

►2023Q3 全球手机销量跌幅收窄，小米份额持续提升

根据 Canalys 公布的数据，由于全球手机厂商在 2023 年 Q2 库存状况得到改善，并在 Q3 推出新品，因此 Q3 全球手机出货量达 2.934 亿部，同比仅有 1% 的小幅下降。

小米以 14% 的市场份额位居全球第三，同比和环比都在回升。小米今年的整体经营状态良好，已连续三个季度呈现出销量增长状态，第一季度份额为 11.3%、第二季度份额为 13%。

►国内手机市场华为增速最快

根据 Counterpoint Research 公布的数据，2023 年 Q3 荣耀同样位居国内市场第一，vivo、OPPO、苹果、小米、华为和 realme 分别位居二到第七位。其中，华为是增长最快的品牌，Q3 销量同比增长 37%。

►谷歌发布 Pixel8，端侧 AI 大模型或成新竞争方向

谷歌新发布的 Pixel 8 Pro 是第一款可以直接在设备上运行谷歌 AI 模型的手机，其计算量是 Pixel 7 上最大的 ML 模型的 150 倍。谷歌自研的 Tensor G3 芯片可以运行更复杂的 ML (机器学习) 模型，为 Pixel 8 和 8 Pro 的几乎每个部分都带来了 AI 增强功能。

荣耀即将推出的荣耀 Magic6 也将搭载全新骁龙 8 Gen 3 移动平台，支持 70 亿参数的 AI 端侧大模型。

►潜望式镜头渗透率提升，利好光学组件链条

据 TSR 数据，预计 2023 年全球潜望式镜头出货量将达到 8000 万颗，渗透率可达 5.3%。在 iPhone 15 Pro Max 的带动下，预计 2024 年潜望式镜头的渗透率有望快速增长，利好手机镜头和模组供应商。

►投资建议

智能手机行业目前具备四重积极驱动力：1) 行业销量基本触底；2) 华为归来引发消费者对手机的更多关注；3) AI 端侧大模型逐步搭载于更多新机，有利于创造更加丰富的 AI 应用生态，从而衍生出对消费者更有吸引力的应用；4) 潜望式、大光圈等光学升规，利于产业链条收入提升。

综上，我们认为消费电子行业目前总体处于从底部回升的阶段，未来大概率呈现振荡上行趋势，建议积极关注：小米集团-W (1810.HK)、比亚迪电子 (0285.HK)、舜宇光学科技 (2382.HK) 和丘钛科技 (1478.HK)。

研究部

姓名：杨森

SFC: BJO644

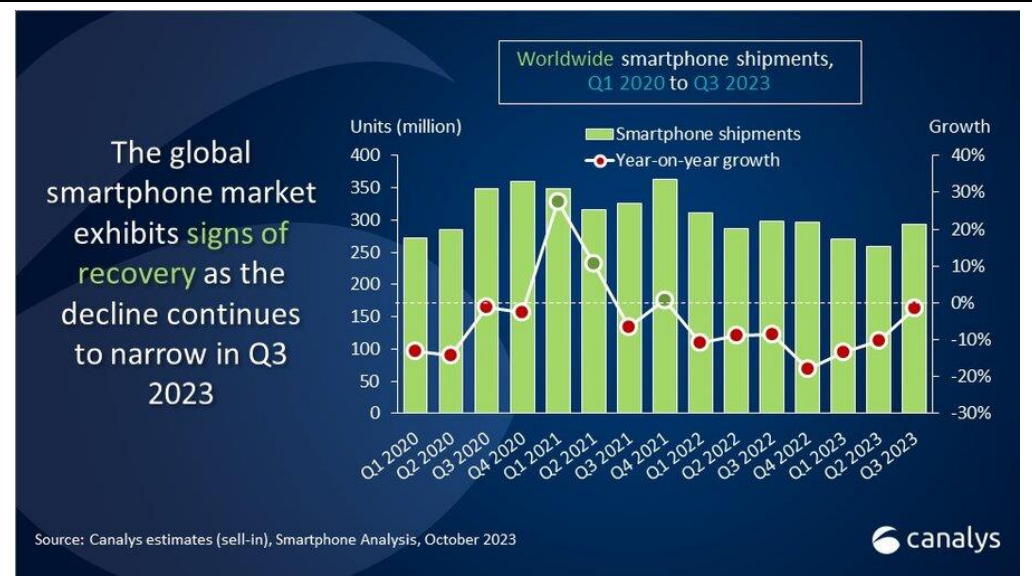
电话：0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

2023Q3 全球手机销量跌幅收窄，小米份额持续提升

根据 Canalys 公布的数据，由于全球手机厂商在 2023 年 Q2 库存状况得到改善，并在 Q3 推出新品，因此 Q3 全球手机出货量达 2.934 亿部，同比仅有 1% 的小幅下降。

图 1：2023 年前 3 季度全球手机出货量数据



资料来源：Canalys、国元证券经纪（香港）整理

三星得益于折叠屏新品迭代稳固了市场地位，出货量达 5740 万部，市场份额达 20%。市场份额虽略有下降，仍保持全球第一的位置。

苹果以 17% 的市场份额位居全球第二。与中国市场 iPhone 15 系列表现不佳不同，在北美市场 iPhone 15 系列表现极佳。美国市场在前 9 天的 iPhone 15 销售中，整体销量增幅达到两位数。

小米以 14% 的市场份额位居全球第三，同比和环比都在回升。小米今年的整体经营状态良好，已连续三个季度呈现出销量增长状态，第一季度份额为 11.3%、第二季度份额为 13%。并且这也是小米连续十三个季度排名全球第三，且创 2021 三季度以来新高。这在一定程度上得益于其在海外市场的表现，以印度市场为例，小米三季度升至第二，出货量为 760 万台。


OPPO（包括一加）凭借其在亚太地区的强势地位，以 9% 的市场份额排名第四。传音以 9% 市场份额和显著的同比增长，超越上一季度的 vivo 跻身全球第五。传

音控股旗下的 TECNO、itel 和 Infinix 三大品牌在非洲、南亚、东南亚等新兴市场表现强劲。尤其是非洲，连年获得“年度最受非洲消费者喜爱的品牌”百强榜。

图 2：2023 年前 3 季度全球手机出货量和市场份额

Worldwide smartphone shipments and growth		
Canalys Preliminary Smartphone Market Pulse: Q3 2023		
Vendor	Q3 2023 market share	Q3 2022 market share
Samsung	20%	22%
Apple	17%	18%
Xiaomi	14%	14%
OPPO	9%	10%
TRANSSION	9%	6%
Others	32%	31%

Preliminary estimates are subject to change on final release
 Note: percentages may not add up to 100% due to rounding.
 OPPO includes OnePlus.
 Source: Canalys estimates (sell-in shipments), Smartphone Analysis, October 2023



资料来源：Canalys、国元证券经纪（香港）整理

国内手机市场华为增速最快

根据 Canalys 公布的数据，我国国内手机市场 2023 年 Q3 荣耀以 18% 的市场份额重返第一，出货量为 1180 万部（上一季为 1030 万部，排第四）。Q3 荣耀打开下沉市场，千元产品荣耀 X50 以硬核抗摔的卖点，为出货量增长做出重要贡献。

OPPO（含一加）市场份额为 16%，出货量 1090 万（上一季 1140 万部），排名保持第二。

苹果借助 iPhone15 新机热度，以 1060 万出货量（上一季 1040 万部）继续保持中国手机市场第三的位置，占据中国 16% 的市场份额。据 Counterpoint Research 数据，iPhone 15 系列在中国的销量不如其前身，iPhone 15 上市后 17 天内在中国的销量与 iPhone 14 相比下降了 4.5%。高端 Pro Max 和 Pro 的销量比去年下降 14%

和 11%。

vivo 以 16% 市场份额排名第四，出货量为 1040 万部。但此受到了其子品牌 iQOO 被剔除所致。上一季度 vivo 以 1410 万部的出货量，高居第一。


小米市场份额环比小幅提升至 14%，维持第五名，出货量为 910 万部（上一季度为 860 万部）。在具有竞争力的促销价格推动下，红米 K 和 Redmi Note 系列销量强劲，促使小米稳步增长。小米 14 系列亮相后，购买热度不减，小米或将迎来新一轮的逆势增长。

华为虽未能跻身前五，但通过 Mate60 系列新品发布，市场份额也持续攀升，逐渐逼近头部厂商。据 Canalys 数据，华为 Mate60 系列新品引爆市场，如果新麒麟芯片未来拓展应用到中低端产品线，将有潜力进一步搅动头部市场竞争格局。

图 3：2023 年前 3 季度我国手机出货量数据和市场份额

People's Republic of China (Mainland) smartphone shipments and annual growth					
Canalys Smartphone Market Pulse: Q3 2023					
Vendor	Q3 2023 shipments (million)	Q3 2023 market share	Q3 2022 shipments (million)	Q3 2022 market share	Annual growth
HONOR	11.8	18%	12.0	17%	-1%
OPPO	10.9	16%	12.1	17%	-10%
Apple	10.6	16%	11.3	16%	-6%
vivo	10.4	16%	14.1	20%	-26%
Xiaomi	9.1	14%	9.0	13%	0%
Others	13.9	21%	11.4	16%	21%
Total	66.7	100%	69.8	100%	-5%

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), October 2023



资料来源：Canalys、国元证券经纪（香港）整理

根据 Counterpoint Research 公布的数据，2023 年 Q3 荣耀同样位居国内市场第一，vivo、OPPO、苹果、小米、华为和 realme 分别位居二到第七位。其中，华为是增

长最快的品牌，Q3 销量同比增长 37%。

图 4：2023 年 Q3 我国智能手机市场份额和增速



资料来源：Counterpoint Research、国元证券经纪（香港）整理

谷歌发布 Pixel8，端侧 AI 大模型或成新竞争方向

美国东部时间 10 月 4 日，谷歌发布新一代智能手机 Pixel 8 系列、第二代手表 Pixel Watch 2 以及 Pixel Buds Pro 耳机等新品。

谷歌 Pixel 8 系列搭载自研 Tensor G3 芯片，AI 能力得到大幅提升。Tensor G3 芯片基于三星 4nm 工艺，搭载 1×Cortex-X3、4×Cortex-A715、4×Cortex-A510 的 CPU 核心。该芯片更为侧重 AI 方面的能力提升，可以运行更复杂的 ML(机器学习)模型。Pixel 8 的 Tensor G3 在设备上运行的机器学习模型数量是 Pixel 6(Tensor 初代芯片)的 2 倍。

Pixel 8 Pro 是第一款可以直接在设备上运行谷歌 AI 模型的手机，其计算量是 Pixel 7 上最大的 ML 模型的 150 倍。

谷歌称：Tensor G3 始终与 AI 相关，它运行更复杂的 ML（机器学习）模型，为 Pixel 8 和 8 Pro 的几乎每个部分都带来了 AI 增强功能。它会以“更自然”的声音为用户大声朗读网页，并且可以用不同的语言阅读它们，虚拟助理说话也更自然。

此外，Tensor G3 可提供更好的拍照和视频功能；还可以翻译 49 种语言的面对面对话、实时转录消息以及翻译符号；Google Assistant 现在可以检测并过滤掉更多垃圾电话；Pixel 可以检测用户是否遭遇到严重车祸，并呼叫紧急服务。

屏幕方面，Pixel 8 Pro 采用 6.7 英寸屏幕，新增加了 LTPO 技术，刷新率可从 1Hz 到 120Hz 变化。正面屏幕放弃了曲面设计，转而采用了直屏，峰值亮度则提升到了 2400 尼特。

影像方面，Pixel 8 Pro 搭载 5000 万像素主摄，提升暗光环境下的视频和照片拍摄表现。5 倍变焦的 4800 万像素长焦镜头，可提升 56% 的感光能力，并实现 10 倍光学变焦。4800 万超广角摄像头，可实现微距模式下最近 2cm 的对焦距离。

除了硬件的提升外，Pixel 8 Pro 还增加了更多针对影像方面的丰富功能，名为 Zoom Enhance 的缩放增强功能，用户可通过捏合放大操作，对图像智能地锐化和增强细节；Magic Eraser 功能让用户可以通过移动主体和更改背景彻底改变图像；Best Take 功能，用户可以将拍到的一系列照片做组合，给一张照片中拍到的不同人物“换头”。

谷歌还在 Pixel 8 Pro 的背面增加了温度传感器。它可以快速扫描物体，让用户了解物体的温度，比如可以用来检查锅是否烧得够热、婴儿奶瓶里的牛奶温度是否合适。并且，谷歌也表示，其已经向监管机构美国食药监局（FDA）提交申请，未来 Pixel 8 Pro 有望可以通过 Thermometer app 来测量用户的体温，并保存到智能手表等设备。

同时，谷歌称 Android 14 将正式推送，并计划推出生成式 AI 加持的智能助手 Assistant with Bard，“未来几个月”将登陆 Android 和 iOS。

Android 14 对安全功能进行了再次升级，包括：更深入的密钥支持、处理可疑数据代理的隐私保护以及大量的 UI、自定义等功能的安全连接。此外，其也增加个性化功能，用户可以通过简单描述图像来利用 AI 创建一张新的壁纸。不过，该功能目前只能在 Pixel 8 和 Pixel 8 Pro 上使用。

针对最新发布的 Pixel 8 系列智能手机，谷歌也表示将提供持续七年的操作系统、安全和功能更新。这意味着，购买 Pixel 新机的用户可以持续得到更新，直至 2030 年。与谷歌此前为旗舰手机承诺的三年操作系统升级和五年安全升级相比，此举可以大幅增加 Pixel 手机的使用周期。

谷歌方面表示，增强版的助手 Assistant with Bard 将与 Gmail 和 Docs 等谷歌应用集成，可以帮助用户策划旅行，在电邮收件箱中查找详细信息，甚至设计购物清单。用户可以通过文本、语音或图像与该工具交互使用，它仍然保留原版助手 Assistant 的一些关键功能，允许用户执行发送短信等操作。

图 5：谷歌 Pixel8 系列



资料来源：谷歌官网、国元证券经纪（香港）整理

图 6：Tensor G3 芯片增强 AI 功能



资料来源：谷歌官网、国元证券经纪（香港）整理

荣耀 Magic6 将支持 70 亿参数 AI 大模型

10 月 25 日，一年一度的高通骁龙峰会在夏威夷举行。荣耀 CEO 赵明宣布即将推出的荣耀 Magic6 将搭载全新骁龙 8 Gen 3 移动平台，支持 70 亿参数的 AI 端侧大模型。

目前荣耀端侧 AI 大模型可基于对用户偏好的理解和感知，为用户提供个性化服务，结合多模态自然交互，荣耀 Magic6 对用户意图理解更精准更立体，能够认知学习图像、文本和复杂语义，带来千人千面的用户专属智慧服务。

与云侧 AI 大模型不同，荣耀端侧 AI 大模型基于个人化理解和感知来完成场景化任务闭环。其优势在于可以更好的学习用户个人数据，且个人数据不出端、不上云，隐私信息更安全，是个人化的智慧生命体。同时在端侧积累个人知识库，可迁移、可继承、可成长。随着端侧 AI 对用户个人数据和习惯的学习成长，能够带来更深入的意图理解和更加个性化的复杂场景服务。

此次荣耀与高通深度合作，主要围绕性能、功耗和用户隐私等方面进行联合创新，推动了 AI 大模型在端侧的更好部署。在性能方面，双方联合优化端侧 AI 大模型的推理性能，充分释放端侧 NPU 算力；在功耗方面，联合优化端侧 NPU 调度，让大模型应用流畅又省电；最后，在隐私安全方面，双方联合优化端侧 AI 大模型应用的数据通路防护，保障用户隐私绝对安全。

图 7：荣耀 Magic6 搭载骁龙 8Gen3，支持 7B 参数 AI 端侧大模型



资料来源：荣耀官网、国元证券经纪（香港）整理

潜望式镜头渗透率提升，利好光学组件链条

潜望式长焦镜头是一种利用反光镜或棱镜折射光线的方式，实现高倍数光学变焦的手机镜头。它的原理借鉴了潜水艇上的潜望镜，通过改变光路的方向，让手机相机的传感器不用和镜头处在同一水平线上，而是通过反光镜让光路发生折叠后，进入相机传感器中。这样就可以在有限的厚度内，实现更长的焦距。

手机和相机不同，它不能容纳太长的镜头。如果要实现高倍数的光学变焦，就需要在同等体积下，让光学中心和感光元件保持够远的距离。这就是潜望式长焦镜头的优势。它可以让原本直直的光路硬生生地掰弯，在可控的厚度内实现更高效的折射。

目前市场上已有的搭配潜望式摄像头的手机产品包括：

- ▶ 华为 P60 Pro、Mate 60 Pro+、P60 Pro+ 等支持 10 倍光学变焦的潜望式长焦镜头；
- ▶ 小米 10 至尊纪念版、11 Pro、11 Ultra 等支持 5 倍光学变焦的潜望式长焦镜头；
- ▶ 三星 Galaxy S20 Ultra、S21 Ultra 等支持 4 倍光学变焦的潜望式长焦镜头；
- ▶ OPPO Find X2 Pro、Reno 10 倍变焦版等支持 5 倍光学变焦的潜望式长焦镜头；
- ▶ vivo X50 Pro、X60 Pro、X70 Pro 等支持 5 倍光学变焦的潜望式长焦镜头；
- ▶ 荣耀 Magic 4 系列支持 3.5 倍光学变焦的潜望式长焦镜头。

► 苹果 iPhone 15 Pro Max 配备 120mm 潜望式长焦镜头，实现 5 倍光学变焦。

据 TSR 数据，预计 2023 年全球潜望式镜头出货量将达到 8000 万颗，渗透率可达 5.3%。在 iPhone 15 Pro Max 的带动下，预计 2024 年潜望式镜头的渗透率有望快速增长，利好手机镜头和模组供应商。

图 8: iPhone 15 Pro Max 搭载 120mm 潜望式长焦镜头



资料来源：苹果官网、国元证券经纪（香港）整理

投资建议

智能手机行业目前具备四重积极驱动力：1) 行业销量基本触底；2) 华为归来引发消费者对手机的更多关注；3) AI 端侧大模型逐步搭载于更多新机，有利于创造更加丰富的 AI 应用生态，从而衍生出对消费者更有吸引力的应用；4) 潜望式、大光圈等光学升规，利于产业链条收入提升。

综上，我们认为消费电子行业目前总体处于从底部回升的阶段，未来大概率呈现振荡上行趋势，建议积极关注：小米集团-W (1810.HK)、比亚迪电子 (0285.HK)、舜宇光学科技 (2382.HK) 和丘钛科技 (1478.HK)。

风险提示

全球手机需求不及预期；

AI 端侧大模型应用不及预期；

潜望式镜头渗透率不及预期。

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）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。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、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不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）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。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）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。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。