

# MWC 行動通訊大會

中系手機升級有感，沉浸科技持續醞釀中

## 投資快訊

建議首選	評等	目標價
大立光(3008 TT)	買進	2600
玉晶光(3406 TT)	買進	480
全新(2455 TT)	買進	94

## 相關個股

大立光(3008 TT)	買進		
	2021	2022F	2023F
EPS	139.2	169.3	146.5
P/E(x)	19.8	11.4	15.2
P/B(x)	2.6	1.7	1.7
玉晶光(3406 TT)	買進		
	2021	2022F	2023F
EPS	20.5	30.8	32.9
P/E(x)	23.9	13.1	12.3
P/B(x)	3.4	2.3	1.9
全新(2455 TT)	買進		
	2021	2022F	2023F
EPS	4.6	3.2	3.5
P/E(x)	26.9	26.8	23.6
P/B(x)	7.0	5.1	4.0

陳明瀚 Terry25791487@uni-psg.com

## 結論：

此次MWC為疫情後首次的實體展會，研究部認為展場重點包含中系品牌新機規格、沉浸式科技、衛星通訊。中系新機於效能及拍照功能皆升級有感，將有助於刺激銷售回溫，而此次亦見許多大廠對於VR企業方案、AR新品皆有所動作，顯示沉浸科技趨勢不變，最後衛星通訊部分，在蘋果及華為於22年9月開啟衛星通訊的大門後，半導體大廠聯發科及高通也持續展示其相關方案，高通更是宣布其衛星通訊技術將率先由Xiaomi、Honor、OPPO等業者採用，研究部認為日後衛星通訊功能將有望成為高階手機之標配功能。中系手機升級有感將有助於銷售量的回溫，推薦買進大立光(3008, TP 2600)及全新(2455, TP 94)，VR/AR沉浸科技趨勢而言，研究部建議買進玉晶光(3406, TP 480)，衛星通訊則建議關注穩懋後續展望，目前評等為中立。

## 重點摘要：

### 1. 2023年MWC為疫後首次實體展會

MWC行動通訊大會，於2月27日-3月2日登場，此次大會為疫情後首次實體，約有200多個國家、2000多間廠商前往參展，展場主題為「Velocity」，旨在聚焦5G動能以超越現實達到萬物互聯，而參展大廠包含手機品牌廠以及半導體廠，如三星、榮耀、OPPO、Intel、Qualcom、聯發科等廠商，眾多台廠亦在工業局協助下於MWC設立台灣館進行參展，如和碩、廣達、仁寶、中華電等18家企業，研究部認為此次MWC重點包含中系品牌新機規格、沉浸式科技、衛星通訊。

圖一、MWC 2023 主題「Velocity」

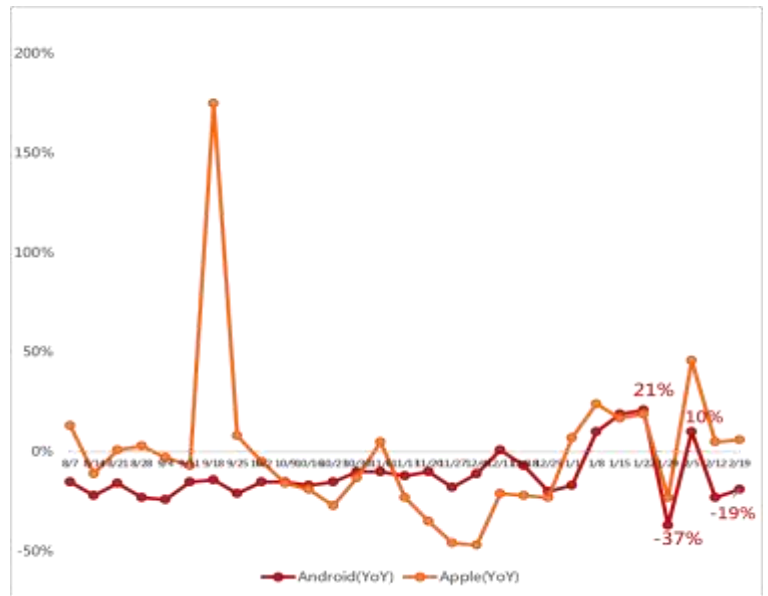


圖片來源：kigen

## 2. 中系手機銷售仍仰賴MMC新機加溫復甦動能

截至2/19，中系手機銷售YTD為衰退3%YoY，與研究部預估23年中系手機成長4%仍有差距，而2/6-2/19兩周的中系手機銷售YoY有所回落，顯示中系手機銷售動能仍待加溫，同期間Apple銷售YoY則成長5-6%，兩個陣營的落差使研究部判斷高階機種仍有銷售動能，而數據回落原因亦包含消費者正等待新機發表。Samsung已於2月發表S23系列新機，故23年MMC會中，手機產業的關注焦點為中系品牌新機，在歷經22年中國國內的銷售委靡之後，多數品牌寄望於此次MMC展會中展示高階機種規格，力求23年的銷售回溫以及復甦，此次展出新機的中系品牌包含Xiaomi、Honor、OPPO、Realme等，而此次品牌升級重點為主晶片及相機功能，如使用到高通的驍龍8 gen 2主晶片，導入潛望鏡以及使用大尺寸的感光元件，研究部認為皆可直接刺激到中國消費者購買手機的首要及次要考量，推論此次新機發表將有利於刺激銷售回溫。

圖二、中系手機銷售數據



資料來源：BCI、統一投顧整理

圖三、MWC 2023 中系品牌展示新機

		Realme GT3	Xiaomi 13 Pro	Honor Magic 5 Pro	Oppo Find N2 Flip
發表時間		Feb-23	Feb-23	Feb-23	Feb-23
預估售價		-	RMB4,999	NT40,720	-
CPU		Snapdragon 8+Gen1	Snapdragon 8 Gen 2	Snapdragon 8 Gen 2	天璣9000+
相機	主鏡	50MP	50MP(1吋)	50MP(1/1.12 吋)	50MP
	超廣角	8MP	50MP	50MP	8MP
	長焦	2MP	50MP(潛望)	50MP(潛望)	-
前鏡頭		16MP	32MP	12MP	32MP
螢幕尺寸		-	6.73吋AMOLED	6.81吋OLED	6.8吋AMOLED
外觀					

資料來源：各品牌官網

圖四、Realme GT3 主打 240W 快充



資料來源：Realme 官網





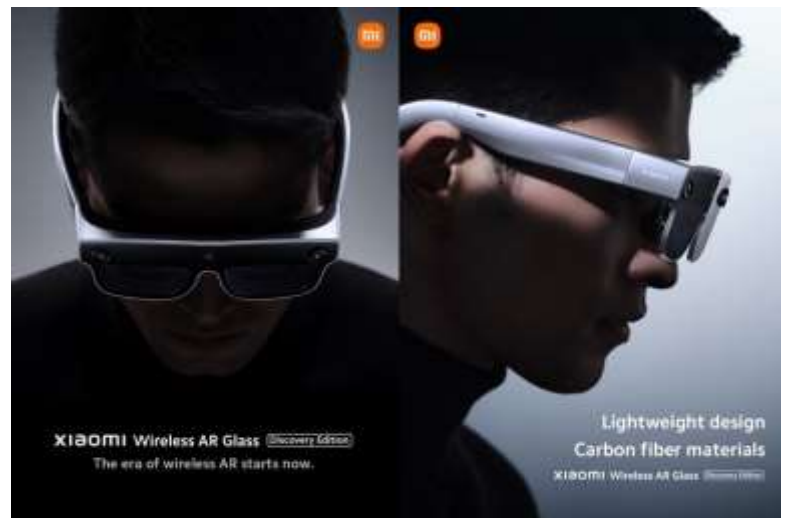
置，搭配高通主晶片，並使用 Google 作業系統，小米與中興接連發表 AR 眼鏡概念產品，三個產業重點皆顯示 VR/AR 沉浸科技持續醞釀中。

圖七、HTC 元宇宙企業方案



圖片來源：HTC 官網

圖八、小米 AR 眼鏡



圖片來源：小米官網

圖九、中興 AR 眼鏡- nubia Neovision Glass



圖片來源：Time News

#### 4. 衛星通訊或將成為智慧手機高階款標配功能

華為及Apple皆於22年9月發表支援衛星通訊的機種，其功能主要為支援緊急求救用的文字訊息傳輸，用戶需透過軟體介面指引用戶搜尋衛星訊號，而兩間業者差異在於文字訊息的傳遞對象及途徑，Apple是將文字訊息發送給中繼站再轉給救援中心，而華為則是將訊息轉發給其他用戶。而此次半導體大廠聯發科以及高通皆有展示其衛星網路通訊技術，聯發科其5G衛星技術主要打破單向純訊息方式，並可將雙向視訊功能整合進晶片，而高通仍是單向的訊息傳輸方式，惟高通表示，此技術將由Xiaomi、Honor、OPPO在內業者率先採用，使研究部推估日後衛星通訊將為高階機種標配功能。

圖十、品牌新機重點

	蘋果iPhone 14系列	華為Mate 50系列
品牌名稱		
發表日期	2022/9/8	2022/9/6
衛星合作廠商	GlobalStar	北斗衛星
功能	文字訊息發送給中繼站，再轉發給救援單位	將訊息發送給其他用戶
費用	前兩年免費	前30封訊息免費
區域限制	加拿大、美國	中國區域

資料來源：各品牌官網、統一投顧整理

圖十一、高通衛星通訊功能將率先與中系品牌合作



圖片來源：高通官網

圖十二、聯發科 3GPP NTN 衛星通訊方案



圖片來源：NCN

### 5. 推薦個股

中系手機升級有感將有助於銷售量的回溫，推薦買進大立光(3008，TP 2600)及全新(2455，TP 94)，VR/AR沉浸科技趨勢而言，研究部建議買進玉晶光(3406，TP 480)，衛星通訊則建議關注穩懋後續展望，目前評等為中立。



### 附錄一：評等之標準

評等	定義
強力買進	預估未來 6 個月內的絕對報酬超過 25%以上
買進	預估未來 6 個月內的絕對報酬介於 10~25%
中立	預估未來 6 個月內的絕對報酬介於 10~-10%
降低持股	預估未來 6 個月內的絕對報酬介於 (-10%) 以下
未評等	沒有足夠的基本資料判斷該公司評等

### 附錄二：免責宣言

© 2010 統一投資顧問股份有限公司版權所有。本公司提供之報告內容係根據本公司認可之資料來源，並基於特定日期所做之判斷，但不保證其完整性或正確性，報告中所有的意見及預估，如有變更恕不另行通知。

本研究報告所載之投資資訊，僅提供客戶做為一般投資參考，並非針對特定對象提供專屬之投資建議。文中所載資訊或任何意見，不構成任何買賣有價證券或其他投資標的之要約、宣傳或引誘等事項。對於本投資報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身財務狀況與投資條件，進一步諮詢財務顧問的意見。本投資報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本投資報告載述意見進行更改與撤回並不另行通知。本投資報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。本投資報告內容屬統一投顧之著作權，嚴禁抄襲與仿造。





### 服務據點

#### 台北

統一綜合證券股份有限公司

電話：886-2-2747-8266

地址：台北市松山東興路 8 號 1 樓

#### 台北

統一證券投資顧問股份有限公司

電話：886-2-2748-8399

地址：台北市松山東興路 8 號 3 樓

#### 香港

統一證券(香港)有限公司

電話：852-2956-3330

地址：香港中環德輔道中 199 號無限極廣場 26 樓 2603-6 室