

全球智能手机 2Q24 出货动能强劲，大体维持 2024 年出货量预测

全球智能手机 2Q24 出货动能依然强劲，维持全年出货量同比增长 4%-5% 预测大体不变。根据 IDC 最新公布的数据，2Q24 全球智能手机出货量 2.9 亿部，季节性环比下降 3%，同比增长 9%。同比增速连续三个季度维持在高单位数及以上的高水位。除印度地区出货量低于我们预测外，其他地区的出货均高于我们此前预测。

从地区来看，中东非和拉丁美洲表现比较亮眼，中东非 2Q24 出货 4,193 万部，同比增长 19%。拉丁美洲 2Q24 出货 3,345 万部，同比增长 11%。印度和北美地区出货量相对弱一些，分别同比增长 3% 和 1%，但仍然取得了正增长。

由于去年下半年相对高的基数，我们预期今年下半年全球智能手机出货量同比增速将从今年一二季度的高点向下回落。我们大体维持 2024 年全球智能手机出货量预测，为 12.1 亿部，同比增长 4.3%。

中国智能手机今年二季度出货量达到 7,175 万部，环比增长 4%，同比增长 9%。同比增速较今年一季度的 6% 再次上扬，连续三个季度改善。我们也大体维持 2024 年中国智能手机出货量 2.8 亿部（同比增长 4.2%）的预测。

在二季度的智能手机出货量表现中，我们观察到几个亮点：

- **中国品牌高端机型需求强劲。**在二季度，中国安卓阵营出货量同比增长 11%，高于中国整体 9% 的增速。荣耀、OPPO（含一加、realme）、vivo、小米四个品牌单价约 3,000 元以上的出货量同比增长 21%，高于四个品牌总出货量增速的 16%。这与我们此前关于今年安卓阵营高端需求较好的判断一致。下半年，更多具备 AI 大模型能力的旗舰机型上市，有望维持高端需求。
- **苹果表现略微优于预期。**在二季度，苹果出货量同比增长 3%，份额同比下行 1 个百分点。其中，印度和亚洲其他地区均实现两位数的同比增长。中国地区出货量同比下滑 3%，同比下行幅度较一季度收窄，受到了 618 降价促销的推动。苹果的 iPhone 处于底部上行阶段，今年下半年 AI 以及明年下半年的改款，都有望带动销量动能。我们预期 iPhone 今明两年出货量分别为 2.27 亿部、2.31 亿部。
- **小米增长较为强劲。**小米二季度出货量达到 4,227 万部，环比增长 4%，同比增长 27%，同比增速连续三个季度高于 20%。今年二季度小米在全球和中国的份额分别为 14.5% 和 14.0%，均实现同比环比增长。而且，小米二季度单价约 3,000 元以上的智能手机出货量同比增长 21%，增长动能强劲。我们预期 2024 年小米智能手机全球出货量有望达到 1.66 亿部，同比增长 13%。

沈岱

首席科技分析师

tony_shen@spdbi.com

(852) 2808 6435

马智焱

科技分析师

ivy_ma@spdbi.com

(852) 2809 0300

黄佳琦

科技分析师

sia_huang@spdbi.com

(852) 2809 0355

2024 年 8 月 13 日



扫码关注
浦銀國際研究

展望 2024 年、2025 年，我们认为：

1) 维持 2024 年智能手机出货量温和增长的预期判断，并且预期温和增长趋势有望延续至 2025 年。尽管今年四季度和明年一季度在高基数比较下，出货量同比增速有下行压力，但是从全年整体出货量来看，仍将取得增长。这将支撑智能手机供应链维持上行动能。

2) 今明两年，Gen-AI 智能手机出货量将强劲增长。我们认为具备生成式 AI 功能的智能手机具备提升用户体验的科技革新能力，有希望在中长期拉动全球以及中国智能手机出货量。这有望提供全球智能手机出货量上行空间。

投资建议：在消费电子板块，我们推荐比亚迪电子 (285.HK)、立讯精密 (002475.CH)、蓝思科技 (300433.CH)，这三个标的都受益于智能手机供应链温和复苏动能以及苹果供应链新品周期。重申高通 (QCOM.US) 的“买入”评级，因高通充分受益于安卓手机复苏、高端手机占比提升、AI 价值量增长。重申小米 (1810.HK) 的“买入”评级，公司受益于手机业务重回增长轨道、高端手机占比提升，以及汽车业务高速增长。

投资风险：智能手机行业需求复苏速度和程度不及预期；AI 手机渗透速度慢于预期；高端智能手机成长动能放缓；苹果 iPhone 出货量低于预期；行业竞争加剧，拖累玩家利润表现。

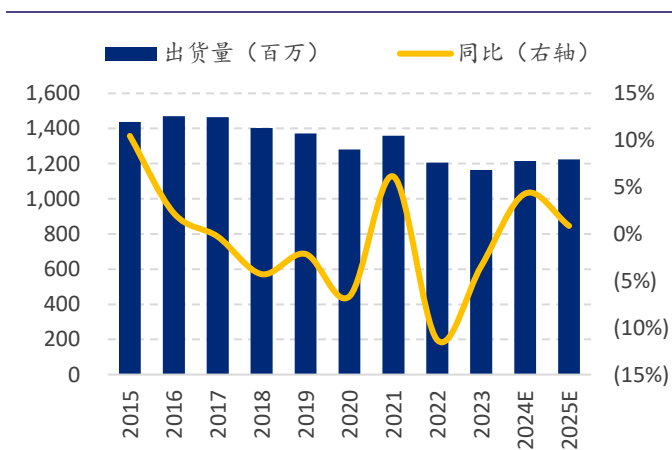
图表 1: 全球智能手机出货量: 新预测 vs 前预测 (2024E-2026E)

出货量 百万部	2024E			2025E			2026E		
	新预测	前预测	差异	新预测	前预测	差异	新预测	前预测	差异
中国	282	280	1%	286	281	2%	287	283	2%
印度	149	157	(5%)	156	168	(7%)	167	180	(7%)
亚洲其他	172	173	(0%)	172	170	1%	171	169	1%
EMEA	341	343	(1%)	337	342	(1%)	348	341	2%
北美	135	134	1%	138	131	5%	135	129	5%
拉美	134	134	0%	136	134	1%	136	134	1%
总计	1,215	1,222	(1%)	1,225	1,227	(0%)	1,244	1,236	1%
同比	4.3%	4.9%		0.9%	0.4%		0.0%	0.0%	

注: E=浦银国际预测; EMEA=Europe, Middle East and Africa, 欧洲、中东、非洲

资料来源: 浦银国际

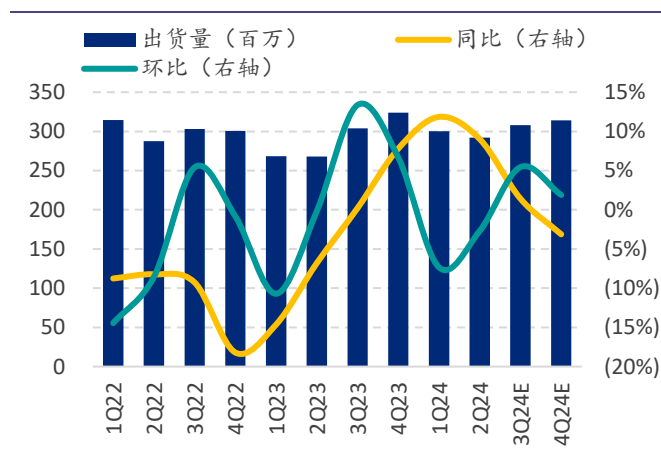
图表 2: 全球智能手机出货量及预测 (2015-2025E)



注: E=浦银国际预测

资料来源: IDC、Bloomberg、浦银国际

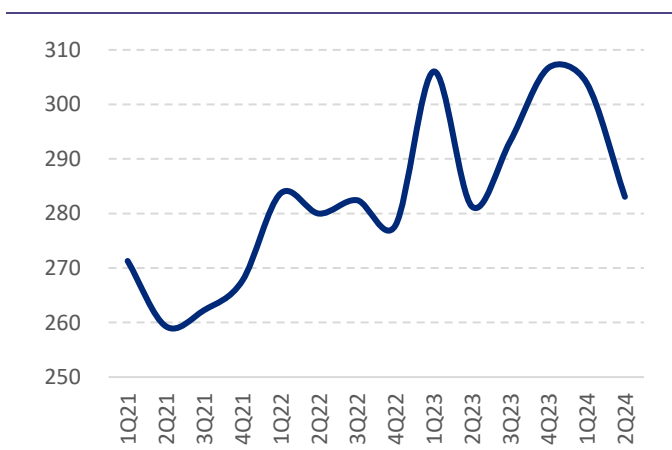
图表 3: 全球智能手机季度出货量及预测 (1Q22-4Q24E)



注: E=浦银国际预测

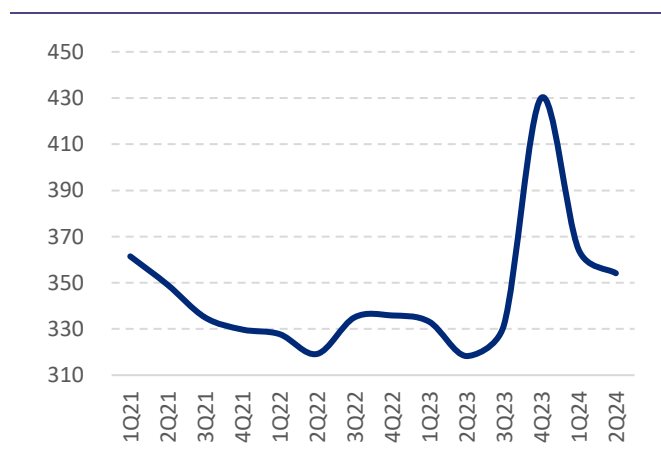
资料来源: IDC、Bloomberg、浦银国际

图表 4: 全球安卓智能手机平均单价 (美元)



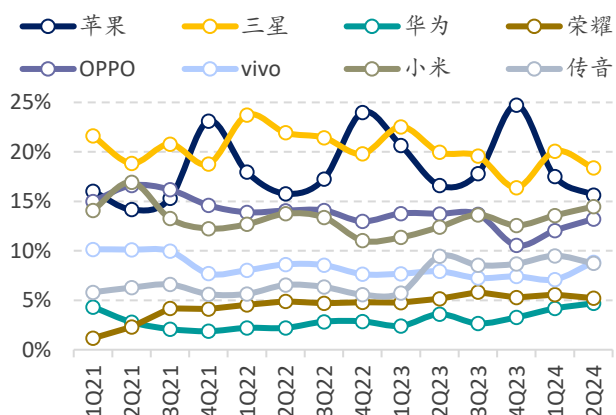
资料来源: IDC、Bloomberg、浦银国际

图表 5: 中国安卓智能手机平均单价 (美元)



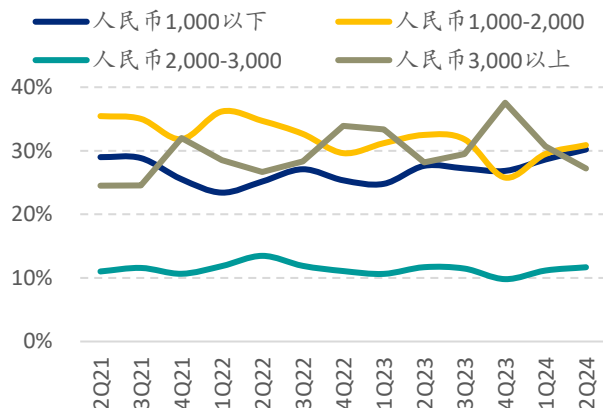
资料来源: IDC、Bloomberg、浦银国际

图表 6: 全球智能手机季度出货量, 按照品牌拆分



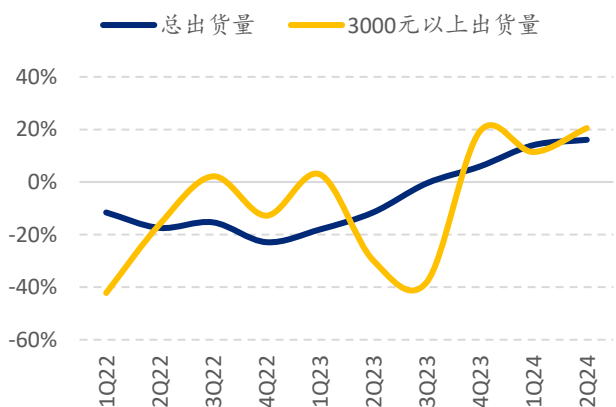
注: OPPO 品牌包括 OPPO、一加、realme。
资料来源: IDC、Bloomberg、浦银国际

图表 7: 全球智能手机出货量, 按照价格段拆分



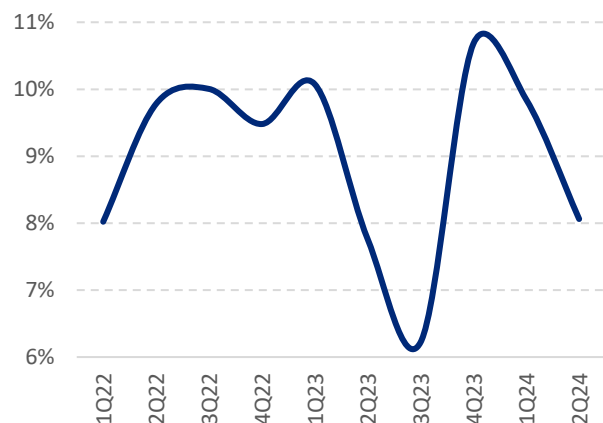
资料来源: IDC、Bloomberg、浦银国际

图表 8: 荣耀、OPPO、vivo、小米智能手机出货量同比增速: 总出货量 vs 单价约 3,000 元以上出货量



注: OPPO 品牌包括 OPPO、一加、realme。
资料来源: IDC、Bloomberg、浦银国际

图表 9: 荣耀、OPPO、vivo、小米智能手机出货量中单价 3,000 元以上占比



注: OPPO 品牌包括 OPPO、一加、realme。
资料来源: IDC、Bloomberg、浦银国际

近期相关报告

[高通 \(QCOM.US\): 享受端侧 AI 红利 \(20240805\)](#)

[台积电 \(2330.TT/TSM.US\) 首次覆盖: 共享云侧和端侧 AI 增长红利, 长期成长路径清晰 \(20240726\)](#)

[舜宇光学科技 \(2382.HK\): 盈利预告超预期, 光学业务上行 \(20240722\)](#)

[小米集团 \(1810.HK\) 1Q24 业绩前瞻: 核心业务利润释放强劲 \(20240513\)](#)

[苹果 2024 春季发布会: 稳步构建 AI 技术护城河 \(20240509\)](#)

[小米 2024 年投资者日: 新十年目标致力于成为全球硬核科技引导者 \(20240425\)](#)

[台积电 1Q24 业绩: 维持公司 2024 年指引, AI 需求保持强劲 \(20240419\)](#)

[小米汽车 SU7 发布会及小米汽车超级工厂调研 \(20240330\)](#)

[比亚迪电子 \(285.HK\): 并表业务贡献可持续增量, 汽车电子高速增长 \(20240328\)](#)

[小米集团 \(1810.HK\): 核心业务利润维持高位稳定, 智能电动车业务有望释放估值 \(20240321\)](#)

[英伟达 GTC 2024 主题演讲: 见证 AI 的变革时刻 \(20240319\)](#)

[科技行业更新: 基本面大体稳定, 市场情绪仍待进一步修复 \(20240308\)](#)

[MWC 2024 回顾: 5G-A 加速到来, AI 持续赋能万物互联 \(20240304\)](#)

[比亚迪电子\(285.HK\): 预计今明两年利润稳定增长, 长期战略清晰\(20240301\)](#)

[传音控股\(688036.CH\): 4Q23 智能手机出货量及利润同比高成长\(20240226\)](#)

[全球智能手机 4Q23 出货量恢复同比增长, 维持 2024 年出货量温和增长预测 \(20240221\)](#)

[中国半导体晶圆代工: 维持 2024 年基本面上行形态 \(20240207\)](#)

[科技行业调研: 资金面变动放大市场情绪, 基本面稳中有升 \(20240202\)](#)

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和人士不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

- “买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数
- “持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平
- “卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

- “超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上
- “标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%
- “低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明:(i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写;(ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关;(iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息/非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票;(ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

杨增希

essie_yang@spdbi.com
852-2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

王玥

emily_wang@spdbi.com
852-2808 6468

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited
网站: www.spdbi.com
地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

