



电子 | 行业深度研究

证券研究报告

2025/03/28

电子 行业深度研究——

折叠屏催化不断，产业链增量未来可期

证券分析师： 张世杰(分析师)

分析师登记编号： S1190523020001

证券分析师： 罗平(分析师)

分析师登记编号： S1190524030001

报告摘要

- **折叠屏：智能手机的下一城。**继头部品牌推出或计划推出折叠屏手机，硬件创新（尤其是中高端机型创新）的焦点逐步转向折叠屏方向，而中国厂商有望保持全球最大的折叠屏手机市场份额，据IDC预测，中国折叠屏手机出货量未来5年CAGR将高达19.8%。从产品创新及具体机型来看，国内手机厂商布局更加积极，据Counterpoint统计，2024Q1华为首次超过三星，跃居季度全球出货量榜首。另据艾瑞消费研究院的统计，华为Mate X5、Mate X3、Pocket S；OPPO Find N2 Flip；荣耀Magic V2是2023年中国市场折叠屏手机销量Top5，其中华为独揽前三。海外品牌有望推出或持续迭代折叠屏型号，以提升产品竞争力。
- **折叠屏手机产业链日趋成熟，新增组件受益最大。**折叠屏手机BOM显著增加，关键零部件增量明显。以三星Galaxy Fold1与Galaxy S9+为例，其总成本较非折叠屏手机提升近70%。其中，由于外观物理形态的显著变化，显示模组，机械/机电结构件、电池BOM价值量有较大幅度提升，达50%以上。**1. 折叠屏手机由于其结构特性需要使用柔性OLED材料，而柔性OLED和传统OLED关键区别在于盖板材料不同。**现阶段柔性屏盖板解决方案主要有CPI和UTG两种，CPI由于其成熟的量产技术和较低的成本，被广泛应用于初期的折叠屏手机设计。三星Galaxy Z Flip首次引入UTG材料，使其逐渐商业化。**UTG凭借其更高的硬度和优越的触摸体验，逐步在市场中占据了更重要的位置。**UTG竞争格局：一次成型法目前主要由国外厂商引导，我国二次成型技术已有较成熟厂商参与。一次成型代表企业为德国肖特和美国肖恩，国内技术处于研发阶段；二次成型国内已有较多企业实现量产，代表企业为韩国eCony、国内凯盛科技、长信科技。**2. 铰链：核心零部件，各品牌终端积极布局专利。**铰链作为折叠手机技术的核心，是决定折叠机寿命和形态的关键零部件，结构设计复杂，水滴铰链是目前主流方案。经测算，预计2024年全球折叠机铰链市场规模将超过78亿元，2023-2028年CAGR高达24.71%，市场空间广阔。**3. MIM（金属注射成型）技术是铰链制造的核心工艺，液态金属（非晶合金）具有更优性能，市场空间有望进一步打开。**
- **重点公司：**鹏鼎控股、立讯精密、长盈精密
- **风险提示：**新产品研发不及预期风险；行业景气度波动风险；下游需求不及预期风险；其他风险。

目录

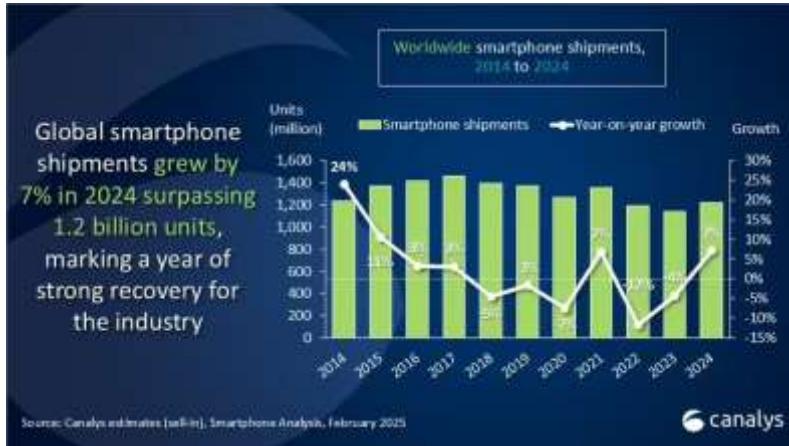
- 1、折叠屏：智能手机的下一城
- 2、折叠屏手机产业链日趋成熟，新增组件受益最大
- 3、重点公司

1、折叠屏：智能手机的下一城

1、折叠屏：智能手机的下一城

1.1 智能手机进入存量时代，硬件结构性创新成为竞争焦点

图表1：智能手机市场进入存量时代



资料来源：Canalys, 太平洋证券

图表2：折叠屏手机成为智能手机结构性创新重要方向

不同折叠屏手机形态特点

横向外折

特点：大屏生态，沉浸式使用体验；闭合时屏幕朝外



华为 Mate X 华为 Mate Xs

横向内折

特点：大屏生态，沉浸式使用体验；配有内外屏，便于操作



华为 Mate X5 华为 Mate X3 华为 Mate X2

竖向内折

特点：小巧灵活，方便携带；外观时尚，屏幕可收纳大于直板手机



华为 P50 Pocket 华为 X Pocket vivo X Flip



华为 Mate Xs 2 三星 Galaxy Z Fold4



OPPO Find N3 vivo X Fold2



三星 Galaxy Z Fold5 OPPO Find N2 Flip OPPO Find N3 Flip

www.canalys.com

资料来源：艾瑞咨询，太平洋证券

- 智能手机市场开始回暖，结构性创新驱动不断。据Canalys统计，2024年全球智能手机市场实现了7%的增长，出货量达到12.2亿部，重新出现回暖。
- 存量竞争市场下，硬件创新的焦点正从光学摄像向折叠屏转移。2022年起开始进入百花齐放状态，2025年主流形态包括：横向折叠屏（旗舰机型）、竖向折叠屏（轻薄便携）、三折屏（概念机型）。

1、折叠屏：智能手机的下一城

图表3：不同形态折叠屏示例

折叠形态	折叠状态	打开状态
横向折叠 (OPPO Find N)		
纵向折叠 (华为P50 Pocket)		
屏幕内折 (荣耀Magic V)		
屏幕外折 (华为Mate Xs2)		

资料来源：公开资料整理，太平洋证券

请务必阅读正文之后的免责条款部分

守正 出奇 宁静 致远

1、折叠屏：智能手机的下一城

图表4：2025年3月20日华为发布了业界首款阔折叠——华为Pura X



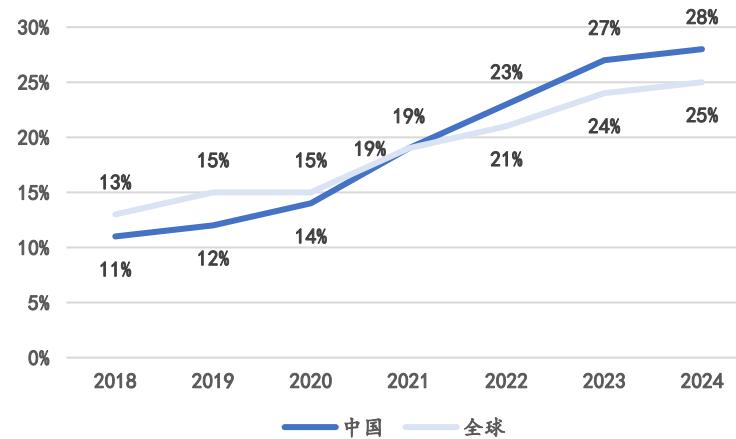
资料来源：华为商城，太平洋证券

请务必阅读正文之后的免责条款部分

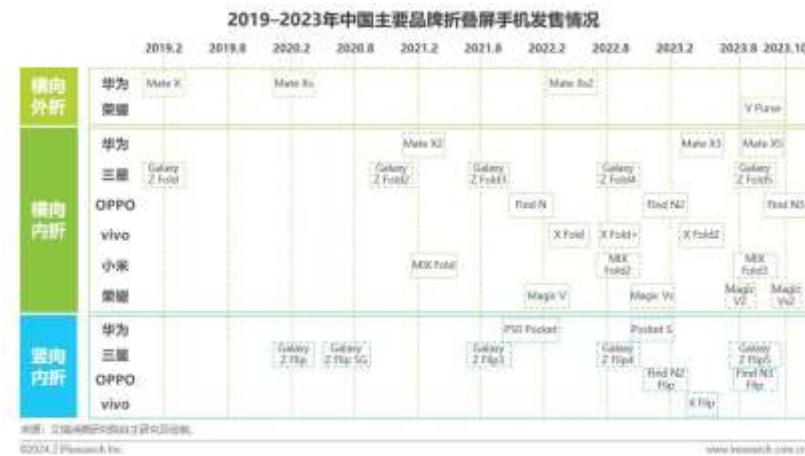
守正 出奇 宁静 致远

1.2 折叠屏手机是智能手机高端化逻辑的延续

图表5：智能手机高端化市场持续扩容



图表6：折叠屏手机产品发布频率明显加快



资料来源：Counterpoint，太平洋证券

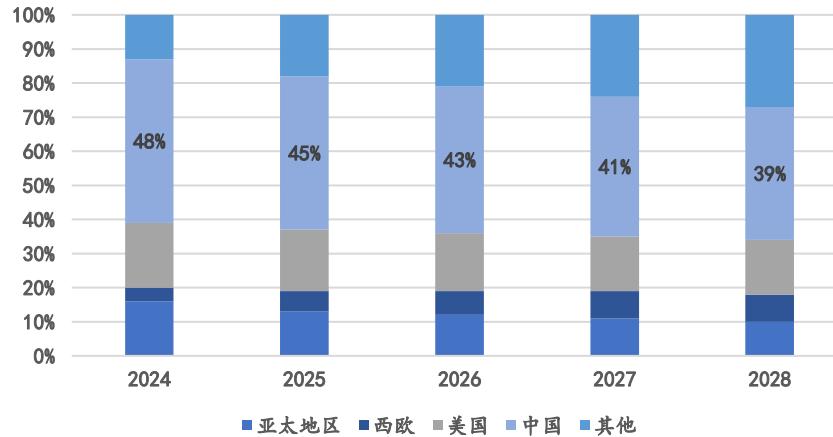
资料来源：艾瑞咨询，太平洋证券

- **智能手机高端化市场持续扩容。** 2023年全球智能手机销量出现了下滑，但高端智能手机销量仍保持了6%的增长。自2017年起，中国智能手机市场显著迈向高端化，据Counterpoint统计，2024年中国高端智能手机市场的销售份额已攀升至整体市场的28%，渗透率已超过全球市场。
- **高端市场竞争更加注重颠覆性创新，折叠屏产品发布频率明显加快。** 2019年，华为和三星最早布局折叠屏市场，开创“折叠元年”。其他厂商陆续跟进，产品发布频率呈逐年上升趋势，行业进入集中爆发阶段。折叠屏手机凭借在产品形态上的较大改变，可以打造差异化体验，更容易引起消费者的注意和兴趣。

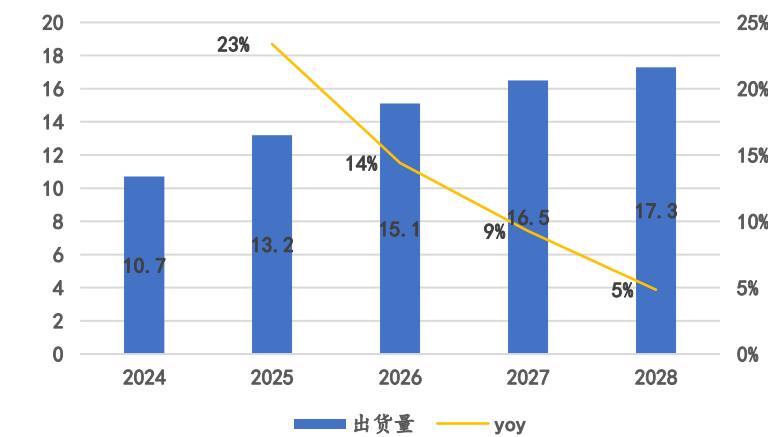
1、折叠屏：智能手机的下一城

1.3 中国作为全球最大折叠屏手机市场，出货量有望保持高增长

图表7：中国有望长期引领折叠屏手机市场



图表8：中国折叠屏手机出货量（百万元）



资料来源：IDC, 太平洋证券

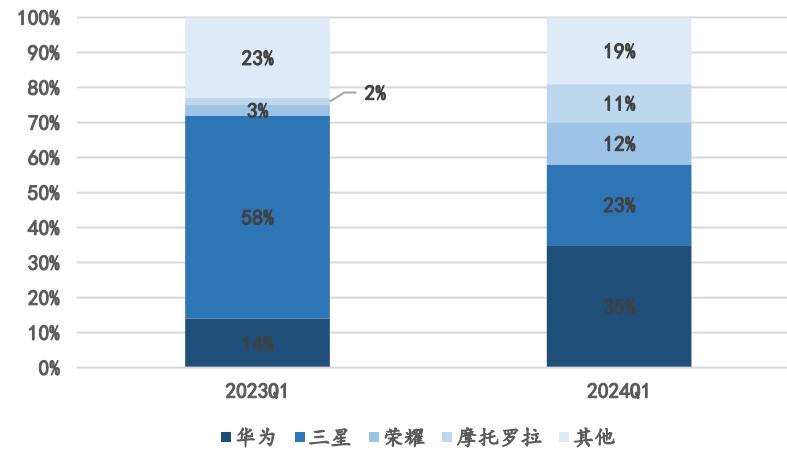
资料来源：IDC, 太平洋证券

- **中国有望长期引领折叠屏手机市场。**中国厂商在折叠屏手机上积极投入和布局，促使中国一直都是全球最大的折叠屏手机市场。据IDC预计，未来中国折叠屏手机市场将会长期占据全球40%左右的市场份额。随着铰链、屏幕等相关技术的日渐完善，良品率得到提升，折叠屏手机的价格不断下探，消费者的接受程度也越来越高。
- **中国折叠屏手机出货量未来5年CAGR将高达19.8%。**据IDC统计，2024年中国折叠屏手机出货量约1068万台，同比增长52.4%；2028年，中国折叠屏手机出货量将超1700万台，五年CAGR达到19.8%。

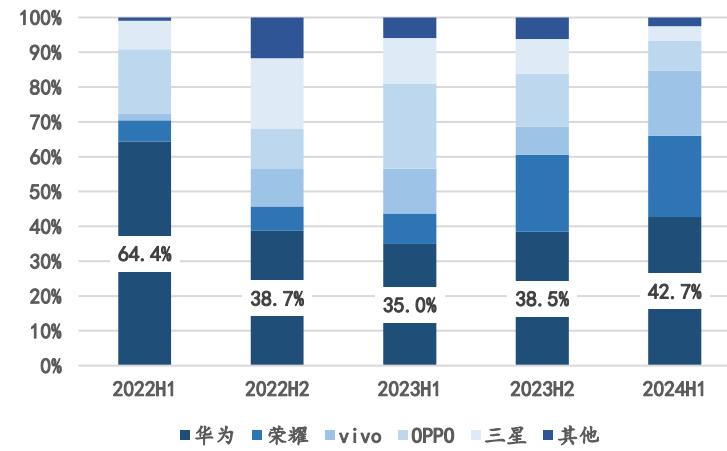
1、折叠屏：智能手机的下一城

1.4 中国手机厂商重点发力，华为技术领先引领行业发展

图表9：2024Q1全球折叠屏手机市场华为首次超过三星



图表10：华为始终占据国内折叠屏手机市场超三分之一份额



资料来源：Counterpoint, 太平洋证券

资料来源：IDC, 太平洋证券

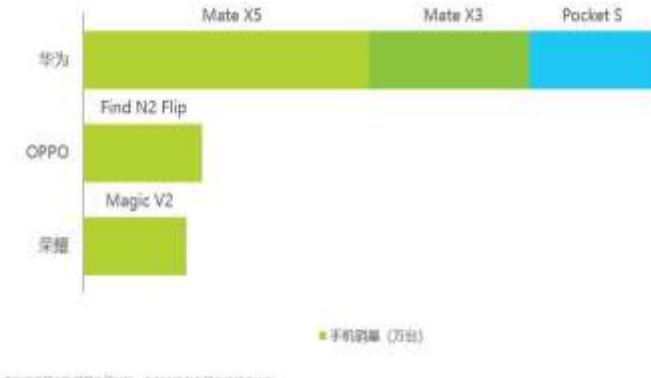
- 华为超越三星成为全球折叠屏手机引领者，稳居国内外市场领头羊份额。全球折叠屏手机市场快速增长的背后，国内手机厂商是“主要功臣”，据Counterpoint统计，2024Q1华为首次超过三星，跃居季度全球出货量榜首。
- 2020年起华为一骑绝尘，始终占据国内折叠屏手机市场超三分之一份额。华为无论从产品形态、产业链技术还是系统应用的适配，均有望继续引领折叠屏手机行业的发展。

1.5 折叠屏手机价格带区间广，华为在高端市场量价齐升

图表11：2023年主要品牌厂商折叠屏新机销量与均价



图表12：2023年中国折叠屏手机销量TOP5



资料来源：艾瑞咨询，太平洋证券

资料来源：艾瑞咨询，太平洋证券

➤ 随消费者对折叠屏手机接受度的提升，国内厂商将折叠屏手机作为冲击高端市场的战略。折叠屏技术日益成熟，虽然目前折叠屏手机的市场规模不大，但其增长势头已成行业一大亮点。据艾瑞咨询统计，2023年主要手机厂商折叠屏手机发布均价都在7000元以上，明显高于直板旗舰机。其中华为的均价最高，达到12999元，同时华为在全年销量中也领先于其他国内厂商，展现出用户对于华为折叠屏高端价值的认可。

➤折叠屏旗舰机型华为独揽前三。根据艾瑞消费研究院的统计，华为Mate X5、Mate X3、Pocket S；OPPO Find N2 Flip；荣耀Magic V2是2023年中国市场折叠屏手机销量Top5，其中华为独揽前三。

1、折叠屏：智能手机的下一城

图表13：当前部分主流折叠屏手机汇总

机型	折叠方式	售价	芯片	外观	外屏	内屏	电池	折叠铰链
华为Mate X6	横向折叠	12+256G, 1299元 /12+512G, 1399元	骁龙8 Gen3	展开: 156.6*144.04*4.6mm 折叠: 156.6*73.78*9.85mm(锦纤版)/9.9mm(素皮版) 重量: 239g	6.45 英寸 OLED 屏 2440*1080 分辨率 2500nit 峰值亮度 1- 120Hz LTPO 自适应帧率	7.93 英寸 OLED 屏 2440*2440 分辨率 ~1800nit 峰值亮度 1- 120Hz LTPO 自适应帧率	5200mAh+66W 有线快充+50W 无线快充	全新玄武水滴铰链，嵌入式滑轨结构，支持多角度悬停
三星Galaxy Z Fold6 Ultra	横向折叠	12+512G, 1399元 /12G+1T, 1599元	骁龙8 Gen3超频版	展开: 153.5*132.6*5.6mm 折叠: 153.5*68.1*12.1mm 239g	6.3" OLED 屏, 2376*968 分辨率, 120Hz 自适应刷新率	7.6" OLED 屏, 2160*1856 分辨率, 120Hz 自适应刷新率	4400mAh+25W 有线充电+15W 无线充电	超闭合精工铰链，支持多角度悬停
荣耀Magic Vs3	横向折叠	12+256G, 6439元 /12+512G, 7139元	骁龙8 Gen2	折叠: 156.8*74.0*10.1mm(绒黑色为 9.8mm 厚) 展开: 156.8*145.2*4.8 mm(绒黑色为 4.65mm 厚) 229g(绒黑色), 231g(其他颜色)	6.43" OLED 屏, 2376*1060 分辨率, 120Hz 自适应刷新率 10.7亿色, 3840Hz 高频 PWM 调光	7.92" OLED 屏, 2344*2156 分辨率, 120Hz 自适应刷新率 10.7亿色, 3840Hz 高频 PWM 调光, 荣耀金属柔性装甲	5000mAh 电池+66W 有线快充+50W 无线快充	荣耀鲁班盾构铰链，支持多角度悬停
小米MIX Fold4	横向折叠	12+256G, 8999元 /16+512G, 9999元	骁龙8 Gen3	展开: 159.37*143.3*4.59mm 折叠: 159.37*73.1*9.47mm 226g(龙鳞纤维版 228g)	6.56" OLED 屏, 2520*1080p, 120Hz 自适应刷新率	7.98" OLED 屏, 2488*2224p, 120Hz 自适应刷新率	5100mAh+67W 有线快充+50W 无线快充	小米龙骨转轴 2.0, 支持多角度自由悬停
华为Pocket 2	纵向折叠	12+256G, 6499元 /12+512G, 6999元	骁龙8 Gen3	展开: 170*75.5*7.25mm 折叠: 87.8*75.5*15.3mm 202g	1.04" OLED 屏(圆形), 340*340 分辨率	6.94" OLED 屏, 2690*1136 分辨率, 120Hz 自适应刷新率	4520mAh+66W 有线充电+40W 无线充电	玄武水滴铰链，支持多角度悬停
小米MIX Flip	纵向折叠	12+256G, 5939元 /12+512G, 6439元 /16G+1T, 7239元	骁龙8 Gen3	展开: 167.5*74.02*7.6mm 折叠: 未标*74.02*15.99mm 192g(凤羽纤维版 190g)	4.01" OLED 屏, 1392*1208 分辨率, 120Hz 刷新率, 全亮度 DC 调光, 1600nit 全局峰值亮度	6.86" OLED 屏, 2912*1224 分辨率, 120Hz 自适应刷新率 2160Hz 高频 PWM 调光, 有线充电 1600nit 全局峰值亮度	4780mAh 电池+67W 有线充电	暂未知, 支持多角度悬停
三星Z Flip6	纵向折叠	12+256G, 7139元 /12+512G, 8139元	骁龙8 Gen3超频版	展开: 165.1*71.9*6.9mm 折叠: 85.1*71.9*14.9mm 187g	3.4" OLED 屏, 720*748 分辨率	6.7" OLED 屏, 2640*1080 分辨率, 120Hz 自适应刷新率	4000mAh+25W 有线充电+15W 无线充电	暂未知, 支持多角度悬停

资料来源：公开资料整理，太平洋证券

2、折叠屏手机产业链日趋成熟，新增组件受益最大

2.1 折叠屏手机BOM显著增加

图表14：折叠屏手机与非折叠屏手机BOM拆分（以三星Galaxy Fold1与Galaxy S9+对比）

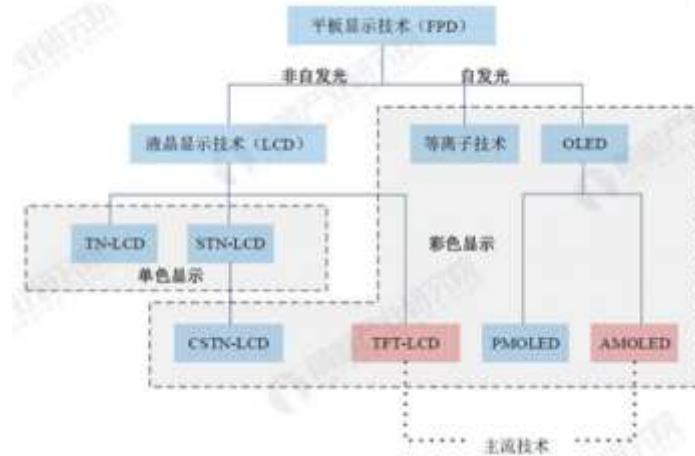
单位：美元	折叠屏手机		非折叠屏手机		BOM增加 (%)
	Galaxy Fold1	成本占比	Galaxy S9+	成本占比	
显示模组	218.8	34.36%	79	21.01%	176.96%
机械/机电结构件	87.5	13.74%	29.8	7.93%	193.62%
电池	9.2	1.44%	4.9	1.30%	87.76%
存储芯片	79	12.41%	57	15.16%	38.60%
其他	57.8	9.08%	44.5	11.84%	29.89%
光学模组	48.5	7.62%	38	10.11%	27.63%
传感器	7	1.10%	5.5	1.46%	27.27%
电源管理芯片	10.9	1.71%	8.8	2.34%	23.86%
配件	19	2.98%	15.5	4.12%	22.58%
射频前端	21	3.30%	19	5.05%	10.53%
处理器	71	11.15%	67	17.82%	5.97%
蓝牙/WLAN芯片	7	1.10%	7	1.86%	0.00%
合计	636.7	100.00%	376.0	100.00%	69.34%

资料来源：CGS CIMB, 太平洋证券

➤ **折叠屏手机BOM显著增加，关键零部件增量明显。**以三星Galaxy Fold1与Galaxy S9+为例，其总成本较非折叠屏手机提升近70%。其中，由于外观物理形态的显著变化，显示模组，机械/机电结构件、电池BOM价值量有较大幅度提升，达50%以上。

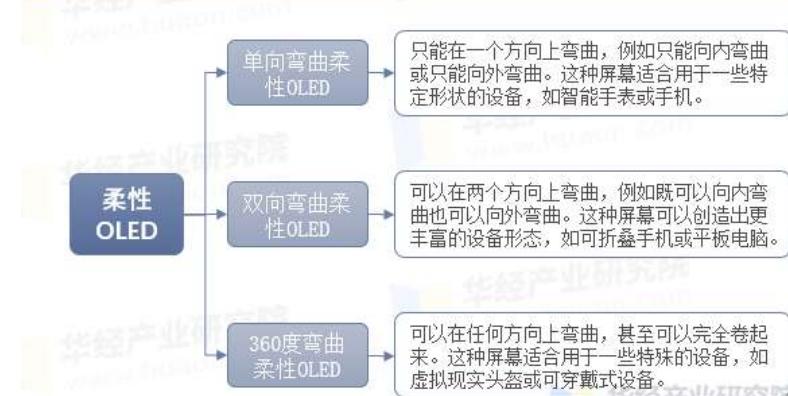
2.2 显示模组：柔性OLED可以满足折叠屏结构需要

图表15：平板显示技术分类



资料来源：爱集微，太平洋证券

图表16：柔性OLED分类



资料来源：华经情报网，太平洋证券

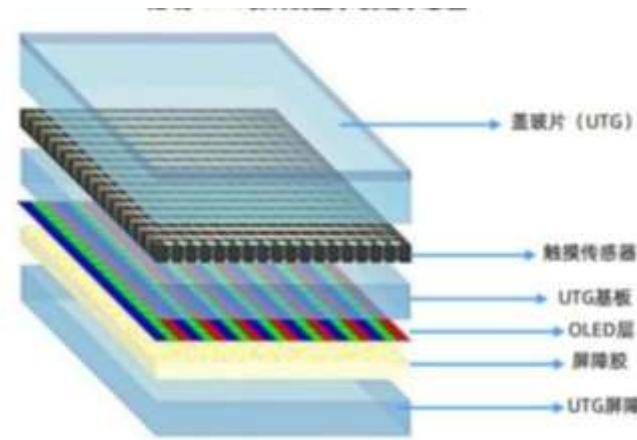
- 折叠屏手机由于其结构特性需要使用柔性OLED材料。与传统的刚性OLED相比，柔性OLED具有良好的柔韧性、轻薄的体积、较低的功耗、耐揉搓的特性，因此成为折叠屏手机的首选材料。
- 柔性OLED和传统OLED关键区别在于盖板材料不同。柔性OLED是一种在塑料、金属薄片、玻璃薄片等柔性衬底上制备的显示器件。根据弯曲能力不同，可分为单向弯曲柔性OLED、双向弯曲柔性OLED和360度弯曲柔性OLED。为实现柔性显示，显示器盖板部分应当具备可反复弯折、透明、超薄、足够硬度的特点，相比于玻璃材料的坚硬易碎。

2.3 盖板：现阶段柔性屏盖板解决方案主要有CPI和UTG两种

图表17：三星Galaxy Z Flip首次引入UTG材料



图表18：搭载UTG玻璃的显示模组



资料来源：中关村在线，太平洋证券

资料来源：行行查，太平洋证券

- **UTG凭借其更高的硬度和优越的触摸体验，逐步在市场中占据了更重要的位置。CPI由于其成熟的量产技术和较低的成本，被广泛应用于初期的折叠屏手机设计。三星Galaxy Z Flip首次引入UTG材料，使其逐渐商业化。**
- **UTG优势在于高透光率和耐用性，以及抗高温和触摸感好。UTG优势主要在于其超过90%的高透光率，能够提供更为鲜艳和清晰的显示效果。同时，具有较高的机械强度和耐磨性，能够更好地应对日常使用中的刮擦和碰撞。UTG的另一个显著优势是其耐高温性能，此外，由于其接近传统玻璃的触摸感，用户体验更为自然。**

2.3 盖板：现阶段柔性屏盖板解决方案主要有CPI和UTG两种

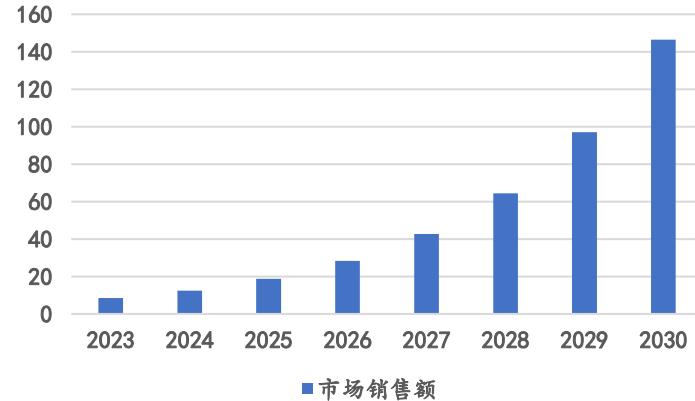
图表19：CPI和UTG的性能对比

	CPI	UTG
Hardness (after hardening process)	Soft	Hard
Additional film on its surface	N/A	Yes (for protection)
Flatness	Normal	Good
Thickness	≤50μm	30–200μm
Transmittance	Normal	Good
Anti-scratch	Normal	Better, but it remains unknown what will happen when another film is added
Cost	High	Higher
Appearance	Mid-end	Higher-end
Folding reliability	Good	Normal
Foldable radius	Good	Normal
Mass-production	Now	Now
Suppliers	SKC Kolon, Sumitomo Chemical	Corning, SCHOTT, Dowooinsys (just a finisher)
Hard coating	DNP, Dongwoo, C3Nano	N/A

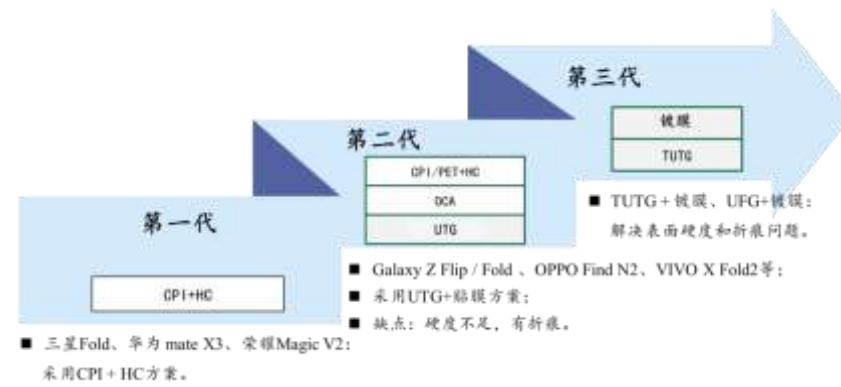
资料来源：*smzdm*, 太平洋证券

2.3 盖板：UTG和CPI产业快速发展

图表20：全球CPI和UTG市场销售额(亿美元)



图表21：折叠屏盖板方案演进图



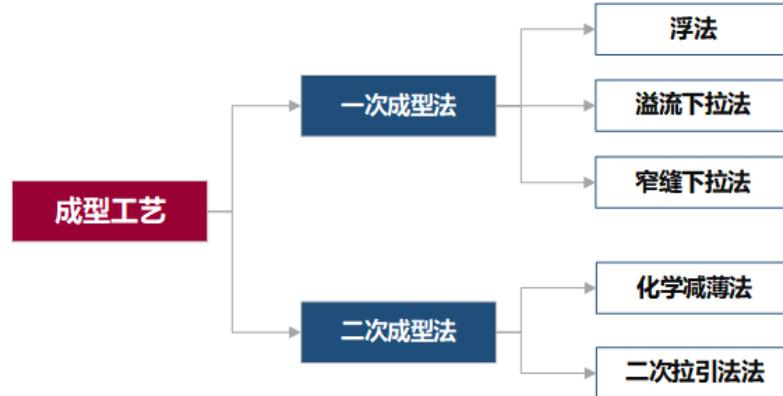
资料来源：QYR恒州博智，太平洋证券

资料来源：拓米集团，太平洋证券

➤ **UTG和CPI市场规模快速扩张。**根据 QYR恒州博智的统计，2023年全球CPI和UTG市场销售额约8.5亿美元，预计2030年将达到约146.5亿美元，2024-2030年CAGR高达50.9%。

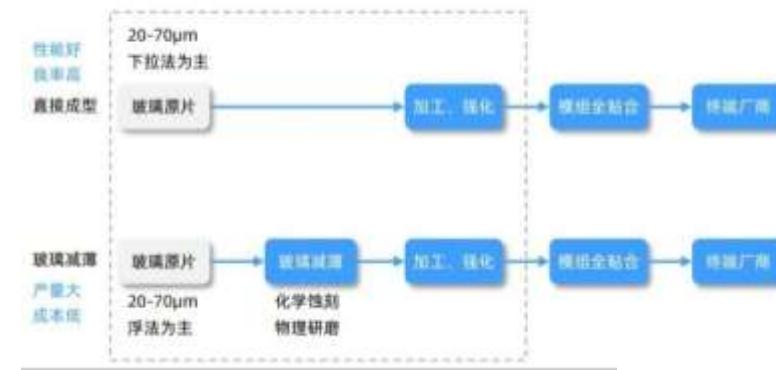
2.3 盖板：UTG产业链中，我国二次成型技术已有较成熟厂商参与

图表22：UTG成型工艺分类



资料来源：公开资料整理，太平洋证券

图表23：UTG直接成型与玻璃减薄路径对比



资料来源：公开资料整理，太平洋证券

- **UTG玻璃的生产工艺极其复杂，涉及一次成型法和二次成型法两大类。**一次成型法是直接生产出 $30\mu\text{m}$ 左右的超薄原片，壁垒高，良率高，玻璃性能好，主要包括溢流下拉法、浮法、狭缝下拉法；二次成型通过减薄加工出超薄玻璃，壁垒低，但性能和良率稍差，是目前的主流量产工艺。
- **竞争格局：**一次成型法目前主要由国外厂商引导，我国二次成型技术已有较成熟厂商参与。一次成型代表企业为德国肖特和美国肖恩，国内技术处于研发阶段；二次成型国内已有较多企业实现量产，代表企业为韩国eCony、国内凯盛科技、长信科技。

2.3 盖板：原材料供应和减薄工艺是我国厂商参与国际竞争的两大限制

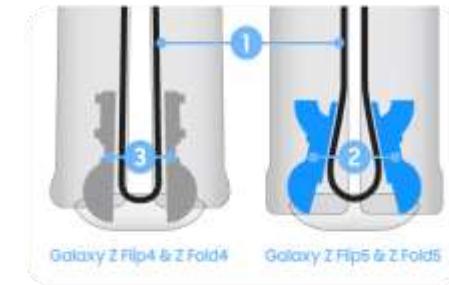
图表24：UTG产业链概况

	上游	中游	下游	终端
厂商定位	玻璃原材制造商	玻璃减薄和后道加工商	OLED和LCD面板和显示模组厂商	折叠屏手机厂商
负责内容	玻璃原片研发和生产	将玻璃原材加工成UTG玻璃	将UTG玻璃与他们OLED显示模组进行贴合组装成屏幕	终端应用
主要玩家	国外： 德国肖特、美国康宁、日本电气硝子、日本旭硝子 国内： 凯盛科技	减薄： 韩国eCony、中国长信科技、凯盛科技、成都拓米、凯茂科技、赛德半导体 后道加工： 韩国Dowoo Insys、eCony、中国长信科技、凯盛科技、凯茂科技、赛德半导体、苏钏科技、成都拓米等	面板厂商： 京东方、维信诺、华星光电TCL、三星	智能终端

资料来源：公开资料整理，太平洋证券

2.4 铰链：核心零部件，各品牌终端积极布局专利

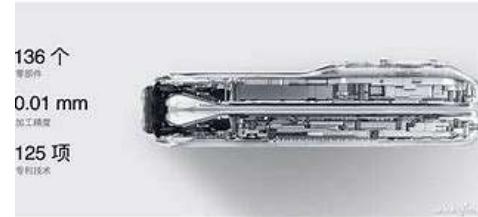
图表25：三星、华为、OPPO相继发布全新铰链设计



三星全新铰链设计



华为双旋水滴铰链



OPPO全新钛合金天穹铰链

资料来源：各公司官网，太平洋证券

- **铰链作为折叠手机技术的核心，是决定折叠机寿命和形态的关键零部件。**铰链负责折叠屏手机的开合和悬停，对折叠闭合程度、手感、折痕深浅、屏幕耐用性起关键作用，是缓解折痕、减轻机身重量厚度的主要零部件。
- **结构设计复杂，水滴铰链是目前主流方案。**铰链结构设计复杂、内部包含上百个精密零部件，成本较高。目前折叠屏手机的铰链形态大致可以分为U型铰链和水滴型铰链两种，三星采用U型铰链居多，华为和OPPO则是采用水滴铰链。相对而言，水滴铰链折叠时会更自然，折痕能控制得更浅，并能有效较少屏幕磨损，已成为当前主流方案。

2.4 铰链：核心零部件，各品牌终端积极布局专利

图表26：折叠屏铰链市场空间测算

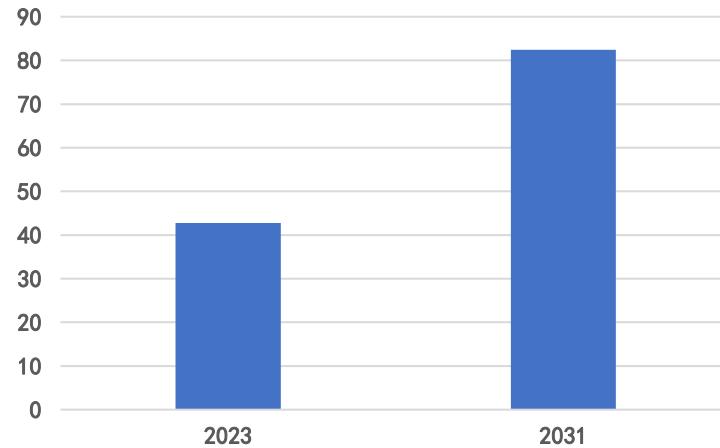
	2024	2025	2026	2027	2028
折叠屏手机出货量（百万台）	22.29	29.33	35.12	40.24	44.36
yoy		32%	20%	15%	10%
铰链价格（元）	350	368	386	405	425
铰链市场空间（亿元）	78.02	107.80	135.50	163.06	188.72
yoy		38%	26%	20%	16%

资料来源：IDC，太平洋证券

➤ **折叠机铰链市场前景广阔。**在折叠机轻薄化趋势下，轻量化、高强度的铰链材料以及复杂精密的加工、组装工艺将推动铰链材料成本和加工成本不断攀升。并且伴随价值量更高的水滴型铰链渗透率进一步攀升，铰链单机价值量不断提升。经测算，预计2024年全球折叠机铰链市场规模将超过78亿元，2023-2028年CAGR高达24.71%，市场空间广阔。

2.4 铰链：MIM（金属注射成型）技术是铰链制造的核心工艺

图表27：全球MIM市场空间（亿美元）



资料来源：Databridge, 太平洋证券

图表28：中国MIM行业竞争梯队情况



资料来源：华经情报网, 太平洋证券

➤ **MIM技术在折叠屏手机市场拥有巨大的发展潜力。**随铰链零部件复杂度与加工精度持续提升，MIM技术设计自由度高、量产能力强、批量成本低等优势进一步凸显。据Databridge预测，2031年，全球MIM市场将从2023年的42.78亿美元增长至82.40亿美元，CAGR达8.60%。

➤ **竞争格局：国内市场整体形成三大梯队。**第一梯队的MIM企业主要包括台湾晟铭电子等设立MIM生产基地的综合性企业，以及精研科技、富驰高科等专注于MIM产品生产制造的企业；第二梯队的MIM企业主要为全亿大、海昌新材等，具备一定的技术研发能力和初步的规模化生产能力，通常客户数量较少，主要为国内品牌企业配套MIM；第三梯队的MIM企业收入规模相对较小。

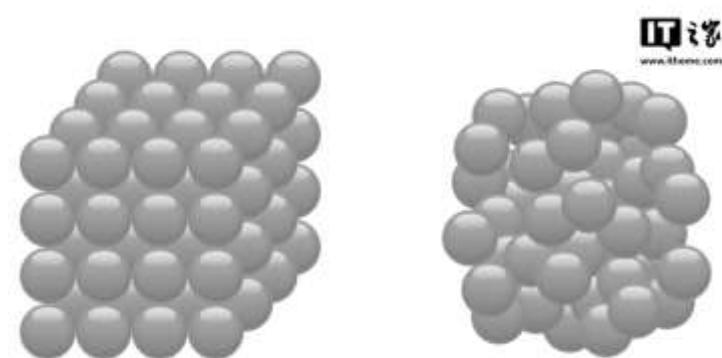
2.4 铰链：液态金属-折叠机铰链有望打开新的应用场景

图表29：华为Mate Xs转轴采用锆基非晶合金



资料来源：公司官网，太平洋证券

图表30：左：晶体，右：非晶体



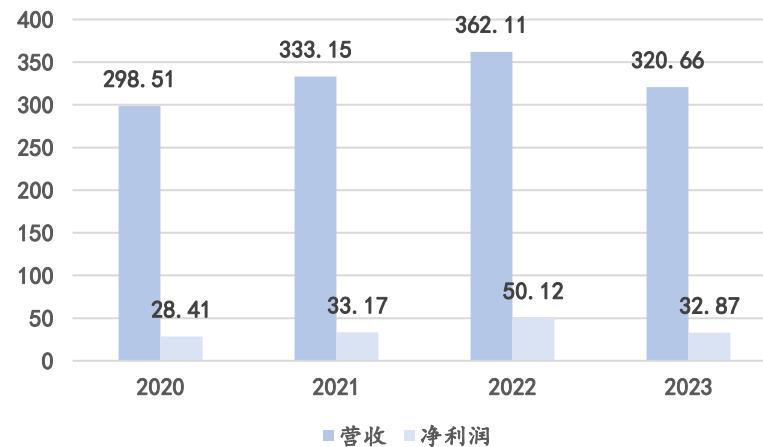
资料来源：IT之家，太平洋证券

- 液态金属（非晶合金）具有更优性能，市场空间有望进一步打开。非晶合金采用现代快速凝固冶金技术而成，是一种兼有一般金属和玻璃优异的力学、物理和化学性能的新型非晶金属玻璃材料。其高强度、高尺寸精度、良好成型性能够达到铰链结构件对于厚度、强度和精度的要求。同时，液态金属卓越的弹性变形能力使产品的疲劳性能远远好于其他材料。苹果采用液态金属由来已久，此前已在SIM卡针等部件中采用过该材料。目前，镓基液态金属已广泛应用于头部品牌折叠机铰链。
- 竞争格局：宜安科技为消费电子提供关键部件，Sino Sanitech专注于热管理液态金属。

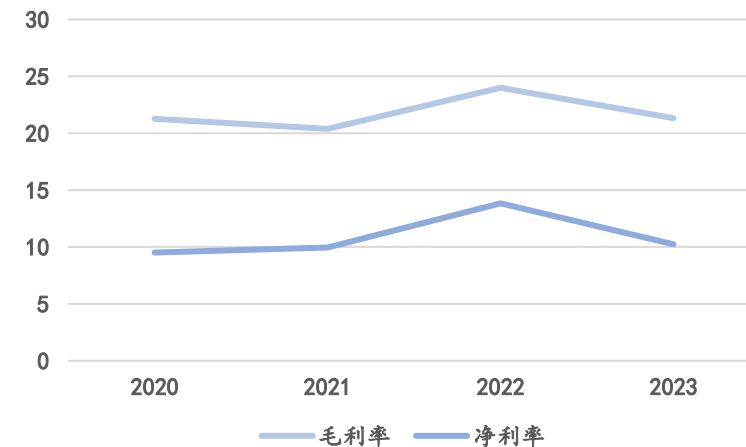
3、重点公司

3.1 鹏鼎控股

图表31：公司营收及净利润（亿元）



图表32：公司毛利率及净利率 (%)



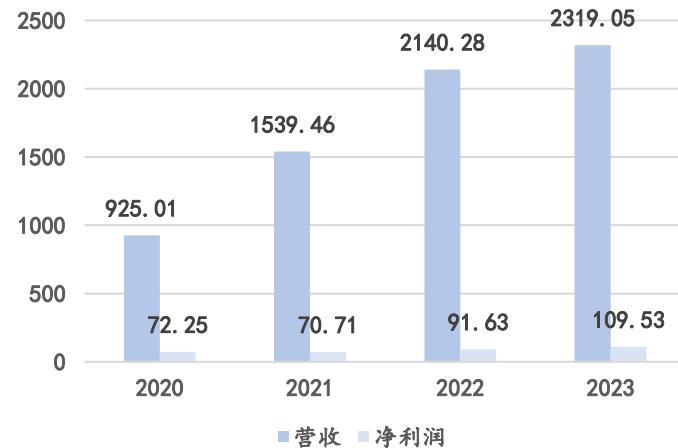
资料来源：iFind, 太平洋证券

资料来源：iFind, 太平洋证券

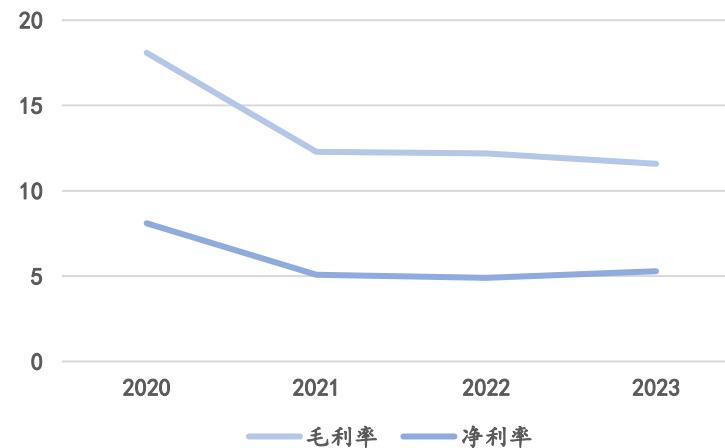
➤ **PCB环节有望迎量价齐升，深度受益PCB行业升级趋势。** 公司为全球范围内少数同时具备各类PCB产品研发、设计、制造与销售服务能力的专业大型厂商，拥有优质多样的PCB产品线，主要产品范围涵盖FPC、SMA、SLP、HDI、Mini LED、RPCB、Rigid Flex等多类产品。鹏鼎控股产品线丰富，且深度合作北美大客户，未来有望充分受益PCB行业升级趋势。

3.2 立讯精密

图表33：公司营收及净利润（亿元）



图表34：公司毛利率及净利率 (%)



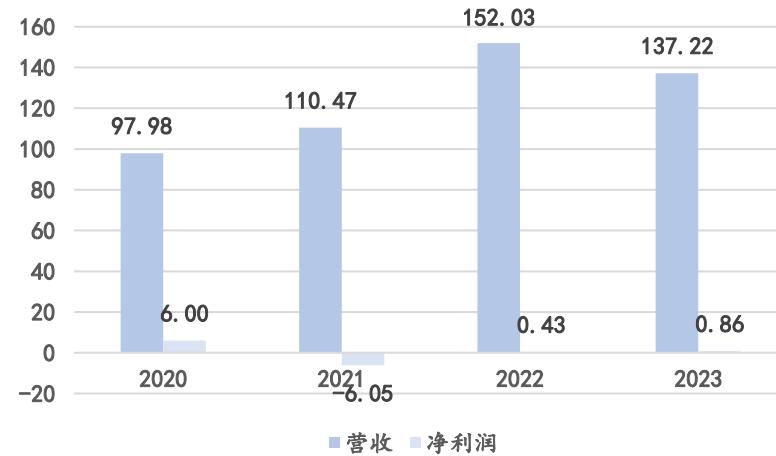
资料来源：iFind, 太平洋证券

资料来源：iFind, 太平洋证券

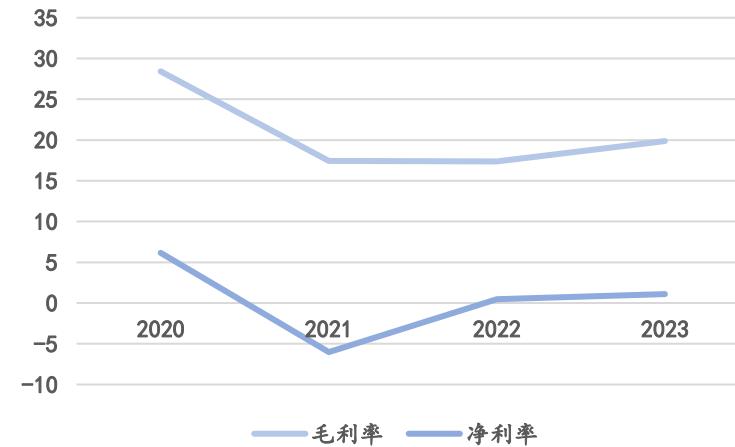
➤深度绑定消费电子优质客户，形成“零组件-模组-系统”布局。公司以连接器起家，目前产品覆盖消费电子、汽车电子、通信电子等三大领域。目前，公司在消费电子领域实现了“零件→模组→系统”的全面覆盖，深度绑定大客户，2023年公司第一大客户业务实现营收1744亿元，营收占比为75%。伴随着AI功能持续迭代，有望引起一波换机潮，公司是北美大客户核心供应商，在手机、手表、耳机等产品上均合作紧密，部分品类份额有望持续提升，业绩有望显著受益。

3.3 长盈精密

图表35：公司营收及净利润（亿元）



图表36：公司毛利率及净利率 (%)



资料来源：iFind, 太平洋证券

资料来源：iFind, 太平洋证券

➤国内消费电子结构件领先厂商，客户优势有望加速铰链导入。公司主营业务包括连接器及智能电子产品精密零组件、新能源连接器、结构件及模组、消费类电子精密结构件及模组、机器人及工业互联网等。公司下游主要涉及消费电子、新能源行业。短期来看，2024H2消费电子行业的复苏和创新趋势还将受到折叠屏、AI等新技术应用的推动。终端产品将进入销售旺季，随着各大厂商新产品加速探索落地，以及消费品以旧换新政策的支持，消费电子行业将继续保持增长势头，尤其是PC和手机市场。

风险提示

- 新产品研发不及预期风险；
- 行业景气度波动风险；
- 下游需求不及预期风险；
- 其他风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼



投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。