

评级：看好

核心观点

何立中

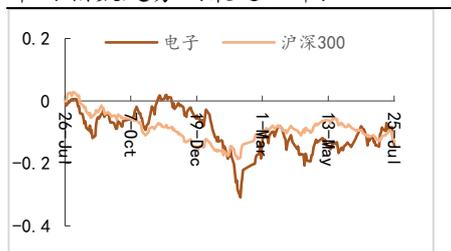
电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152683

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子周报：台积电二季度业绩保持较高增长
- 电子周报：上半年集成电路进出口保持向好态势
- 电子周报：小于 1nm 新工艺，有望绕开 EUV 光刻机限制

● 中国大陆 Q2 智能手机出货量增长 10%，低于全球增速

Canalys 在 7 月 25 日发布的报告显示，2024 年第二季度，中国大陆智能手机市场在经历上一季度的回暖拐点后实现进一步复苏，出货量同比增长 10%，到达 7050 万台。从 2021Q4 至今，中国智能手机市场首次迎来双位数反弹，复苏步伐在本季度逐步接近全球增速水平。

● 中国本土厂商包揽二季度出货量前五

2024 第二季度 vivo 出货量达 1310 万台，同比增长 15%，出货量位居全国第一。OPPO 以 1130 万台的出货量稳坐第二席位。荣耀以 1070 万台的出货量排名第三，同比增长 4%。华为以 1060 万台的出货量位居第四。小米出货量 1000 万台，同比增长 17%，出货量位列第五。

● 本土厂商正在抓住 AI 风口，在智能手机上面增加 AI 功能

2024Q2 中国大陆厂商包揽中国大陆市场前五，展现出中国本土厂商的领导地位。随着国内安卓手机产业链逐渐成熟，竞争力提升，中国手机厂商逐步在软硬件均取得成效。

荣耀 Magic6 系列得益于 AI 功能的增加，以及影像、屏幕等全方位的升级，首销第一季度出货量超过上一代产品前二季度出货量之和。依靠荣耀 Magic6 系列及折叠屏家族的优秀表现，今年第一季度荣耀在 600 美元以上的高端市场份额提升明显，出货量同比增幅高达 123.3%。

● 复苏可期

2024 年第二季度的全球智能手机市场以及中国大陆智能手机市场均有双位数增长，表明市场正在逐步回归常态，全年有望实现温和复苏的增长。

● 竞争将更加激烈

苹果手机在中国大陆市场跌出前五，不一定是未来的常态。苹果手机很有可能会在以后的季度，发力抢回在中国市场份额丢失的份额再度重回前五，那么中国本土手机厂商将面临更加激烈的竞争格局，性价比以及借助 AI 创新卖点将成为手机厂商下半年的主旋律。

● 投资建议

推荐关注苹果手机和高端安卓手机产业链，以及供应链有成本优势的供应商。

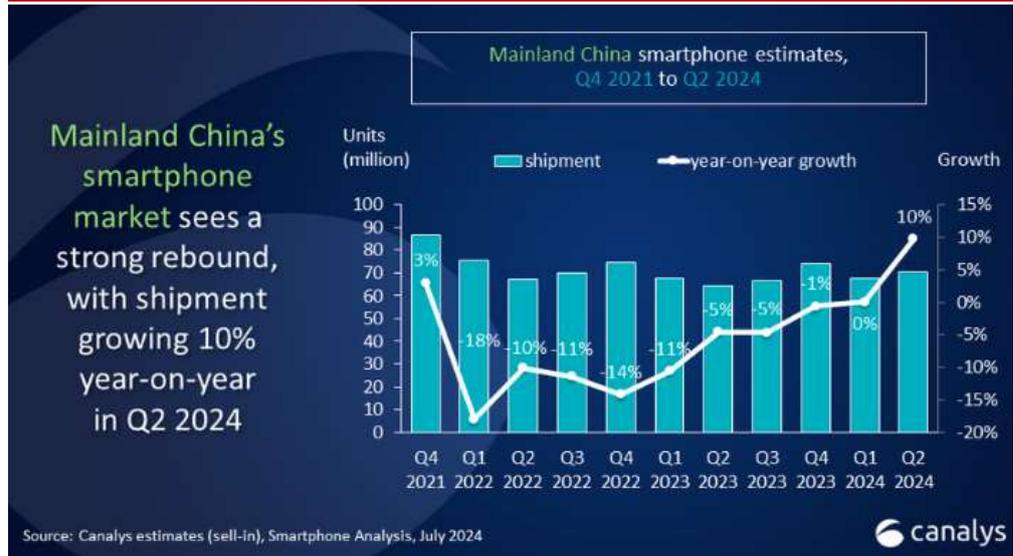
● 风险提示

苹果公司为了抢夺中国大陆市场份额打价格战；消费者对 AI 手机热情度不高，导致 AI 带来的换机低于预期；消费者寻求性价比高的安卓手机，导致 2024Q2 苹果手机跌出中国市场前五。

1 中国大陆 Q2 智能手机出货量增长 10%，低于全球增速

Canalys 在 7 月 25 日发布的报告显示，2024 年第二季度，中国大陆智能手机市场在经历上一季度的回暖拐点后实现进一步复苏，出货量同比增长 10%，到达 7050 万台。从 2021Q4 至今，中国智能手机市场首次迎来双位数反弹，复苏步伐在本季度逐步接近全球增速水平。

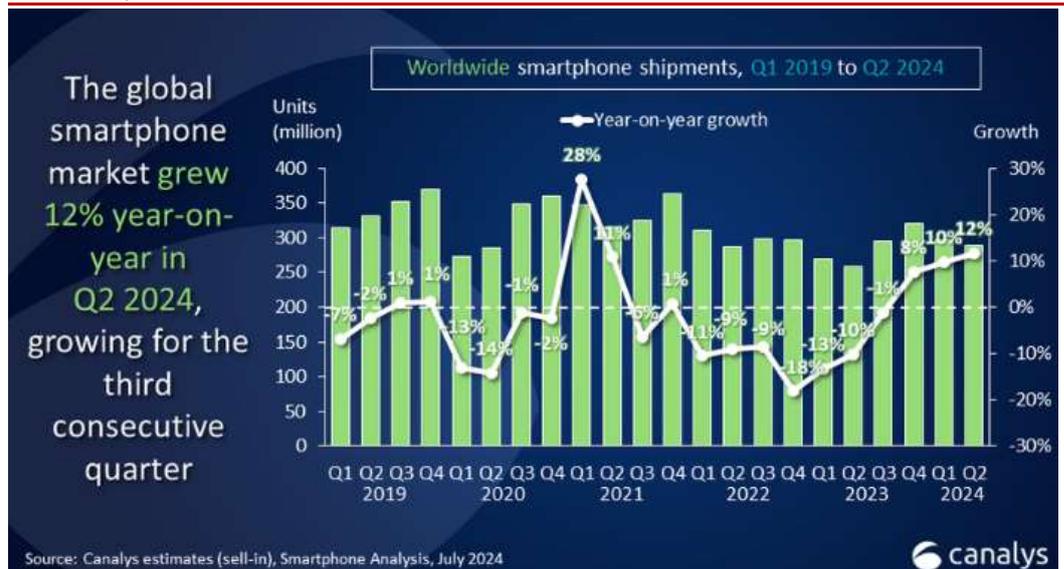
图 1 2024Q2 中国大陆智能手机出货量



资料来源: Canalys, 首创证券

2024 年 Q2 全球智能手机出货量连续三个季度增长，出货量同比增长 12%，达 2.88 亿台。

图 2 2024Q2 全球智能手机出货量



资料来源: Canalys, 首创证券

2 中国本土厂商包揽二季度出货量前五

2024 第二季度 vivo 出货量达 1310 万台，同比增长 15%，出货量位居全国第一。OPPO 以 1130 万台的出货量稳坐第二席位。荣耀以 1070 万台的出货量排名第三，同比增长 4%。华为以 1060 万台的出货量位居第四。小米出货量 1000 万台，同比增长 17%，出货量位列第五。

图 3 2024Q2 中国大陆市场智能手机厂商出货量

People's Republic of China (Mainland) smartphone shipments and annual growth					
Canalys Smartphone Market Pulse: Q2 2024					
Vendor	Q2 2024 shipments (million)	Q2 2024 market share	Q2 2023 shipments (million)	Q2 2023 market share	Annual growth
vivo	13.1	19%	11.4	18%	15%
OPPO	11.3	16%	11.4	18%	-1%
HONOR	10.7	15%	10.3	16%	4%
Huawei	10.6	15%	7.5	12%	41%
Xiaomi	10.0	14%	8.6	13%	17%
Others	14.8	21%	15.1	24%	-2%
Total	70.5	100%	64.3	100%	10%

Notes: from Q1 2021, HONOR is not included in Huawei's shipments; OnePlus is included in OPPO shipments.

Percentages may not add up to 100% due to rounding

Source: Canalys Smartphone Analysis (sell-in shipments), July 2024



资料来源: Canalys, 首创证券

2024Q2 中国大陆厂商包揽中国大陆市场前五，展现出中国本土厂商的领导地位。随着国内安卓手机产业链逐渐成熟，竞争力提升，中国手机厂商逐步在软硬件均取得成效。

本土厂商正在抓住 AI 风口，在智能手机上面增加 AI 功能。

荣耀 Magic6 系列得益于 AI 功能的增加，以及影像、屏幕等全方位的升级，首销第一季度出货量超过上一代产品前二季度出货量之和。依靠荣耀 Magic6 系列及折叠屏家族的优秀表现，今年第一季度荣耀在 600 美元以上的高端市场份额提升明显，出货量同比增幅高达 123.3%。

图 4 荣耀手机出货量情况



资料来源：IDC，首创证券

3 复苏可期，竞争将更加激烈

2024 年第二季度的全球智能手机市场以及中国大陆智能手机市场均有双位数增长，表明市场正在逐步回归常态，全年有望实现温和复苏的增长。

苹果手机在中国大陆市场跌出前五，不一定是未来的常态。苹果手机很有可能会在以后的季度，发力抢回在中国市场份额丢失的份额再度重回前五，那么中国本土手机厂商将面临更加激烈的竞争格局，性价比以及借助 AI 创新卖点将成为手机厂商下半年的主旋律。

4 投资建议

推荐关注苹果产业链和高端安卓手机产业链，以及供应链有成本优势的供应商。

5 风险提示

苹果公司为了抢夺中国大陆市场份额打价格战；消费者对 AI 手机热情度不高，导致 AI 带来的换机低于预期；消费者寻求性价比高的安卓手机，导致 2024Q2 苹果手机跌出中国市场前五。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现