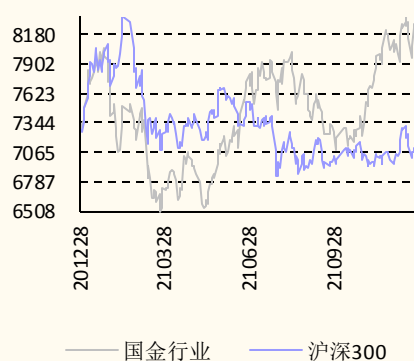


市场数据(人民币)

| | |
|-----------|-------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金电子指数 | 8238 |
| 沪深300指数 | 4921 |
| 上证指数 | 3618 |
| 深证成指 | 14710 |
| 中小板综指 | 14199 |



相关报告

- 《21年折叠屏在1千美元以上机型渗透率达10%-折叠屏手机点评》，2021.12.23
- 《看好新能源及智能汽车受益产业链-〈2021-12-05行业周...〉》，2021.12.5
- 《汽车连接器水大鱼大，电动化&智能化助成长-汽车连接器行业深度...》，2021.8.24
- 《智能驾驶方兴未艾，车载光学长坡厚雪-车载光学行业报告》，2021.8.16
- 《Q2溢价延续但H2收窄，龙头盈利锚能抬升-覆铜板涨价周期性研...》，2021.4.26

樊志远 分析师 SAC 执业编号: S1130518070003 (8621)61038318
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

刘妍雪 分析师 SAC 执业编号: S1130520090004 liuyanxue@gjzq.com.cn

邓小路 分析师 SAC 执业编号: S1130520080003 dengxiaolu@gjzq.com.cn

华为发布 P50 Pocket，折叠屏市场再迎新机

投资建议

- 我们看好折叠屏手机渗透率持续提升，带动柔性屏、UTG 玻璃、铰链行业需求快速扩容。建议积极关注凯盛科技、长信科技、蓝思科技、精研科技、东睦股份。

行业点评

- 2021年12月23日，华为发布旗下首款纵折折叠屏手机 HUAWEI P50 Pocket，重量为190g、体型小巧，售价8988元、远低于2月初上市的华为 Mate X2（售价达1.8万元）。12月15日，OPPO 发布其首款折叠屏手机 Find N，售价为7699元。8月11日，三星发布折叠屏新机，Galaxy Z Fold3 和 Galaxy Z Flip3，其售价分别为14999元、7599元。预计2022年年初荣耀、VIVO 亦将发布折叠屏手机，苹果有望于2023年发布折叠屏手机。
- 2021年是折叠屏手机元年，销量达750万部，用户体验更佳&价格持续下沉，预计2025年销量将突破5000万部。1) 根据 DSCC，三星新机带动2021年Q3折叠屏手机爆发式增长、出货量达260万台。三星市占率达93%，Galaxy Z Flip3 市占率达60%，Galaxy Z Fold3 市占率达23%。华为市占率为6%，在售机型主要为 Mate X2（售价达1.8万元）。预计2021年Q4折叠屏手机出货量达380万部，三星市占率达95%。2) 预计2021年、2022年折叠屏手机出货量达750万、1750万台，行业快速增长。考虑现有折叠屏手机售价均高于1000美元，从消费者购买力的角度来看，2020年全球1000美元以上的手机出货量达7000万部，对应2021年折叠屏手机在高价手机的渗透率达10%，我们认为渗透率超过10%将进入甜蜜期，考虑折叠屏手机兼具大屏、便携性的优势，且在特定场景用户体验更佳（分屏、悬停折叠），叠加折叠屏手机价格逐步下沉，预计2025年折叠屏手机销量有望突破5000万部。

折叠屏手机的增量主要体现在柔性屏&UTG 玻璃、铰链领域。

- 柔性屏&UTG: 1) 三星折叠屏手机柔性屏均为三星提供，OPPO 折叠屏手机内屏由三星供应、并由三星的 UTG（超薄玻璃）保护，显示屏由京东方供应、并由康宁大猩猩玻璃保护。华为折叠屏手机柔性屏由维信诺供应，保护膜为 CPI 材质。2) 柔性屏是折叠屏手机最关键的零部件，目前国内具备柔性屏生产能力的企业包括京东方、TCL、深天马、维信诺等企业。3) CPI、UTG 同作为外层保护屏，UTG 透光性、耐磨性更佳，但是成本更高。2020年三星发布的 Galaxy Z Flip（售价超1万元）采购的肖特的 UTG 玻璃价格达40美元，我们预计未来伴随规模效应、国产率提升，UTG 玻璃价格有望下探至150元，假设2025年 UTG 渗透率达100%，对应2025年增量市场达75亿元。目前国内有 UTG 技术储备的企业包括长信科技、凯盛科技、蓝思科技等企业。
- 铰链: 1) OPPO 采用拟椎式铰链技术、成本超过600元，是其它铰链的3倍，由安费诺供应。华为采用水滴铰链，核心部件供应商包括大富科技。2) 铰链组件工艺包括 MIM（金属注射成型）、液态金属、CNC 工艺，其中 MIM 更适用于生产结构复杂的精密件，预计2025年折叠屏为 MIM 行业带来的增量市场达15亿元，相关企业主要包括精研科技、东睦股份（旗下上海富驰）、信维通信（旗下艾利门特）。

风险提示：折叠屏渗透率不及预期，行业技术变革，行业竞争加剧风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402