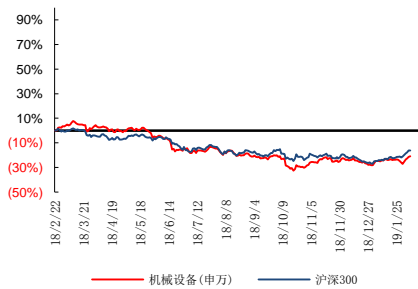


工业 资本货物

柔性 OLED 屏幕来袭，中游设备企业受益于未来面板产能扩张

■ 走势比较



相关研究报告：

《工程机械行业跟踪：行业基本面强劲，一季度挖机有望超预期》
--2019/02/17

《关注机械行业一季报具备较好业绩的板块和个股》--2019/02/17

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

事件

1、2019年，华为、三星、OPPO、小米等将陆续推出自己的折叠屏手机，作为手机领域核心的创新点，折叠屏会引起新一轮智能手机的浪潮。2、近期，受益于多家手机厂商即将推出折叠手机，OLED 柔性屏概念股持续表现。

点评

柔性 OLED 将成为未来的方向，将引领下一代手机浪潮。 柔性 OLED 相比较于传统的 LCD 屏幕，OLED 屏幕具有低能耗，更轻薄，响应快，可弯曲性等特点，开启了柔性显示的时代。考量到现行量产的技术稳定度的话，全球来看首屈一指的是三星，接下来第二梯队是 LG、京东方、深天马、维信诺，我们认为未来柔性 OLED 市场中国厂商将会具备非常好的发展前景。

OLED 小尺寸面板需求近期爆发，中游制造设备迎来量、价提升：从智能手机角度，以往受限于技术水平，OLED 屏幕成本居高不下，渗透率较低。近年来，随着加工技术的不断提升，OLED 面板的成本不断降低，同时，消费升级趋势下，各大手机厂商陆续推出搭载全面 OLED 屏幕的旗舰机型，智能手机 OLED 面板占有率将从 2016 年的 16% 增长到 2021 年的 62%。从供给层面，目前 OLED 能够稳定批量的供应商为三星，但是由于三星产能紧张，导致行业处于供不应求的情况，紧跟其后的国产厂家紧紧把握技术革新机会，京东方、华星光电等近年来都在加快追赶脚步，国内 OLED 产能将从 2016 年仅占比全球 3%，未来提升至全球产能 30%。对应国内各大面板厂资本开支暴增（投产的产线增加，每条线价值量增加），预计同比于原有的 LCD 投资额，2018-2020 年整体投资额会有 1 倍的增长空间。中游设备企业将受益于面板线的扩产和 OLED 面板带来的设备升级（价值量提升）。从具体量来说，根据统计，国内目前正在投建的 OLED 产线也有 8 条，按照后道模组段设备投资占比 10% 估算，未来 3-4 年 OLED 面板线的投产将为后道模组段设备带来近 200-300 亿元的市场。

大尺寸面板产能不断向国内转移：无论是 LCD 还是 OLED 都是国内大尺寸产能承接的重点，根据统计，国内高世代线（8.5 代以上）有 8 条将于近年投产，整体投资高达 3000 亿，预计 80% 为设备投资，未来 2-3 年同样有接近 200 亿的模组设备投资额。目前国内模组段设备厂商已具备较为可靠的技术，同时，面板制造及检测

设备公司具有快速响应市场、提供成套解决方案、售后服务等优势，预计国产设备市场份额会进一步提高。

投资建议：1、后道模组设备领域：目前国内中游设备制造企业主要集中在后道模组段，国内企业将受益于面板线的扩产、国产设备进口替代率的提高，部分龙头模组厂已经打入苹果产业链（联得、鑫三力、精测均已成为苹果供应链公司），而在大尺寸，国内厂商也有突破性的进展，2018 年面板后道模组设备国产率会提升至 35%-40%，重点推荐后道模组设备龙头企业智云股份、联得装备。2、检测设备领域：重点推荐国内面板检测龙头精测电子。精测电子近年来不断加大研发投入，产品覆盖至模组段，cell 段和部分 Array 段的检测。京东方作为精测电子的主要客户，其面板线的扩产预计会为精测电子带来业绩提升。

风险提示：OLED 产线良率不及预期，设备进口替代率不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务

销售负责人

华北销售总监

华北销售

华北销售

华北销售

华北销售

华北销售

华东销售副总监

华东销售

华东销售

华东销售

华东销售

华东销售

华东销售

华南销售总监

华南销售副总监

华南销售

华南销售

华南销售

华南销售

华南销售



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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分析人员的个人观点。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股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。