



折叠屏手机点评：21 年折叠
屏在 1 千美元以上机型渗透
率达 10%



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。

行业观点

三星 GalaxyZFlip3 价格下沉至 8 千元，拉动全球折叠屏手机市场 Q3 快速增长。2021 年 8 月 11 日，三星发布折叠屏新机，GalaxyZFold3 和 GalaxyZFlip3，其售价分别为 14999 元、7599 元。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%，GalaxyZFlip3 市占率达 60%，GalaxyZFold3 市占率达 23%。

华为市占率为 6%，在售机型主要为 MateX2（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%。

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) 2021 年 12 月 15 日，OPPO 发布其首款折叠屏手机 FindN，售价为 7699 元。预计华为也将于 12 月 23 日发布新款折叠屏手机 P50Pocket，荣耀、VIVO 也将于 2022 年发布折叠屏手机，苹果有望于 2023 年发布折叠屏手机。伴随更多玩家入局，我们认为未来几年折叠屏手机渗透率有望快速攀升。2) 根据 DSCC，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%，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。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、包含 136 个元器件，用户可实现多角度自由悬停，成本超过 600 元，是其它铰链的 3 倍，由安费诺供应。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。

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。

关键词：液态金属 苹果

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31771

