



电子行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：丁彦文（执业 S1130524070002）

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

dingyanwen@gjzq.com.cn

华为三折 Mate XT 发布，持续看好折叠屏渗透

事件：

9月10日，华为发布三折叠手机 Mate XT。

硬件方面，此次新品发布，铰链、屏幕仍是核心硬件升级环节。屏幕方面，单屏态 6.4 英寸，双屏态 7.9 英寸，三屏态 10.2 英寸，3K 分辨率，屏占比达 92%；采用 UTG 玻璃，非牛顿流体、多向弯折柔性材料；展开后厚度 3.6 毫米；铰链搭载天工铰链系统，首次实现内外弯折，双轨联动，采用超强火箭钢，多角度悬停；电池为全球最薄硅负极大容量电池，厚度 1.9mm，容量 5600mAh；系统方面，鸿蒙系统搭载盘古大模型，提升输入法语音编辑、文章阅读、翻译、修图能力。

定价及销售方面，此次新品发布，共有三个版本，256 GB 版本售价 19999 元、512 GB 版本售价 21999 元、1 TB 版本售价 23999 元。9月7日开始预约，9月20日10:08正式开售，搭配折叠键盘，截止9月11日，官网预约人数突破 500w 人。

点评：

24H2 品牌持续发布新机及创新机型，加速行业渗透。根据 IDC 统计数据，24Q1 及 24Q2 中国折叠屏销量 185.7、257 万部，同比增长 83%、104.66%，24H1 销量达到 442.69 万部，同比增长 95%。24Q1 及 24Q2 华为折叠屏销量 81.86、107.17 万部，同比增长 223%、98%，24H1 销量达到 189.03 万部，同比增长 138%，品牌占比 43%，华为在上半年新机发布有限的情况下保持高增，品牌占比持续提升。2023 年，中国折叠屏销量达 700.68 万部，其中华为销量 261.81 万部，占比达 37.37%。

三折硬件环节增长明显，铰链和柔性屏是折叠屏手机 BOMB 成本的主要增量。硬件端：屏幕方面中国大陆的可折叠 OLED 及可折叠手机市场份额均不断扩大，对显示屏起到保护作用的 UTG 玻璃成本快速下降，适应超薄机型所必须的小体积且大容量电池持续升级，决定折叠使用体验的铰链及转轴、机型实现超薄侧身需配套的指纹按键在折叠屏新机上的应用日益成熟，硬件端各环节技术持续升级、成本端持续下降。随着折叠屏智能手机零部件从高度定制化向标准化、模块化供应模式的转变，产品制造流程精简，生产效率与良品率提升，有望带来规模经济效应，有效降低折叠屏手机的总体制造成本，加速行业渗透。

投资建议

持续看好折叠屏，创新细分赛道持续能兑现业绩的方向，后续关注友商机型跟进及销量数据。硬件端相较直板机，铰链和柔性屏是折叠屏手机的主要增量成本，建议关注铰链及转轴标的东睦股份、屏幕相关的 OLED、UTG 玻璃、OCA 光学胶等环节供应商。

风险提示

市场竞争加剧风险、下游市场需求不及预期风险、销量不及预期风险。



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。

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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、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，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。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；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。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。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究