2的价格定位在高端机型区间，与竞品相比，具备屏幕较大、摄像头配置更完备、数字变焦倍数更大、电池容量更大等优势，且配备防晒检测、晒斑检测、紫外线强度检测、双向北斗卫星消息等实用功能。外观方面，Pocket 2延续了前代机型的“珍珠双环”设计，提供大溪地灰、洛可可白、芋紫、雅黑四款配色。

图表1：华为 Pocket2 与竞品对比

	华为Pocket 2	华为P50 Pocket	vivo X Flip	三星Galaxy Z Flip5	OPPO Find N3 Flip
发布时间	2024年2月	2021年12月	2023年4月	2023年8月	2023年8月
官方售价	7499元	5088元	5499元	6499元	5999元
长度	170mm	170mm	166.42mm	165.1mm	166.4mm
宽度	75.5mm	75.5mm	75.25mm	71.9mm	75.8mm
厚度	7.25mm	7.2mm	7.75mm	6.9mm	7.79mm
重量	199g	190g	198g	187g	198g
屏幕尺寸	主：6.94英寸； 副：1.15英寸	主：6.9英寸； 副：1.04英寸	主：6.74英寸； 副：3英寸	主：6.7英寸； 副：3.4英寸	主：6.8英寸； 副：3.26英寸
RAM/ROM	12GB/256GB	8GB/256GB	12GB/256GB	8GB/256GB	12GB/256GB
操作系统	HarmonyOS 4.0	HarmonyOS 2	OriginOS 3	One UI 5.1	ColorOS 13.2
像素	后置摄像头1： 5000万像素；后置摄像头2： 1200万像素；后置摄像头3： 800万像素；后置摄像头4： 200万像素；前置摄像头1： 1070万像素	后置原色镜头： 4000万像素；后置超广角镜头： 1300万像素；后置超光谱镜头： 3200万像素；前置超广角镜头： 1070万像素	仿生光谱大底主摄：5000万像素；超广角镜头： 1200万像素；主摄： 3200万像素	后置摄像头1： 1200万像素；后置摄像头2： 1200万像素；前置摄像头1： 1000万像素	后置摄像头1： 5000万像素；后置摄像头2： 3200万像素；后置摄像头3： 4800万像素；前置摄像头1： 3200万像素
变焦	后置摄像头变焦模式：支持3倍光学变焦（3倍变焦为近似值，镜头焦距分别为13mm、23mm、80mm）、30倍数字变焦	后置：支持10倍数字变焦	前置主摄支持2倍数字变焦；后置主摄支持20倍数字变焦、广角支持0.6倍数字变焦	-	后置：照片拍摄支持最高2倍光学变焦，20倍数码变焦
电池	4520mAh	4000mAh	4400mAh	3700mAh	4300mAh
有线充电	66W	40W	44W	25W	44W
其他功能	防晒检测、晒斑检测、紫外线强度检测、双向北斗卫星消息等	防晒检测、AI测肤等	-	-	-

资料来源：中关村在线，华为，Vivo，三星，OPPO万联证券研究所

注：官方售价截至2024年2月23日

搭载XMAGE四摄及AI云增强技术，影像技术全面升级。华为Pocket 2搭载“业界首创全焦段XMAGE四摄”，后置摄像头包括5000万像素超感知摄像头(F1.6光圈, OIS)、1200万像素超广角摄像头(F2.2光圈)、800万像素长焦摄像头(F2.4光圈, OIS)及200万像素超光谱摄像头(F2.0光圈),前置摄像头为1070万像素超广角摄像头(F2.2光圈)。与前一代产品P50 Pocket对比,影像配置在像素及变焦方面均有较大升级。Pocket 2还搭载了XD Fusion Pro人像引擎,并支持荧光摄影,拥有“业界首创”AI云增强技术,能够显现多人合影时每个拍照者的脸部细节。

图表2: 华为 Pocket2 摄像头配备情况



资料来源: IT之家, 万联证券研究所

Pocket 2采用玄武水滴铰链,实现折叠平整新突破。华为Pocket 2搭载“业界首创玄武水滴铰链”,超强火箭钢材质,实现折叠平整新突破。双力臂杠杆齿轮配合悬浮式容屏设计,提供超强防撞保护,强度提升20%,容屏空间提升400%,抗跌能力提升112%,为用户提供了更加稳固和安全的使用体验。

图表3: Pocket 2 采用玄武水滴铰链

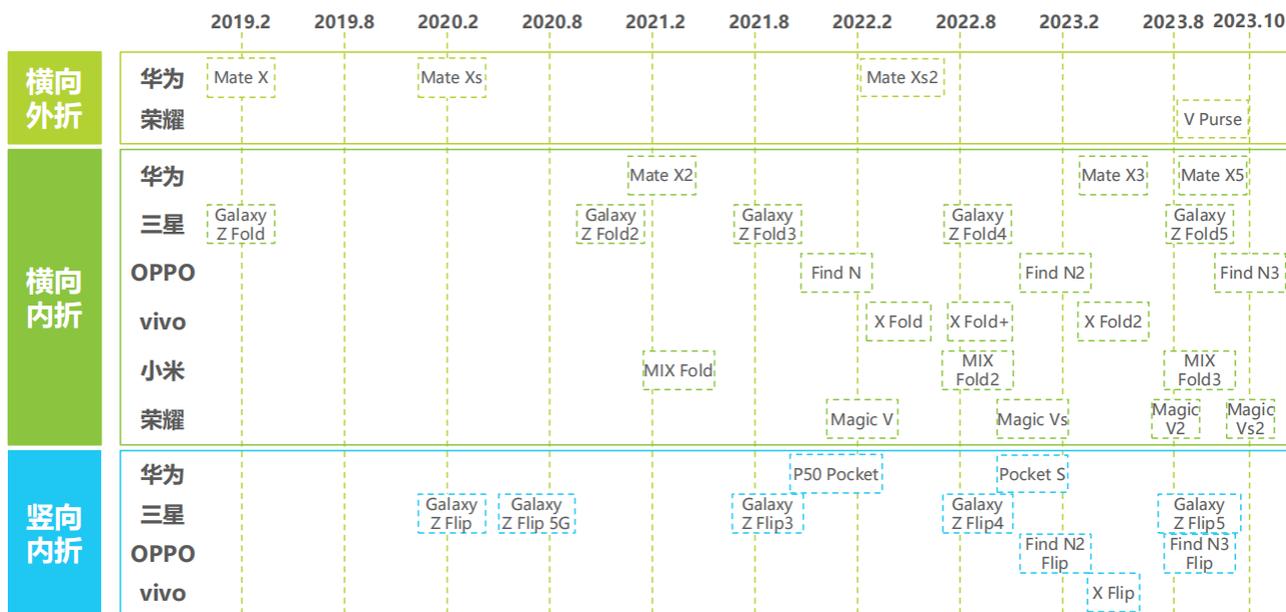


资料来源: IT之家, 万联证券研究所

2 折叠屏手机新品持续发布, 高端市场渗透率有望提升

折叠屏产品发布频率逐年上升,各形态新品持续发布。自华为和三星等头部厂商入局折叠屏市场以来,近几年其他厂商陆续跟进,产品发布频率呈逐年上升趋势,行业进入集中爆发阶段。随着折叠屏整体技术的发展,很多厂商在屏幕技术、铰链技术、整体设计上突破创新,为消费者提供了多样的折叠屏形态选择。

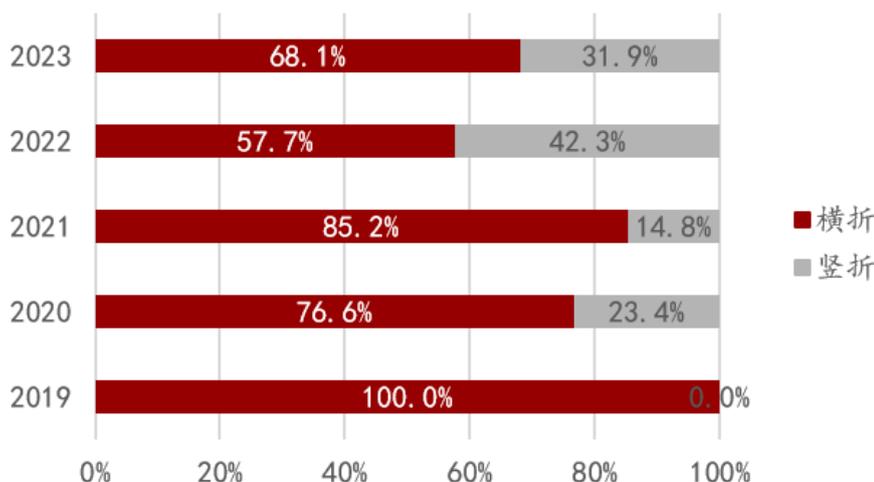
图表4: 2019-2023 年中国主要品牌折叠屏手机发售情况



资料来源: 艾瑞咨询, 万联证券研究所

横折产品受众面更广, 竖折产品特点为便携。目前折叠屏手机形态可分为横折和竖折两类, 其中横折形态又分为外折和内折, 其中, 横折的特点主要是大屏体验, 而竖折的特点主要是小巧灵活、方便携带。据 IDC, 竖折产品自 2020 年进入市场以来, 在 20%-30% 市场份额区间波动; 横折产品则受众面更广, 2023 年横折产品市场份额重新增加到 68.1%, 同比增长 10.4 个百分点。目前来看, 竖折产品除了携带方便以外, 消费者依然缺乏必需的使用场景, 同等价位下使用体验与直板机也有明显差距, 并且产品质量还有更大提升空间。横折产品在高端商务人群中外出移动办公场景下的重要性不断提升。同时, 高端人群对价格关注较低, 更愿意选择产品配置拉满的横折产品。

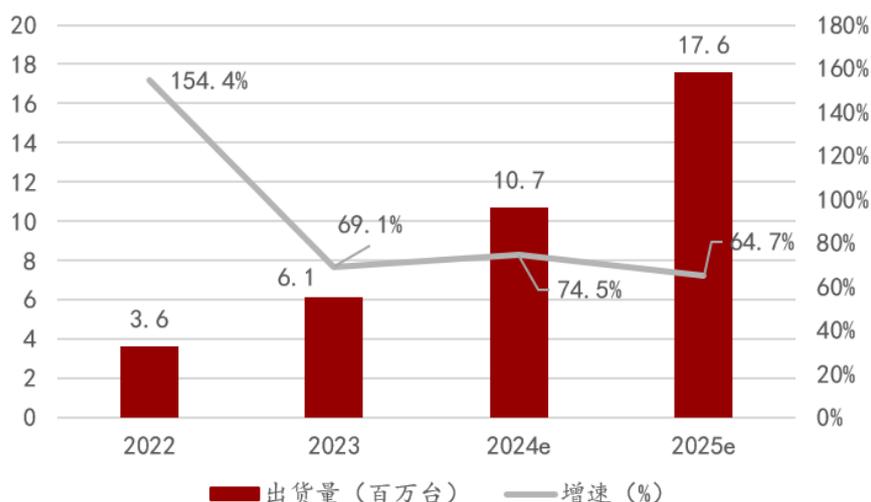
图表5: 中国折叠片手机形态市场份额



资料来源: IDC 咨询, 万联证券研究所

折叠屏销量持续增长, 24 及 25 年有望继续呈现较高的同比增长态势。从整体市场来看, 据艾瑞咨询, 近几年折叠屏销量呈现快速上升趋势, 2023 年中国折叠屏手机出货 6.1 百万台, 同比增长 69.1%; 预计 2024-2025 年仍将保持高速增长, 2024 年有望出货 10.7 百万台, 预计同比增长 74.5%。

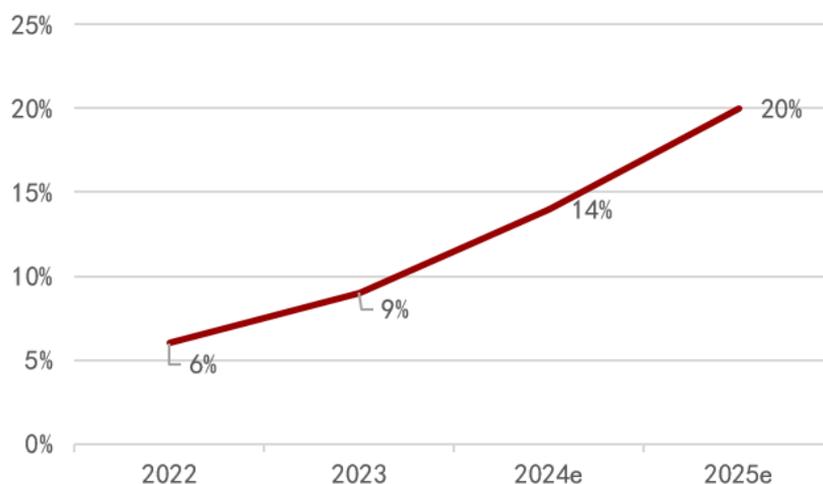
图表6: 2022-2025年中国折叠屏手机出货量及预测



资料来源: 艾瑞咨询, 万联证券研究所

折叠屏手机在高端市场渗透率不断提升。据艾瑞咨询, 从大于\$600的高端市场来看, 折叠屏手机占据的份额不断提升, 从2022年的6%提升至2023年的9%, 已进入快速渗透阶段, 预计2024年及2025年渗透率仍将不断提升, 到2025年底有望达到20%的水平。

图表7: 2022-2025年中国折叠屏手机占高端市场(>\$600)出货量份额

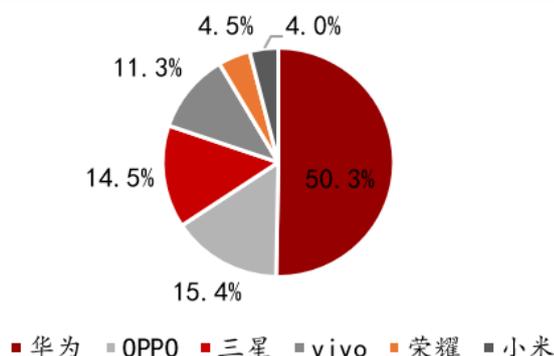


资料来源: 艾瑞咨询, 万联证券研究所

3 华为领衔折叠屏高端市场, 国内市场份额一骑绝尘

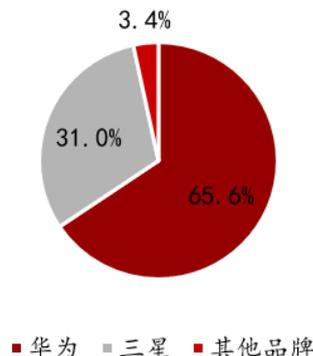
华为占据国内折叠屏市场份额第一位, 超高端市场更具品牌优势。据艾瑞咨询, 2023年中国折叠屏市场排名前三位的分别是华为、OPPO和三星, 其中华为市场份额为50.3%, 较第二名OPPO的15.4%, 具有较为明显的领先优势。在一万元以上区间的超高端折叠屏市场中, 其份额更是超过了65%, 持续引领折叠屏手机市场发展。

图表8: 2023年中国各品牌折叠屏手机市场份额



资料来源: 艾瑞咨询, 万联证券研究所

图表9: 2023年中国超高端折叠屏手机(>¥10000)市场份额



资料来源: 艾瑞咨询, 万联证券研究所

华为折叠屏高端价值受认可, 产品价格与销量呈现成正比增长势头。折叠屏技术日益成熟, 消费者对折叠屏手机的接受度逐渐提升, 国内厂商纷纷将折叠屏手机作为冲击高端市场的新赛道, 其中华为在全年销量中领先于其他国内厂商, 产品价格与销量呈现成正比的增长势头, 展现出用户对于华为折叠屏高端价值的认可。

图表10: 2023年主要品牌厂商新发布折叠屏手机均价与销量对应图



资料来源: 艾瑞咨询, 万联证券研究所

4 投资建议

折叠屏技术日益成熟, 消费者对折叠屏手机的接受度逐渐提升, 国内厂商纷纷将折叠屏手机作为冲击高端市场的新赛道, 产品发布频率呈逐年上升趋势, 行业进入集中爆发阶段。建议关注: 1) 折叠屏手机出货持续上升, 对关键零部件材料如盖板、铰链等需求带来提振; 2) 华为品牌高端价值更受认可, 关注华为产业链相关投资机遇。

5 风险因素

终端复苏不及预期; 行业竞争加剧; 技术发展不及预期; 折叠屏手机新品性能不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场