

2023年11月26日

消费电子

行业快报

创新驱动发展，折叠屏手机成为新增长极

投资要点

◆ 创新驱动发展，折叠屏手机成为新增长极

由于全球智能手机需求持续低迷，智能手机换机周期达到历史新高，终端品牌厂商自 21H2 起进入去库存状态；根据 Counterpoint 数据，2023 年全球智能手机出货量预计创下近十年新低，同比减少 6% 降至 11.5 亿部。折叠屏手机作为智能终端的颠覆式创新，有望实现逆势增长；Counterpoint 数据显示，2023 年全球折叠屏手机销量将达到 1860 万部，同比增长 41.98%。未来，随着轻薄度、屏幕折痕等痛点陆续得到解决，使用体验大幅改善，折叠屏手机有望在手机市场占据更多份额，成为手机市场新增长极。Counterpoint 预计 2027 年全球折叠屏手机出货量有望突破 1 亿部，2023-2027 年 CAGR 高达 52.84%。

◆ 高接受度叠加新机频发，中国折叠屏市场快速增长

Counterpoint 表示，中国消费者对折叠屏手机表现出浓厚兴趣。中国高端智能手机（400 美元及以上）用户中，多达 64% 的人下次购机愿意选择折叠屏手机。89% 的潜在折叠屏手机购买者偏好大折叠屏手机，主要系其更大的屏幕和更强的多任务处理功能。安卓手机用户对折叠屏手机的兴趣更高，达到 71%，而 iOS 用户的比例为 58%。

更高的市场接受度，外加新机频发刺激消费需求，中国折叠屏手机市场快速增长。2023 年 7 月份以来，华为 MateX5、小米 MIX Fold 3、荣耀 Magic V2、OPPO Find N3 相继发布。根据 IDC 数据，23Q3 中国折叠屏手机市场延续快速增长趋势，出货量达到 196 万台，同比增长 90.4%；与之形成对比的则是 23Q3 中国整体智能手机市场出货量同比下降 6.3% 降至 6705 万台。此外，京东数据显示，京东双 11 活动开场仅 4 小时，折叠屏手机成交量同比增长超 3 倍。因此我们认为 23Q4 中国折叠屏手机市场仍将保持稳步增长。

市场竞争格局方面，Counterpoint 数据显示，23Q3 华为稳居中国折叠屏手机市场第一，市场份额高达 34%；三星位居第二，占据 21% 的市场份额；荣耀业绩表现亮眼，市场份额由去年同期的 4% 上升到今年 Q3 的 16%，排名第三；排名第四的 OPPO 市场份额提升同样明显，市场份额同比提升 6pcts 升至 11%；Vivo 排名第五，市场份额达到 9%。

◆ Magic V2 成为 23Q3 最畅销单品，凸显轻薄化重要性

折叠屏手机的厚重问题一直是消费者购买的阻碍。荣耀 Magic V2 彻底突破直板机和折叠屏原有界限，首次将折叠屏厚度带入“毫米时代”，闭合态薄至 9.9mm，展开态薄至 4.7mm，重量仅为 231g，让折叠屏拥有直板机的便携体验。11 月 23 日，荣耀宣布全年第 100 万台折叠屏手机正式下线，其中近八成为荣耀 Magic V2。Omdia 数据显示，荣耀 Magic V2 以 25% 的市场份额，成为三季度中国折叠屏手机市场排名第一的单品。

投资评级

同步大市-A 维持

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.62	19.64	16.35
绝对收益	5.58	15.03	10.06

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号：S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号：S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsec.cn

相关报告

半导体：存力渐为 AI 芯片竞争焦点，现货市场行业备货热度升温-华金证券+电子+存储 IC+行业快报 2023.11.22

汇成股份：营收和利润创历史新高，积极扩产抢占 OLED 市场-华金证券+电子+汇成股份+公司快报 2023.11.20



◆ **风险提示:** 智能手机市场需求恢复不及预期, 折叠屏手机售价或高于消费者预期, 系统性风险等。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn