

消费电子行业

中性

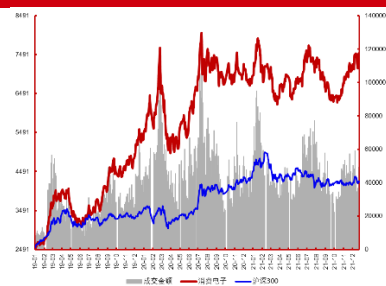
市场数据 (2021-12-24)

	行业指数涨幅
近一周	1.95%
近一月	3.47%
近三月	19.70%

重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
立讯精密	002475.SZ	中性
歌尔股份	002241.SZ	中性
京东方 A	000725.SZ	中性
欣旺达	300207.SZ	中性
东睦股份	600114.SH	中性
精研科技	300709.SZ	中性

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究发展部

研究员

张志刚

执业证书编号: S0070519050001

电话: 010-83991712

邮箱: zhangzq@grzq.com

相关报告

折叠屏手机迎来密集发布期, 产品出货量于 2021Q3 开始加速

——消费电子行业点评

事件

- 继三星、OPPO 分别于 8 月和 12 月发布折叠屏手机新品后, 华为于近日也发布了新款折叠屏手机 P50 Pocket, 此次新品起售价 8988 元, 将采用纵向折叠设计, 相较于 MateX 系列偏向于商务, P50 Pocket 有晶钻白、曜石黑和鎏光金三种配色, 更加时尚新潮, 受众更广。

投资要点

- 手机厂商纷纷入局, 2022 年或迎来折叠屏手机发布密集期。**自 2018 年柔宇科技率先发布全球首款折叠屏手机以来, 目前已有三星、华为、OPPO、小米、摩托罗拉等多家手机厂商相继发布折叠屏手机, 其中, 三星呈一家独大之势, 2021Q3 在全球折叠屏手机市场份额约 93%。国产品牌中, 华为全球市场出货量占比约 6%, 且在国内占有较大优势, 国内市场份额占比约 64%, 而小米、OPPO 出货量则相对有限。此外, 继 8 月份以来三星、OPPO 和华为相继发布折叠屏手机新品后, ViVo、荣耀以及小米的第二代折叠屏也将于 2022Q1 集中发布, 2022 年或迎来折叠屏手机发布密集期。
- 折叠屏手机价格持续下沉, 2021Q3 起折叠屏手机加速放量。**从单机价格方面看, 折叠屏手机最初单机价格约 1-2 万元, 随着 8 月份三星 GalaxyZ Flip3 售价 7599 元起, 12 月份 OPPO Find N 售价 7699 起, 华为 P50 Pocket 售价 8988 元起, 折叠屏手机价格开始步入 7000+时代, 尤其三星 GalaxyZ Flip3 市场认可度较高, 2021Q3 单季度出货量份额超过 50%, 带动全球折叠屏手机出货量达到 260 万台, 同比增长 480%, 环比增长 215%。同时, 根据 DSCC 数据, 预计 2021Q4 折叠屏手机出货量将达到 400 万台, 2021 年全年出货量有望超过 900 万台, 同比增长约 430%。至 2022 年, 全球折叠屏手机出货量有望进一步提升至 1500-2000 万台, 较 2021 年大幅提升约 100%。

- **显示屏、电池和转轴是折叠屏手机产业链核心增量部分。**相比普通手机，折叠屏手机产业链增量空间主要体现在显示屏、电池和转轴三个部分，其中显示屏成本将提升 70%，电池和转轴等零部件成本上将提升 120%。在显示屏领域，最大的成本增量为柔性 AMOLED 屏，面积需求提升约 50%。三星于 2016 年以前在全球柔性 AMOLED 产能占据垄断地位，市场份额超过 90%，目前中国面板厂商如京东方、维信诺、深天马已有突破，均具备柔性 AMOLED 量产能力。其中，京东方于 2019 年在全球柔性 AMOLED 市场中出货量排名全球第二，国内市占率高达 86.7%，产品已进入华为和摩托罗拉折叠屏手机供应链。维信诺、深天马则在小米和三星折叠屏手机中占有一定市场份额。其次为盖板玻璃，传统智能手机使用的玻璃盖板已无法满足可折叠的要求，UTG 玻璃（超薄柔性玻璃）在硬度和屏幕清晰度性能更好，反复使用不易出现折痕，目前三星开始大力推进 UTG 商用，OPPO 在国产手机厂商中率先采用 UTG 方案，预计未来 UTG 玻璃盖板将成为主流。目前长信科技在减薄核心技术领域拥有领先优势，国内市场占有率居于首位，未来有望受益于 UTG 玻璃需求的增加。在手机电池领域，折叠屏手机屏幕尺寸增大，耗电速度明显增加，因此以双电芯模式为主，大幅提升单机电池价值量，可以关注国内消费电子电池厂商德赛电池、欣旺达等。在转轴领域，铰链是屏幕能够折叠的关键，需具备至少 10 万次以上的开合寿命，还需具备重量轻、尺寸小和稳定性强等特点，目前，精研科技和东睦股份在折叠屏手机铰链领域拥有较大优势，未来有望充分受益于折叠屏手机行业需求增加带动的铰链市场增长。
- **投资建议：**随着折叠屏手机价格不断降低，手机厂商折叠屏手机逐渐进入密集发布期，行业未来放量可期，显示屏、电池和转轴是折叠屏手机产业链主要增量领域，建议关注各细分领域龙头。
- **风险因素：**折叠屏手机销量不及预期；技术升级不及预期；海外疫情反复影响终端需求。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

市场有风险，投资需谨慎。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人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。