

Q3 国内手机市场持续下滑 折叠屏市场蓬勃发展

——通信行业研究周报

投资摘要:

每周一谈:

IDC 近日发布的手机季度跟踪报告显示 2023 年第三季度,中国智能手机市场出货量约 6705 万台,同比下降 6.3%。

- 2023 年第三季度,大部分厂商在该季度依然持保守谨慎的态度,控制出货量的同时积极清理渠道库存,为下个季度的新品集中上市做准备。
- 虽然三季度出货量整体呈下降趋势,但随着 8 月以来多个爆款新品上市,中国智能手机市场热度回暖,消费者需求出现好转,中国智能手机市场出货量有望在 2023 年第四季度迎来拐点,实现近 10 个季度的首次反弹。
- Honor 时隔四个季度,以 19.3%的市场份额再次回到国内手机市场第一的位置。600 美元以上高端市场凭借 3 款折叠新品份额明显增长。OPPO, Apple, Vivo, Xiaomi 分别位列国内市场出货量份额的 2-5 位。

在整体市场发展稍显逊色之时,折叠屏手机市场在 Q3 的表现令人眼前一亮,出货量达到 196.5 万台,同比增长 90%。

- 根据 IDC 近日发布的手机季度跟踪报告数据,今年前三季度, Huawei 稳居折叠屏手机市场份额第一,达 31.7%;OPPO 排名第二,份额 17.9%,其中在竖折产品市场位居全年(31.4%)和当季第一(25%);Samsung 在折叠屏手机市场依然具备较强竞争力,排名第三,占据 15.4%的市场份额。
- Honor 获得 15.1%的市场份额:在第三季度连发三款产品,其中 Magic V2 凭借强劲的产品力大幅领跑当季所有折叠屏产品;Vivo 位居第五,份额 12.7%,X Flip 上市半年持续热销。

市场回顾:

本周(2023.10.23-2023.10.29),上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 1.16%、2.09%、1.74%,申万通信指数涨幅为-1.86%,在申万 31 个一级行业排第 30 位。

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为:中贝通信、三维通信、立昂技术、润建股份、通宇通讯

股价跌幅前五名为:华星创业、新易盛、鼎信通讯、天孚通信、中兴通讯

投资策略: (1) AI 热潮如火如荼,数字经济发展提升算力需求,建议关注相关硬件厂商:中兴通讯、紫光股份。(2) AI 大模型逐力,边缘计算产业迎来新机,物联网模组行业有望持续受益,持续推荐:移远通信、广和通;(3) 运营商发力数字经济,大力发展云计算业务,建议关注:中国移动;(4) 全球企业持续进行数字化转型,重点推荐 SIP 话机龙头:亿联网络。

风险提示: 5G 发展不及预期,中美贸易摩擦进一步升级,海外宏观经济衰退



申港证券
SHENGANG SECURITIES

评级

增持(维持)

2023 年 10 月 29 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

张建宇

研究助理

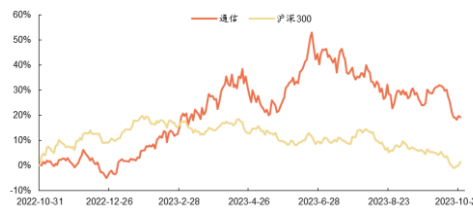
zhangjianyu@shgsec.com

SAC 执业证书编号: S1660121110002

行业基本资料

股票家数	133
行业平均市盈率	15.93
市场平均市盈率	16.17

行业表现走势图



资料来源: 同花顺 iFinD, 申港证券研究所

相关报告

- 《通信行业研究周报: 8 月国内 5G 手机出货量占比提升 工信部持续推进 RedCap 技术》2023-10-22
- 《通信行业研究周报: 5G-R 系统试验频率获批 关注 5.5G 发展新机遇》2023-10-15
- 《通信行业研究周报: 5G 用户数突破四成》2023-10-10
- 《通信行业研究周报: 《通信行业研究周报: 三大运营商 5G 用户数持续提升》2023-09-24
- 《通信行业研究周报: 5G-A 功能测试完成 G.654E 光纤光缆集采启动》2023-09-19
- 《通信行业研究周报: Q2 全球企业 WLAN 市场增长强劲》2023-09-10
- 《通信行业研究周报: 工信部征求 5G RedCap 发展路径》2023-09-03

内容目录

1. 每周一谈.....	3
2. 市场回顾.....	4
3. 重要公告.....	6
4. 行业新闻.....	7
5. 行业招标信息	9
6. 风险提示.....	10

图表目录

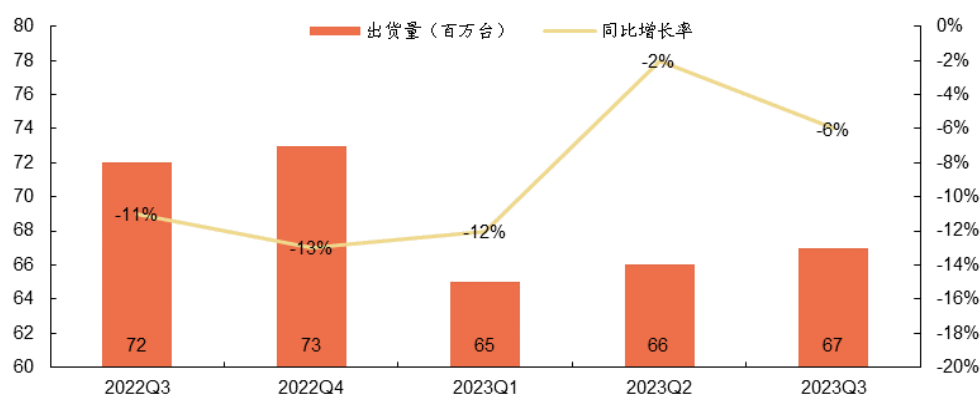
图 1: 中国智能手机 22Q3-23Q3 出货量与增长率	3
图 2: 中国折叠屏手机 22Q3-23Q3 出货量与增长率	4
图 3: 申万一级行业周涨幅.....	5
图 4: 申万一级行业年初至今涨跌幅	5
图 5: 本周涨幅前十	6
图 6: 本周跌幅前十	6
图 7: 本年度涨幅前十	6
图 8: 本年度跌幅前十	6
表 1: 2023 年第三季度五大智能手机厂商国内市场表现	3
表 2: 通信行业一周重要公告	6
表 3: 行业招投标信息	9

1. 每周一谈

IDC 近日发布的手机季度跟踪报告显示 2023 年第三季度，中国智能手机市场出货量约 6705 万台，同比下降 6.3%。

- ◆ 2023 年第三季度，大部分厂商在该季度依然持保守谨慎的态度，控制出货量的同时积极清理渠道库存，为下个季度的新品集中上市做准备。
- ◆ 虽然三季度出货量整体呈下降趋势，但随着 8 月以来多个爆款新品的上市，中国智能手机市场热度回暖，消费者需求出现好转，中国智能手机市场出货量有望在 2023 年第四季度迎来拐点，实现近 10 个季度的首次反弹。

图1：中国智能手机 22Q3-23Q3 出货量与增长率



资料来源：IDC 中国《三季度中国智能手机市场同比下降 6.3%，荣耀跃居第一》，申港证券研究所

Honor 时隔四个季度，以 19.3% 的市场份额再次回到国内手机市场第一的位置

- ◆ 根据 IDC 近日发布的手机季度跟踪报告数据，Honor 在 600 美元以上高端市场凭借 3 款折叠新品份额明显增长；OPPO 以份额 16.2% 位居国内市场出货量第二，新品 Find N3 Flip 系列帮助 OPPO 在竖折折叠屏手机市场份额排名第一。
- ◆ 此外，Apple 市场份额为 16%，位居第三，新款 iPhone 15 系列市场反应低于预期；Vivo 和 Xiaomi 分列四五位。

表1：2023 年第三季度五大智能手机厂商国内市场表现

厂商	2023Q3 市场份额	2022Q3 市场份额	同比增幅
Honor	19.3%	17.8%	1.8%
Oppo	16.2%	17.0%	-10.5%
Apple	16.9%	15.7%	-4.0%
Vivo	15.7%	19.8%	-25.7%
Xiaomi	13.5%	12.6%	0.1%
其他	19.2%	17.1%	5.1%

资料来源：IDC 中国《三季度中国智能手机市场同比下降 6.3%，荣耀跃居第一》，申港证券研究所

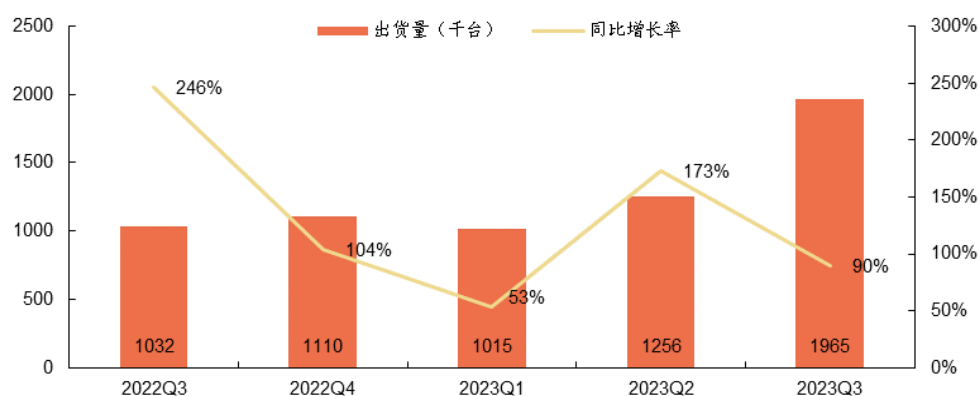
在整体市场发展稍显逊色之时，折叠屏手机市场在 Q3 的表现令人眼前一亮，出货量达到 196.5 万台，同比增长 90%。

- ◆ 根据 IDC 近日发布的手机季度跟踪报告数据，今年前三季度，Huawei 稳居折叠

屏手机市场份额第一，达 31.7%，优势明显；OPPO 排名第二，份额 17.9%，其中在竖折产品市场位居全年（31.4%）和当季第一（25%）；Samsung 在折叠屏手机市场依然具备较强竞争力，排名第三，占据 15.4% 的市场份额。

- ◆ Honor 获得 15.1% 的市场份额：在第三季度连发三款产品，其中 Magic V2 凭借强劲的产品力大幅领跑当季所有折叠屏产品；Vivo 位居第五，份额 12.7%，X Flip 上市半年持续热销。

图2：中国折叠屏手机 22Q3-23Q3 出货量与增长率

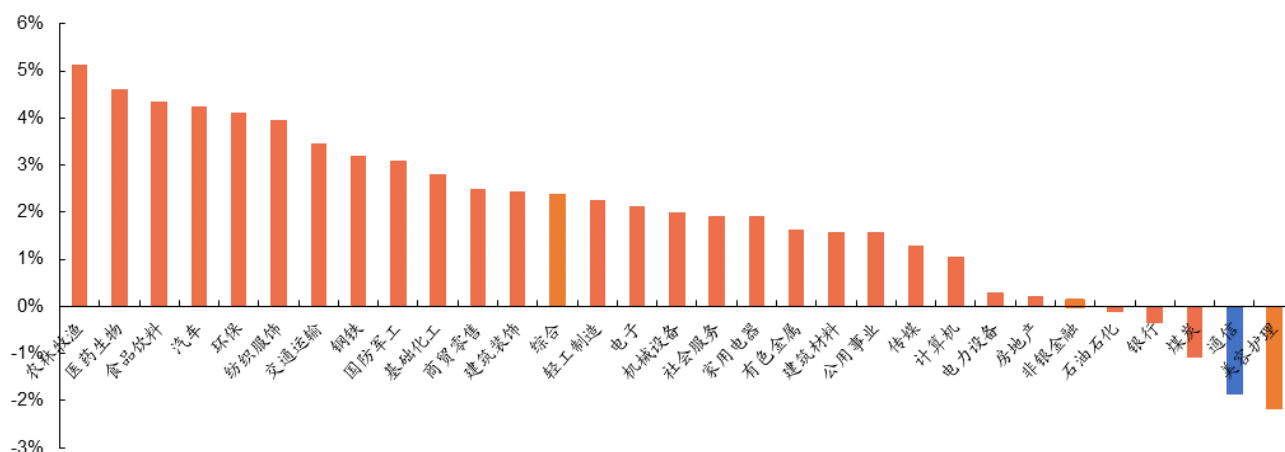


资料来源：IDC 中国《三季度中国智能手机市场同比下降 6.3%，荣耀跃居第一》，申港证券研究所

2. 市场回顾

本周（2023.10.23-2023.10.29），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 1.16%、2.09%、1.74%，申万通信指数涨幅为-1.86%，在申万 31 个一级行业排第 30 位。

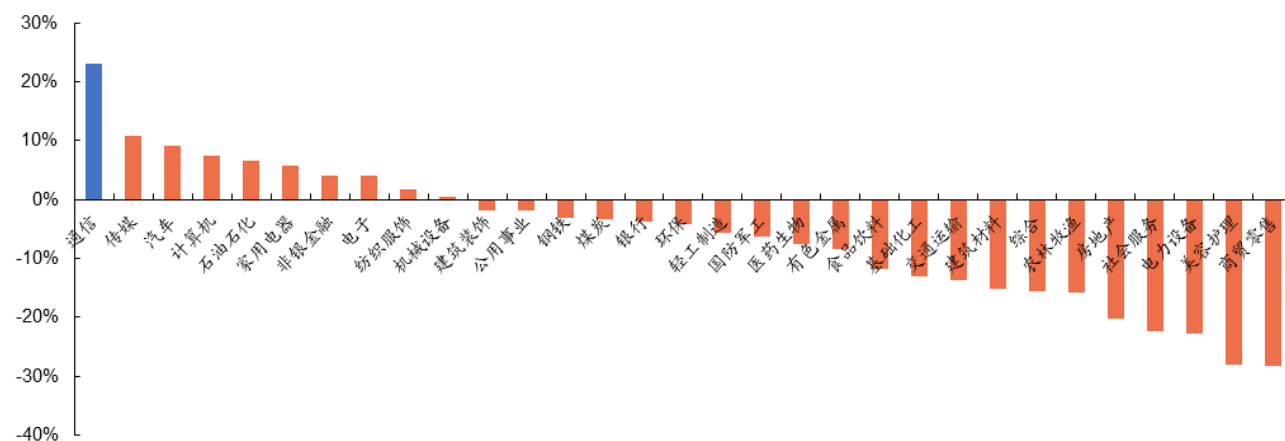
图3：申万一级行业周涨幅



资料来源：同花顺 iFinD，申港证券研究所

2023 年初至今，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-2.31%、-11.30%、-17.76%，申万通信指数涨幅为 22.99%，在申万 31 个一级行业排第 1 位。

图4：申万一级行业年初至今涨跌幅



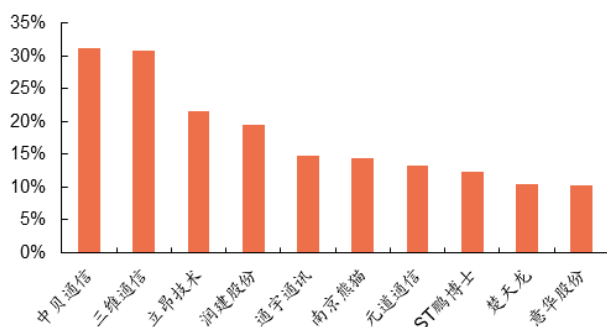
资料来源：同花顺 iFinD，申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：中贝通信、三维通信、立昂技术、润建股份、通宇通讯

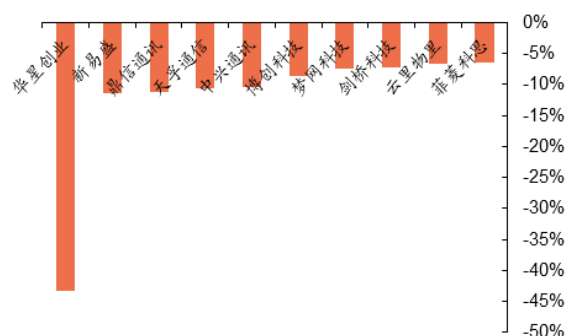
股价跌幅前五名为：华星创业、新易盛、鼎信通讯、天孚通信、中兴通讯

图5：本周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，申港证券研究所

图6：本周跌幅前十



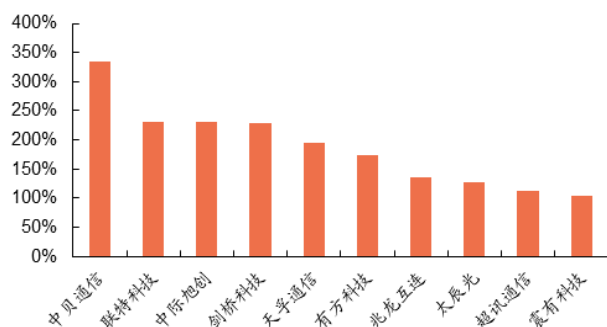
资料来源：同花顺 iFinD，申港证券研究所

本年度通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：中贝通信、联特科技、中际旭创、剑桥科技、天孚通信

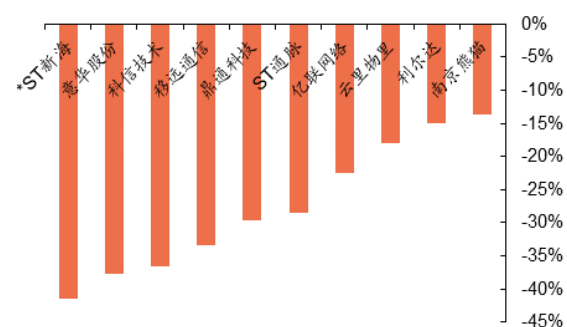
股价跌幅前五名为：*ST 新海、意华股份、科信技术、移远通信、鼎通科技

图7：本年度涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，申港证券研究所

图8：本年度跌幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，申港证券研究所

3. 重要公告

表2：通信行业一周重要公告

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
三季度报告	联特科技	2023.10.24	关于公司 2023 第三季度的报告：本报告期内，营业收入为 1.43 亿元，同比减少 28.31%；归属于上市公司股东的净利润为-792 万，同比减少 128.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1162 万，同比减少 142.7%；基本每股收益为-0.061 元，同比下降 123.57%。
三季度报告	光环新网	2023.10.24	关于公司 2023 第三季度的报告：本报告期内，营业收入为 21.34 亿元，同比增加 14.08%；归属于上市公司股东的净利润为 1.01 亿，同比增加 27.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1 亿元，同比增加 24.99%；基本每股收益为 0.06 元，同比上涨 50%。
三季度报告	光库科技	2023.10.24	关于公司 2023 第三季度的报告：本报告期内，营业收入为 1.85 亿元，同比增加 3.63%；归属于上市公司股东的净利润为 1496 万，同比下降 53.34%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1153 万元，同比下降 49.74%；基本每

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
			股收益为 0.0606 元，同比下降 53.17%。
三季度报告	中兴通讯	2023.10.24	关于公司 2023 第三季度的报告：本报告期内，营业收入为 286.89 亿元，同比下降 12.38%；归属于上市公司股东的净利润为 23.69 亿元，同比上涨 5.09%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 21.92 亿元，同比上涨 20.08%；基本每股收益为 0.5 元，同比上涨 4.17%。
三季度报告	广和通	2023.10.27	关于公司 2023 第三季度的报告：本报告期内，营业收入为 20.49 亿元，同比上涨 57.26%；归属于上市公司股东的净利润为 1.52 亿元，同比上涨 86.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.50 亿元，同比上涨 102.91%；基本每股收益为 0.1989 元，同比上涨 81.48%。
三季度报告	南凌科技	2023.10.27	关于公司 2023 第三季度的报告：本报告期内，营业收入为 1.47 亿元，同比上涨 7.31%；归属于上市公司股东的净利润为-78.88 万元，同比下降 104.62%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-454.49 万元，同比下降 133.73%；基本每股收益为-0.01 元，同比下降 104.31%。
三季度报告	ST 路通	2023.10.27	关于公司 2023 第三季度的报告：本报告期内，营业收入为 4166.38 万元，同比上涨 37.77%；归属于上市公司股东的净利润为-915.51 万元，同比上涨 33.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1027.30 万元，同比上涨 33.54%；基本每股收益为-0.0458 元，同比上涨 33.04%。

资料来源：同花顺 iFinD，申港证券研究所

4. 行业新闻

【天翼量子密话在网用户规模突破 100 万户】据中电信量子公众号公布，近日，天翼量子密话全国在网用户规模突破 100 万户。这一数字的快速增长，充分反映出市场对量子安全通信的强烈需求以及对中国电信天翼量子密话产品的高度认可，体现了中国电信在量子通信领域的技术实力和社会影响力。2021 年 3 月，中国电信宣布推出行业内首款量子安全通话产品——量子密话 1.0，并在安徽试推广，10 月完成全国上线；2023 年 1 月，中国电信升级天翼量子密话 2.0，为用户提供了更全方位的数据保护和安全通信功能。11 月中国电信还将发布相关量子通话新产品。（C114 通信网）

【讯飞星火 V3.0 发布：升级 AI 人设、启发式对话，打造每个人的 AI 助手】面向应用场景，讯飞星火面向行业进一步升级智能编程助手 iFlyCode2.0，面向科研人员推出星火科研助手；面向学生群体，推出 AI 心理伙伴关爱青少年的心理健康，首次发布启发互动式英语 AI 答疑辅学并落地讯飞 AI 学习机中；面向每个家庭，发布讯飞星火医疗大模型，打造每个人的 AI 健康助手。此外，讯飞机器人超脑平台迎来升级，亮相业界首个大模型+具身智能的人形机器人。（C114 通信网）

【三大运营商前三季度：营利双收，加速向新质生产力跃迁】中国移动营收为人民币（下同）7756 亿元，同比增长 7.2%，净利润 1055 亿元，同比增长 7.1%；中国电信营收 3811 亿元，同比增长 6.5%，净利润 271 亿元，同比增长 10.4%；中国联通营收 2817 亿元，同比增长 6.7%，净利润 75.8 亿元，同比增长 10.9%。从具体业务来看，以 5G 和千兆宽带为代表的基石业务保持稳健增长，同时在数字经济蓬勃发展的周期内，三大运营商紧抓发展机遇，持续优化收入结构，工信部数据显示以产业数字化为代表的新兴业务占电信业务收入比为 21.1%。（C114 通信网）

【工信部金壮龙：北斗已成为世界一流的卫星导航系统，具备全球服务能力】经过不懈努力，中国北斗已成为世界一流的卫星导航系统，高精度、短报文等特色服务能力得到充分验证，具备全球服务能力。2022 年我国北斗核心产业规模超过 1400 亿元。“北斗+”和“+北斗”广泛应用于交通、通信、农业、气象、电力等领域，助力各行各业加快数字化智能化转型，形成了深度应用、规模化发展的良好局面。（C114 通信网）

【HNS 2023|华为数据中心网络软硬实力全新升级，赋 AI 时代新动能】华为全新升级 CloudFabric3.0 超融合数据中心网络，为客户提供超强性能、超快部署、超智运营等三大能力，赋 AI 时代新动能；同时，面向欧洲地区，推出多款 CloudEngine 系列数据中心交换机，引领数据中心网络领域持续升级。华为面向不同场景推出数据中心网络全系列明星产品，引领 DCN 领域持续升级。（C114 通信网）

5. 行业招标信息

表3：行业投招标信息

时间	招 标 主 体	采购项目	状 态	预算金额（万 元）	中标（候选）公司（投标报价，万元，不含税）	主要采购项目
10.23	中 国 移 动	云化信令网 设备新建部 分集采	招 标 公 告	10.334 亿元 （不含税）	标包一：SS7 4G 云化信令网 需求数量：1332 万；采购预算：3.543 亿元 （不含税） 标包 2：5G 信令网 需求数量：1130 万；采购预算：6.791 亿元 （不含税）	本次中国移动采购的产品为 SS7/4G 云化信令网和 5G 信令网，采购总规模为 2462000MPS，项目总预算约 10.334 亿元（不含税）。
10.25	联 通 数 科	磁盘阵列及 光纤交换机 公开市场常 态化招募项 目	中 标 公 告		1、廊坊君成科技发展有限公司 2、浪潮电子信息产业股份有限公司	本项目将采购联通数字科技有限公司磁盘阵列、光纤交换机常态化公开市场的供应商。供应商应能提供联通数字科技有限公司拟新增的磁盘阵列、光纤交换机设备。项目不划分标包。
10.26	河 南 联 通	900M、中高 频无线网	中 标 公 告	21988.83558 万元（不含税）	华为主设备区域：新建（站）9521，标准数字化室分（站）2452，硬件升级 3274，资源盘活（站）2443，预算为 11295.83629 万元。 中兴主设备区域：新建（站）13018，标准数字化室分（站）1643，硬件升级 9063，资源盘活（站）2863，预算为 8462.752994 万元。 大唐主设备区域：新建（站）3435，标准数字化室分（站）96，资源盘活（站）622，预算为 2230.246303 万元。	本次 2023 年河南联通 900M、中高频无线网主设备区域一体化服务集采主要包括新建部分、标准数字化室分、硬件升级和资源盘活，每个区域的需求量不一，采购总预算为 21988.83558 万元（不含税）。
10.27	中 国 移 动	物联网核心 网八期工程 扩容设备集 采	中 标 公 告		标包 1：华为 集中操作维护系统：24 许可 呼叫会话控制功能：630 万用户 IMS 电话号码影射/域名系统：630 万用户	本次集采为物联网八期扩容项目，采购的主要内容包括：扩容 UDM/UDR、PCF/UDR、CSCF、VoLTE AS、ENUM/DNS、SCP

策略控制功能/统一数据存储 PCF/UDR:
9683 万 PDU 会话

AS/SCP、融合消息系统；对 AMF/MME 等现网网元进行新功能改造；对核心网 OMC 进行升级改造。

VOLTE 多媒体电话业务平台：630 万用户

融合短消息网关：1 套

用户数据管理/统一数据存储 UDM/UDR：690
万用户

标包 2：中兴

用户数据管理/统一数据存储 UDM/UDR：825
万用户

策略控制功能/统一数据存储 PCF/UDR:
4891 万 PDU 会话

融合短消息网关：1 套

集中操作维护系统：22 许可

标包 3：新讯

NFV 智能网 SCP AS：1 套

资料来源：C114 通信网，申港证券研究所

6. 风险提示

5G 发展不及预期，中美贸易摩擦进一步升级，海外宏观经济衰退。

研究助理简介

张建宇，北京科技大学工学硕士，曾先后就职于华为和中国移动，多年 ICT 行业工作经验，2021 年 11 月加入申港证券，担任通信行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人**独立**研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，**不受任何第三方的影响和授意**。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明**申港证券行业评级说明：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）