

消费电子

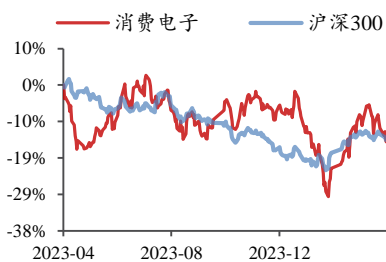
2024年04月12日

投资评级：看好（维持）

华为新机发布在即有望带来购买热潮，全年手机复苏看高端机、折叠屏和 AI 驱动

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

罗通（分析师）

luotong@kysec.cn

证书编号：S0790522070002

刘书珣（联系人）

liushuxun@kysec.cn

证书编号：S0790122030106

相关研究报告

《小米汽车上市赴三年之约，关注优质汽车电子供应商——行业点评报告》

-2024.3.28

《光学为终端竞争焦点，华为回归有望促进行业发展——行业深度报告》

-2024.2.6

《华为高端手机回归，消费电子产业链有望边际改善——行业点评报告》

-2023.10.17

● 2024 年全球手机预计温和复苏，华为、折叠屏、AI 为主要驱动

据 Counterpoint 预测，2024 年全球智能手机出货量有望增长 3% 达到 12 亿部，其中带动增长的主要为 150-249 美元的中低端价位段和 600-799 美元的高端价位段推动。中低端价位段主要受益于印度、加勒比和非洲等市场的购买力恢复，高端价位的增长主要来自于苹果和华为手机。创新方面，折叠屏手机的迭代和 AI 手机的推出将持续刺激手机需求。

● 华为 P70 系列发布在即，带动国产手机共同增长

华为新机 P70 系列有望在 4 月开售，该系列为华为主打影像的旗舰系列，预计将在图像传感器、可变光圈、玻塑混合镜片等方面进行创新，带来极致的摄影体验。华为在中高端手机市场的回归带动国产手机显著增长。据 BCI 数据，截至 2024.3.24，24 年前 12 周国内手机激活量中苹果同比下滑 20%，份额第四；Vivo、荣耀、华为等国产手机均有不同程度增长，其中华为同比增长 81%，份额第三。

● 折叠屏手机价格持续下探，为产品普及提供基础

据 IDC 数据，至 2023 年中国折叠屏手机出货量连续 4 年增速超过 100%，但折叠屏在全球智能手机份额仅为 1.4%，尚有较强的提升空间。除铰链、屏幕等技术外，折叠屏手机价格多在 7000 元以上，价格也成为重要的限制因素之一。2024 年 4 月 9 日努比亚发布小折叠手机 Flip，定价 2999 元起，为目前折叠屏中定价最低的手机，成功将该品类价格打入中端价格带，有望为折叠屏手机渗透率提升进一步奠定基础，从而带动整体行业发展。

● AI 手机元年，各厂商均将其作为战略重点

2024 年 1 月 18 日，三星发布其首款 AI 手机 Galaxy S24 系列，28 天在韩销量突破 100 万部，刷新百万销量最短记录，体现消费者对原生 AI 手机的认可程度。国内华为、Vivo、魅族等手机厂商均将 AI 手机作为战略发展重点，聚焦 AI 在摄影、语音、办公和生活等场景的使用。2024 年新机中无论中端还是高端机，折叠或非折叠手机，都将 AI 作为软件部分最大卖点，将体现各厂商对大模型的开发应用能力以及终端场景的挖掘能力，我们预计 AI 功能的成熟有望带动手机整体复苏周期。

● 受益标的

华为相关：水晶光电、昀冢科技、东田微、联创电子、欧菲光、舜宇光学科技、韦尔股份、格科微、思特威等

折叠屏和 AI 手机相关：东睦股份、精研科技、凯盛科技、长盈精密、汇创达、飞荣达、中石科技等

● **风险提示：**市场销量不及预期的风险；技术研发不及预期的风险；客户导入不及预期的风险；AI 技术迭代不及预期的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn