

电子

行业研究/点评报告

华为发布第三代折叠屏手机，折叠屏趋势明确

点评报告/电子

2021年02月23日

一、事件概述

2021年2月22日，华为发布第三代折叠屏手机 Mate X2。

二、分析与判断

➤ 折叠屏趋势不可挡，铰链与屏幕依旧是升级重点方向

1) 华为、三星持续发力可折叠手机，铰链是重点升级方向，此前三星 Fold 2 采用隐形铰链、凸轮制动、多角度旋停技术极大提升折叠手机使用体验，此次华为采用双旋水滴铰链，在材质以及开合设计上进一步升级，折叠手机使用体验有望进一步提升。

2) 可折叠手机一举打破屏占比限制，我们认为可折叠手机是未来三年智能机外观形态最重要的升级方向，相比普通手机，折叠手机 BOM 成本提升约 30%，其中显示屏成本提升 70%，电池和转轴等零部件成本上升达 120%。随着未来售价逐渐降低，终端销量有望大幅增长，给产业链带来新一轮成长。

➤ Mate X2 核心硬件配置

1) 屏幕：外屏 6.45 英寸，内屏 8 英寸，左右两部分采用双楔形造型，折叠后中间没有像前两代或其他类似形态产品那样的缝隙。业界首发“磁控纳米光学膜”，拥有小于 1.5% 的超低屏幕反光率。在展开屏幕时候，降低反光。

2) 铰链：采用双旋水滴铰链，在弯折处形成一个水滴式的容屏空间，既实现了天衣无缝般的折叠，又保证了展开后屏幕的平整，材质上除之前的铝基液态金属，还采用超强钢以及碳纤维复合材料，能够防冲击不变形。铰链两侧还采用了隐藏的开合设计，可以避免异物进入，防止屏幕损伤。

3) 其他：拍照（搭载超感知徕卡四摄，潜望结构的长焦镜头，10 倍光学变焦）、电池（4500mAh 电池，55W 超级快充）、软件生态（国内 TOP200 应用实现 100% 大屏适配；TOP1000 应用也已实现 95% 大屏适配）。

三、投资建议

建议关注核心部件重点公司：金属铰链（长盈精密、精研科技、宜安科技等）、显示屏相关（京东方 A、长信科技）、FPC（鹏鼎控股、东山精密）、电池（欣旺达）。

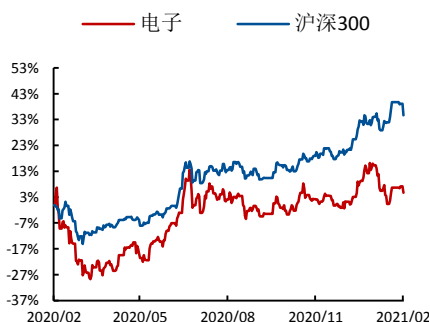
四、风险提示：

技术升级不及预期，疫情影响终端需求，个股业绩不及预期等。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

相关研究

1. 行业事件点评: 美日厂商受灾停产加剧芯片供应紧缺，看好半导体高景气
2. 汽车功率半导体行业深度：成长行业“优质赛道”，国内龙头旭日东升

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 2月22日	EPS			PE			评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
300115.SZ	长盈精密	22.56	0.09	0.77	1.03	244.95	29.30	21.90	推荐
300709.SZ	精研科技	44.59	1.93	1.30	2.15	23.11	34.29	20.73	推荐
300328.SZ	宜安科技	7.80	0.22	-	-	34.82	-	-	未评级
000725.SZ	京东方A	6.33	0.06	0.14	0.27	114.88	45.21	23.44	推荐
300088.SZ	长信科技	8.07	0.35	0.45	0.58	23.22	17.93	13.91	推荐
002938.SZ	鹏鼎控股	42.30	1.27	1.41	1.73	33.43	30.00	24.45	推荐
002384.SZ	东山精密	22.41	0.44	0.95	1.28	51.23	23.59	17.51	推荐
300207.SZ	欣旺达	27.05	0.49	0.48	0.77	55.20	56.35	35.13	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

注：宜安科技的盈利预测来自 wind 一致预期

分析师简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

分析师承诺

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，保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。