国元证券 GUOYUAN SECURITIES

技术硬件与设备行业点评报告

2020 年 05 月 12 日

# 4 月国内手机迎来报复性消费，5G 手机渗透率升至四成

## ——4 月国内手机销量点评

**推荐|维持**

**报告要点：**

- **国内手机市场迎来报复性消费，全年降幅有望控制在 4%以内**

中国信通院发布国内 4 月手机销量数据，在 1 季度国内手机市场受疫情影响的背景下，国内市场迎来报复性消费。4 月手机销量 4172.8 万部，同比增长 14.2%，环比增加 91.8%，环比增幅接近一倍。此前市场对国内手机市场销量复苏的预期为 4 月同比微跌，5 月-6 月基本与去年同期持平，到下半年才会复苏。根据目前数据，国内需求市场复苏强劲，虽 1 季度销量同比减少 2797.9 万部，但 4 月单月就将跌幅收窄了 519.8 万。**随着未来市场的继续复苏，全年手机销量的同比跌幅有望收至 1500 万部以内，即相较于 2019 的 3.88 亿部跌幅控制在 4%以内，优于市场预期的 7%-10%。**

- **5G 手机渗透率已接近 40%，下半年渗透率有望超过一半**

4 月 5G 手机销量为 1638.2 万部，环比增长 163.6%，渗透率相对于 1 季度的 28.7%有大幅的提升，达到 39.3%。从 2020 年 1-4 月的销售数据看，2020 年 5G 手机累计出货量 3044.1 万部，占比 33.6%。**参考 2014 年 4G 手机渗透率的提升速度，从当前数据的发展趋势来看，下半年 5G 手机渗透率或将超过一半。**

- **5G 新机占比已接近一半，全球 5G 手机销量或超预期**

4 月新上市的 48 款手机中，5G 手机为 22 款，占比为 45.8%；1-4 月上市的 137 款手机中，5G 手机为 65 款，占比为 47.4%。考虑到下半年苹果公司有望推出多款 5G 手机，或将带动整个行业 5G 新机的渗透率提升。根据我们统计测算，手机一般在上市后 3-9 个月销量达到巅峰。据此，我们可以得出与前文所述相同结论：**下半年 5G 手机渗透率将超过一半，甚至有可能达到或超过 60%，全年 5G 手机的销量合计或将接近一半。**按照 45%-55%的全年渗透率计算，全年全国 5G 手机的出货量将达到 1.6-2 亿部，**全球全年 5G 手机销量将远超年初时全球 2 亿部的预期。**

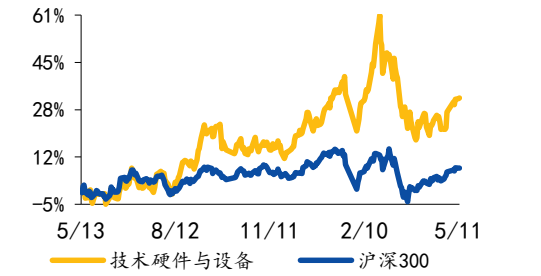
**投资建议**

**5G 手机相对于 4G 手机在天线及射频器件的价值量上均有提升，建议关注国际疫情发展及海外手机销售量恢复情况，可重点逢低配置手机天线及射频器件相关公司，维持“推荐”评级。**

**风险提示**

1、5G 手机渗透率提升不及预期；2、海外疫情发展不及预期；3、海外 5G 手机渗透率提升不及预期；4、产业链受疫情影响，导致无法生产或提高生产成本导致利润率下降风险。

**过去一年市场行情**




资料来源：Wind

**相关研究报告**

《国元证券行业研究-3 月国内手机销量点评：整体销量回升，5G 手机渗透率提升速度超过预期》2020.04.14

**报告作者**

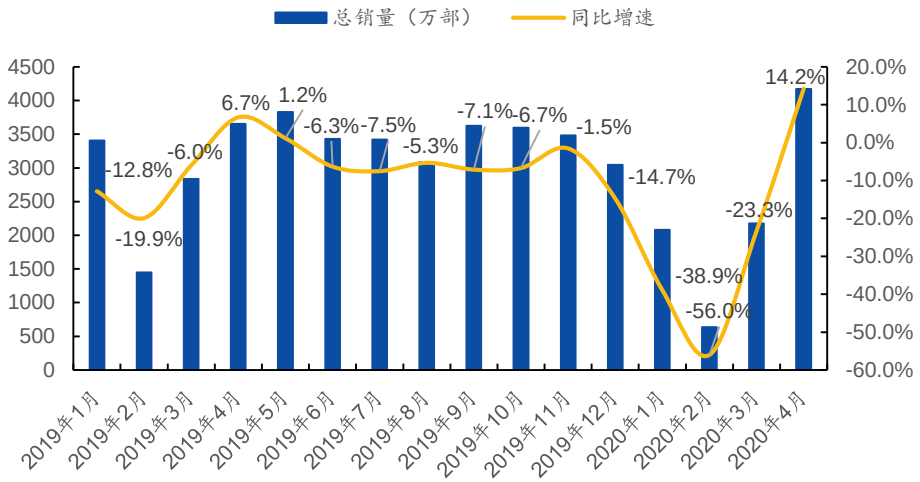
分析师　常启辉
执业证书编号　S0020517090001
电话　021-51097188-1936
邮箱　changqihui@gyzq.com.cn

联系人　刘堃
电话　021-51097188
邮箱　liukun1@gyzq.com.cn

4 月手机销量 4172.8 万部，同比增长 14.2%，环比增加 91.8%，增幅接近一倍。1 至 4 月国内手机市场总体出货量 9068.1 万部，同比减少 2278.1 万部，下降 20.1%。

此前市场对国内手机市场销量复苏的预期为 4 月同比微跌，5 月-6 月基本与去年同期持平，到下半年才会复苏。但实际情况好于预期，相较于 1-3 月同比下降 36.4%、销量减少 2797.9 万部的数据，4 月将销量跌幅收窄至 2278.1 万部，复苏动力强劲。虽 4 月存在报复性消费导致数据异常的可能，**但此数据可显示目前国内的手机消费市场目前受疫情影响的程度已减至较低水平。**

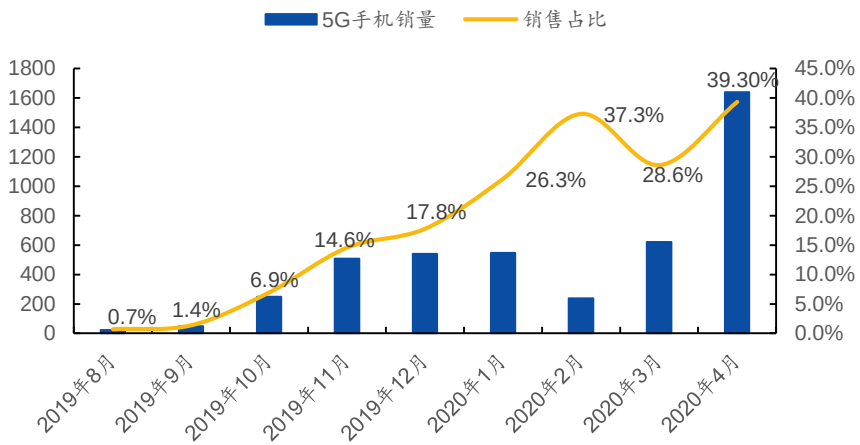
**图 1：国内手机出货量情况**




资料来源：中国信通院，国元证券研究中心

4 月 5G 手机销量为 1638.2 万部，环比增长 163.6%，渗透率相对于 1 季度整体的 28.7%展现了大幅的提升，达到 39.3%。从 2020 年 1-4 月的销售数据看，2020 年 5G 手机累计出货量 3044.1 万部，占比 33.6%。

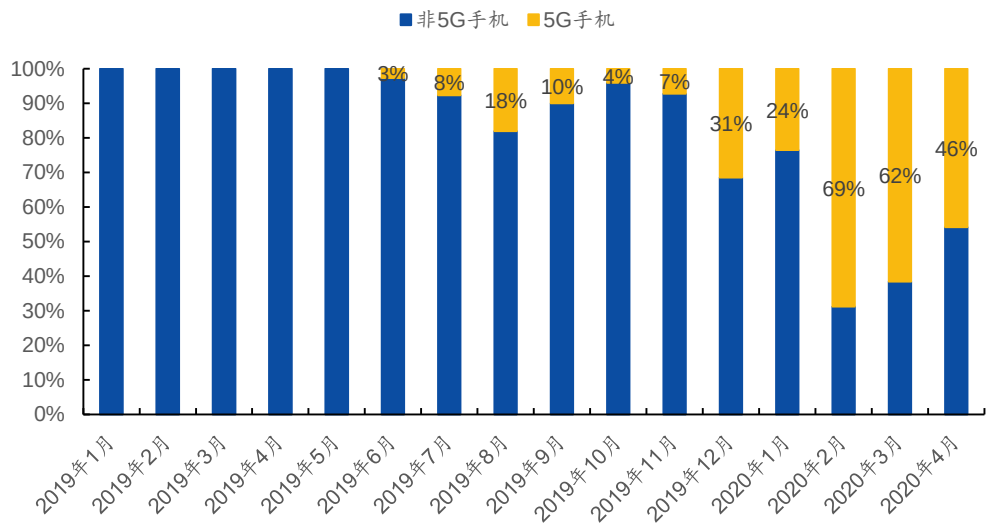
**图 2：5G 手机销量及占比情况**




资料来源：中国信通院，国元证券研究中心

4 月新上市的 48 款手机中，包括 5G 手机 22 款，占比为 45.8%；1-4 月上市的 137 款手机中，包括 5G 手机 65 款，占比为 47.4%。考虑到下半年苹果公司有望推出多款 5G 手机，或将带动整个行业 5G 新机的渗透率提升。

**图 3：月度新上市 2G/4G/5G 手机数量占比**




资料来源：中国信通院，国元证券研究中心

参考 2014 年 4G 手机渗透率的提升速度，4G 手机从大规模销售到销售占比达到 80%用时仅 1 年左右。5G 手机从去年 7 月 0.7%的销售渗透率到现在约 40%用时也仅 9 个月，且近期的提升速度已逐步加快，销售渗透率有望继续迅速提升。

市场上有观点认为 5G 手机渗透率提升速度应慢于 4G 手机，其原因在于 5G 基站的信号覆盖范围较小，信号覆盖范围的推进将比 4G 更慢。我们认为这种观点存在一定的片面性，因为在 4G 手机初期推广阶段，仍有大量用户购买 4G 手机之后使用 3G 信号。5G 手机的推广速度将快于其网络覆盖速度，原因在于：

- 手机的消费在一定程度上会被厂商引导，而手机厂商之间的竞争较为激烈，“是否支持 5G”已经成为一个需要考量的配置。若下半年苹果公司新推出的 iPhone 均支持 5G，则安卓系的 5G 新机占比将进一步增加。新上市的 5G 手机数量的增加，在一定程度上可引导消费者购买 5G 手机。
- 手机使用具有一定的周期，若现在购买的手机不支持 5G 功能，则未来 1-3 年都有可能无法使用 5G 信号。在当前相同配置的 5G 手机和 4G 手机价格相差不大的情况下，消费者有较大概率会选择 5G 手机。

因此我们认为 5G 手机的渗透率将继续提升，**下半年 5G 手机渗透率将超过一半，甚至有可能达到或超过 60%，全年 5G 手机的销量合计或将接近一半。**

***国元持仓披露：未达到 1%或以上，无需披露**

## 投资评级说明

| （1）公司评级定义 | | （2）行业评级定义 | |
|---|---|---|---|
| 买入 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上 | 推荐 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上 |
| 增持 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间 | 中性 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 持有 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间 | 回避 | 预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上 |
| 卖出 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上 | | |

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。 本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、 分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究中心


| 合肥 | 上海 |
|---|---|
| 地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 | 地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券 |
| 邮编：230000 | 邮编：200135 |
| 传真：（0551）62207952 | 传真：（021）68869125 |
| | 电话：（021）51097188 |