

电子

Unibody 还是 Foldable? 设计理念的大分化时代到来!

我们在年度策略中就重点提出，5G 时代将迎来手机形态的重大变化，同时从各大厂商的核心供应链和设计也能看出进入分化的时代。我们重点推荐大家关注两种设计理念在今年不同厂商旗舰机型上的演绎。

众所周知，苹果从乔布斯开始主张的就是 Unibody 路线，从之前 iPhone6 的 housing 到去年回归双面玻璃，最终的目标都是一体化成型，全玻璃 Unibody 结构是最终目的。国内厂商在跟随苹果多年后已经形成独立的研发能力，同时大陆供应链也支持国内厂商的领先创新。24 日 Vivo 将发布今年的 Apex 新机型，我们预计有望先于苹果实现 Unibody 设计理念，主要对于供应链的判断有：

- 1) 全玻璃鹅卵石设计，金属中框预计消失，玻璃 housing 设计开始渗透，产业链相关有**蓝思科技、伯恩、比亚迪电子**等。
- 2) 无孔化设计有望提升触控反馈的价值，触控马达单价有望提升，相关有**瑞声科技、立讯精密**等。
- 3) 压电发声从小米导入后是全面屏的重要解决方案，是 100%全面屏声学的优先解决方案，供应链相关有**歌尔股份、瑞声科技、立讯精密**等。
- 4) 无孔化将带来无线充电的普及，同时 5G 解决高速传输问题，相关受益有**立讯精密、信维通信**等。
- 5) 对于摄像头的设计，预计仍然会延续 NEX 的弹出式设计，但是随着 3D 视频需求上升，tof 或结构光有望被采用，相关产业链有**欧菲科技、舜宇光学**等。
- 6) 我们依旧认为 5G 在初期最大的痛点在于散热和电量，预计石墨和新散热方案将被采用。

除了极简的设计理念，通过复杂的折叠来解决电池、显示等问题是另一种解决方案，预计今年三星、华为将成为主要推手，有望在 MWC 上继续推进产品演绎。基于这一设计理念供应链的变化预计有：

- 1) 折叠屏需求增加，同时带来上游材料国产化进程加速，AMOLED 供应链相关有**京东方、TCL、深天马**等，表面盖板将从玻璃替换成高强度镀膜 PI，相关有**新纶科技、时代新材**，超薄偏光片相关有**三利谱**等，更多信息参考我们显示材料深度。
- 2) 电池模组的封装方式更复杂，电池容量提升也带来价值量提升，产业链相关有**欣旺达、德赛电池**等。
- 3) 转轴和 FPC 的需求提升，行业相关有**鹏鼎控股、弘信电子、景旺电子**等。
- 4) Sub 6GHz 和 mmWave 在电量问题解决后有望同时支持。

我们年度策略中已经提出，今年苹果无法带动消费电子创新，三星、华为、OV、小米等都将借助国内供应链推进自己的设计理念，预计电子行业的估值将在市场对创新有所反应后得到修复，同时持续跟踪 VR/AR、5G 云服务带来的硬件价值提升和商业模式变化。

风险提示：行业创新推进慢、量产滞后、智能机销量下滑

证券研究报告

2019 年 01 月 23 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

潘暕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517070005
panjian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《电子-行业专题研究:显示材料深度:高成长与弱周期,2019 年开启五年黄金周期 - 显示材料系列报告之一》 2019-01-22
- 2 《电子-行业专题研究:全球被动元件产业深度跟踪:MLCC 中阶 Q4 景气回落、高规持续强劲,车载 5G 等拉动电感需求》 2018-12-28
- 3 《电子行业投资策略》 2018-12-24

关注我们



扫码关注

天风证券

研究所官方微信号

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券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、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com