

# 明年所有 iPhone 均将使用 OLED 屏幕，国内产线生逢其时

2018 年 05 月 29 日

看好/维持

机械

事件点评

## ——机械行业 事件点评

任天辉	分析师	执业证书编号: S1480517090003
	rentianhui1989@hotmail.com	010-66554037
樊艳阳	研究助理	
	fanyanyang1990@126.com	010-66554089

### 事件:

据路透社北京时间 5 月 29 日报道, 韩国《电子时报》称, 苹果公司已经决定在明年发布的所有新 iPhone 机型中使用 OLED 屏幕。

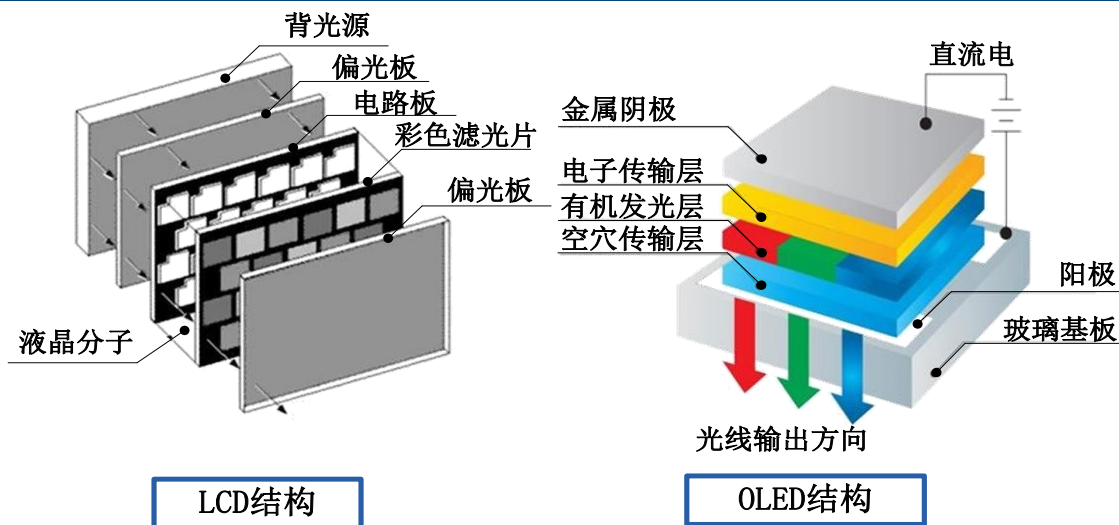
此前, 韩国媒体 ETNews 从消息人士获知的新情报则显示: 一位苹果官员表示“苹果已经于近期开始计划 2019 新款 iPhone 机型, 并且已经决定在全部三款机型中部署 OLED 屏幕, iPhone X 中使用的 OLED 屏幕是一种采用 LTPS 技术 LCD 显示质量、功耗的产品。”另一位官员称, “苹果决定在 2019 三款 iPhone 新机型中都适配 OLED 屏幕, 但如果推出的新机型超出三款, 可能还有保留 LCD 屏幕的机型。”

### 观点:

#### 1. OLED 作为第三代显示技术对比 LCD 更加具备优势。

OLED 通过有机发光材料进行自发光, 这是从发光原理上区别 LCD 的地方, 发光特点的不同产生了结构上根本的不同, OLED 首先可以抛掉背光源, 另外也不需要液晶成盒, 结构上更加轻薄简洁。

图 1: OLED 具有优异的技术结构



资料来源: 中国知网, 东兴证券研究所

## 2. 国内 OLED 产线建设规模巨大。

随着苹果在 iPhone X 上进行 OLED 屏幕的使用，OLED 屏幕作为智能手机的一大创新体现，其他手机也开始大规模普及 OLED 屏幕，在巨大的市场空缺预期下，国内面板厂商积极规划产线，并进行了大批量的投资，国内计入统计的总产线达 15 条，总投资额超 2000 亿元。

表 1：国内 OLED 产线情况

公司	产线类型	地点	产线情况	投资额（亿元）	最大产能(万片/	
					月)	量产时间
京东方	5.5 代线	鄂尔多斯	刚性		0.4	2013
	6 代线	成都一期	柔性		2.4	2017
	6 代线	成都二期	柔性	245	2.4	2018
	6 代线	绵阳	柔性	465	4.8	2019
	6 代线	重庆	柔性	465	4.8	2020
深天马	5.5 代线	上海	刚性		1.5	2016
	6 代线	武汉	柔性		3	2017
黑牛食品（维信诺）	5.5 代线扩产	昆山	刚性	32	3	2018
	6 代线	固安	柔性	262	3	2019
华星光电	6 代线	武汉	柔性	350	4.5	2018
和辉光电	4.5 代线	上海	刚性		2.1	2014
	6 代线	上海	柔性	273	3	2019
信利光电	4.5 代线	惠州一期	刚性		1.5	2016
	5.5 代线	惠州二期		188		2018
柔宇科技		深圳				2017

资料来源：公开资料，东兴证券研究所

## 3. 京东方作为国内显示面板龙头当仁不让，技术及产品均走在国内前列。

在国内 AMOLED 产线投资额上，京东方几乎占据一半的规模。在产线进度上，京东方也拥有国内进展最快的 6 代柔性 AMOLED 产线：中国首条、全球第二条第 6 代柔性 AMOLED 生产线—京东方成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线 2017 年 5 月实现产品点亮，10 月实现产品量产交付，该条产线采用了超高分辨率、超薄面板、超窄边框等先进技术，产品主要定位于智能手机及可穿戴设备适用的新型半导体高端触控柔性显示屏，全产线应用全球最先进的 Half 蒸镀工艺，采用低温多晶硅（LTPS）塑胶基板代替传统的非晶硅（a-Si）玻璃基板，并采用柔性封装技术，可实现显示屏弯曲和折叠。应用了 LTPS 技术的显示屏具有分辨率高、反应速度快、亮度高、低耗电等优点，可以提供更艳丽、更清晰的高画质。绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线目前正在建设中，预计 2019 年投产。公司宣布在重庆建设投资重庆第 6 代柔性 AMOLED 生产线项目，与成都 6 代线和绵阳 6 代线总投资相同，均为 465 亿元，设计产能相同，均为 48K/月。随着这些柔性 AMOLED 产线陆续投产，将能够奠定公司在柔性 AMOLED 领域的市场竞争优势地位，将能够使公司具备为全球品牌厂商提供高品质柔性 AMOLED 屏幕的能力。

#### 4. iPhone 全面使用 OLED 屏将带来 OLED 屏幕渗透率的进一步提升。

iPhone 在智能手机领域具有风向标的指引作用，苹果在明年新款 iPhone 中全面使用 OLED 屏幕将带来手机行业内 OLED 屏幕渗透率的进一步提升，这将对本来就供不应求的 OLED 屏幕带来更大的需求。截止目前，三星还是占据了全球绝大部分 OLED 屏幕的出货量，随着京东方 OLED 屏幕量产出货，国内在柔性 OLED 屏幕上取得了重大的突破，以京东方为首的国内面板企业将迎来重大机遇。

#### 结论：

国内 OLED 生产工艺的逐渐成熟预示着中国在第三代显示技术的发展道路上不会缺席，OLED 屏幕的下游产品市场主要集中于中国，具有市场优势也将进一步促进国内 OLED 产业的发展。行业发展首先给布局 OLED 产线的下游面板生产商提供客户导入和产品导入的机会，**重点推荐京东方 A (000725)、深天马 A (000050)、黑牛食品 (002387)**。随之带来 OLED 面板厂商市场份额的提升将促进 OLED 产线的进一步扩产，成熟生产工艺下的扩产也将带来国产化设备广阔的需求空间，**重点推荐精测电子 (300567)、联得装备 (300545)**。

#### 风险提示：

产线建设进度低于预期，OLED 屏幕客户拓展不及预期。

## 分析师简介

---

### 任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015年加入东兴证券，从事机械行业研究。

## 研究助理简介

---

### 樊艳阳

中国人民大学经济学院本科及硕士，3年财经媒体上市公司从业经验，主要跟踪新能源汽车产业链、机械行业，2016年加入民生证券，2017年加入东兴证券。

## 分析师承诺

---

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。