

光学光电子行业动态双周报:

京东方取得苹果 OLED 面板供应商资格, 或将成为三星有力竞争对手

行业分类: 电子

2019 年 02 月 24 日

行业投资评级	增持
光学光电子指数(2019.2.22)	1421.83
光学光电子指数涨跌幅	32.57%
基础数据 (2019.2.22)	

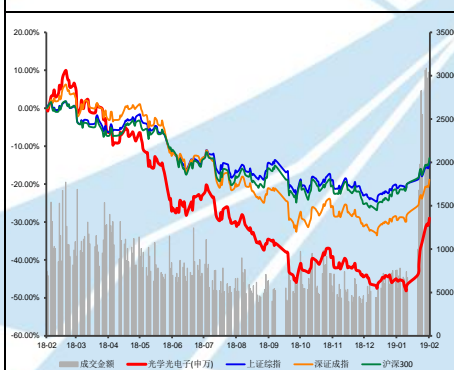
总市值 (亿元) 6,815.4435

流通 A 股市值 (亿元) 3,375.7849

PE (TTM) 25.3700

PB (LF) 1.8300

近一年军工与沪深 300 指数走势对比图



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

行情回顾:

● 本期(2019年2月8日至2月24日)光学光电子(申万)指数收于1,421.83点,上涨32.57%。上证指数上涨7.10%,深证成指上涨12.59%,创业板指上涨14.55%,沪深300上涨8.40%,光学光电子指数跑赢沪深300指数24.18个百分点。在28个申万一级行业中,电子板块双周涨跌幅排名第1位。光学光电子板块自春节后实现大幅增长,短期来看,板块随着各项新技术的推动整体维持较快增速。长期来看,行业目前进入新一轮增长周期,未来随着行业集中度的加速提升,结合板块相关公司的盈利能力的不断改善,将持续为行业提供新的增长动力。

重大事件:

● 1、柔性 OLED 概念股大热韩国 OLED 设备出口亮起红灯; 2、京东方获得苹果 OLED 面板供应资格; 3、LGD 今年 OLED 电视面板出货 380 万片,广州 8.5 代线三季度投产; 4、TCL 集团: 柔性 OLED 面板线 t4 今年量产。

核心观点:

● **京东方取得苹果 OLED 面板供应商资格, 或将成为三星有力竞争对手:** 据韩国媒体报道,京东方取得苹果柔性 OLED 面板供应商资格,或将成为继三星显示器和 LG Display 后苹果的第三家柔性 OLED 面板供应商。未来随着越来越多柔性 AMOLED 生产线陆续投产,加上良率提高、成本降低,有望奠定京东方在该领域的市场竞争优势,同时也将成为三星不可忽视的竞争对手。同时,京东方超越 LG Display 成为华为 Mate 20 Pro 第一供应商。未来建议持续关注京东方 A 在二级市场的表现,以及 OLED 的原材料生产商隆华科技的表现。

重点关注公司的盈利预测 (2019 年 02 月 22 日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PE		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
300263.SZ	隆华科技	5.39	0.05	0.13	0.18	86.99	32.70	23.27
002456.SZ	欧菲科技	14.16	0.30	0.75	1.07	41.10	16.57	11.62
600184.SH	光电股份	10.84	0.09	0.20	0.29	139.77	62.64	42.35
300433.SZ	蓝思科技 (万得一致预期)	8.42	0.78	0.58	0.74	38.34	15.43	12.09

风险提示:

● 市场需求波动, 产品订单不及预期。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 0755-83692635

传真: 0755-83688539

目录

一、光学光电子板块行情回顾.....	3
1.1、申万光学光电子指数表现	3
1.2、申万光学光电子个股表现	4
二、本期新闻动态.....	5
2.1、国内重大事件	5
三、重要公告.....	7
四、核心观点：京东方取得苹果 OLED 面板供应商资格，或将成为三星有力竞争对手.....	10
五、风险提示.....	11

图表目录

图表 1：本期光学光电子板块涨跌情况及指数对比	3
图表 2：本期光学光电子板块与上证综指、深证成指、沪深 300、创业板指数走势对比.....	3
图表 3：本期申万一级行业涨跌幅对比	4
图表 4：本期申万电子板块各细分板块涨跌幅对比	4
图表 5：本期光电电子板块前五个股表现	4
图表 6：本期光电电子板块后五个股表现	4

一、光学光电子板块行情回顾

1.1、申万光学光电子指数表现

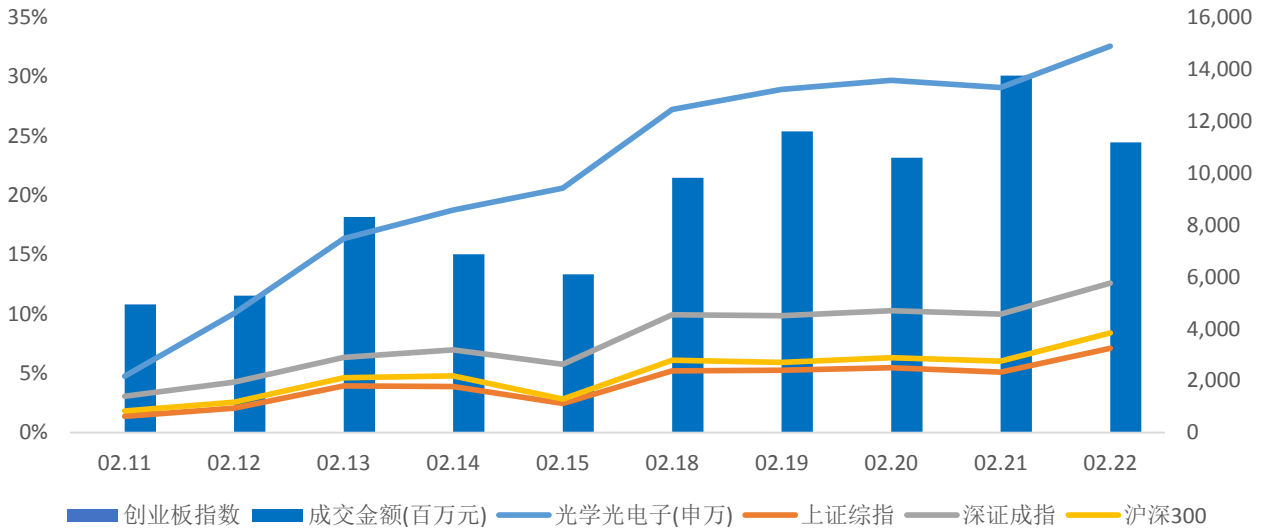
本期（2019年2月8日至2月24日）光学光电子（申万）指数收于1,421.83点，上涨32.57%。上证指数上涨7.10%，深证成指上涨12.59%，创业板指上涨14.55%，沪深300上涨8.40%，光学光电子指数跑赢沪深300指数24.18个百分点。在28个申万一级行业中，电子板块双周涨跌幅排名第1位。在申万电子板块各细分板块中，光学光电子板块周涨跌幅排名第1位。随着央行实施宽松货币政策的实施以及股权质押风险的逐步消化等多重利好因素叠加影响，本期大盘实现较大幅度反弹，收于3520.12点，创业板涨幅较大。光学光电子板块自春节后实现大幅增长，短期来看，板块随着各项新技术的推动整体维持较快增速。长期来看，行业目前进入新一轮增长周期，未来随着行业集中度的加速提升，结合板块相关公司的盈利能力的不断改善，将持续为行业提供新的增长动力。

图表 1：本期光学光电子板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-2-8 收盘价	2019-2-22 收盘价	指数涨跌幅
801084.SI	光学光电子(申万)	1,072.48	1,421.83	32.57%
000001.SH	上证综指	2,618.23	2,804.23	7.10%
399001.SZ	深证成指	7,684.00	8,651.20	12.59%
000300.SH	沪深300	3,247.40	3,520.12	8.40%
399006.SZ	创业板指	1,271.27	1,456.30	14.55%

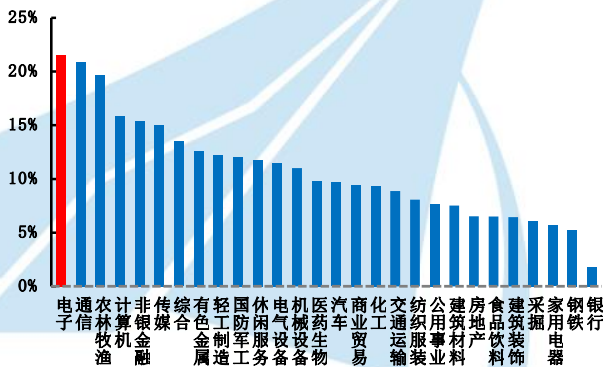
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 2：本期光学光电子板块与上证综指、深证成指、沪深300、创业板指数走势对比



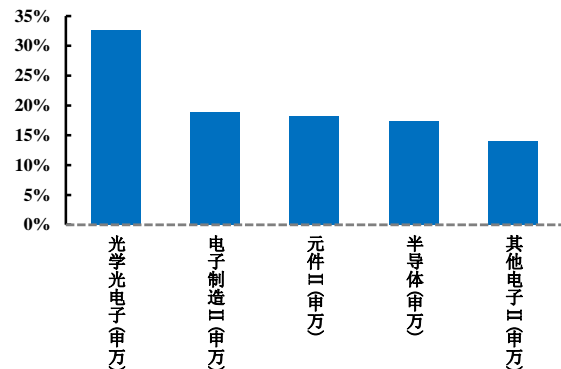
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 本期申万一级行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 本期申万电子板块各细分板块涨跌幅对比



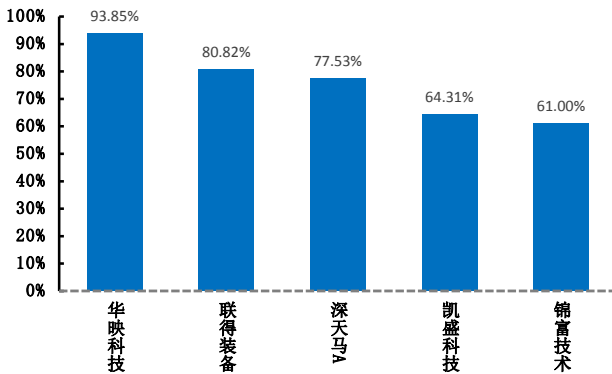
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.2、申万光学光电子个股表现

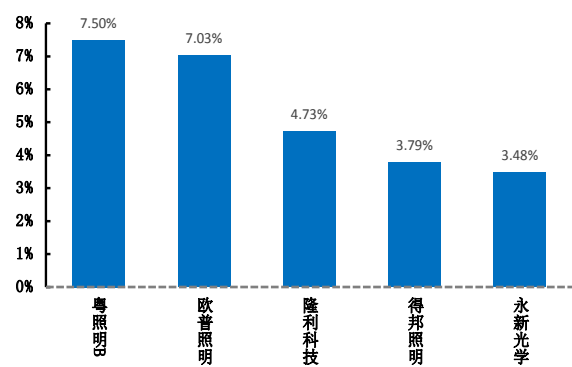
本期光学光电子个股表现较好, 光学光电子行业 66 只成分股 (去除停牌股票) 全部上涨。表现较好的前五只股票分别为华映科技 (93.85%)、联得装备 (80.82%)、深天马 A (77.53%)、凯盛科技 (64.31%)、锦富技术 (61.00%); 市场表现较后的五只股票分别为永新光学 (3.48%)、得邦照明 (3.79%)、隆利科技 (4.73%)、欧普照明 (7.03%)、粤照明 B (7.50%)。

图表 5: 本期光电电子板块前五个股表现

图表 6: 本期光电电子板块后五个股表现



资料来源: wind, 中航证券金融研究所



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

二、本周新闻动态

2.1、国内重大事件

➤ 柔性 OLED 概念股大热 韩国 OLED 设备出口亮起红灯

2月14日,韩国显示设备厂商 LIS 公示,与成都 BOE 签订 171 亿韩币(约合 1 亿人民币) OLED 设备供应合同。公示显示合同签约日期为 02 月 13 日,合同期限为 2019 年 02 月 13 日至 2019 年 03 月 4 日。本次合同签订方为 ChengduBOE Optoelectronics Technology Co., Ltd。本次签订合同金额为 171 亿韩币,占公司年销售额的 18.63%。公司相关人士表示:与 BOE 签订合约意味着新一轮投资周期的开始,公司以优秀的技术实力与客户建立了长期和合作关系,预计后续还会有追加订单。

<https://display.ofweek.com/2019-02/ART-8321303-8440-30304569.html>

➤ 京东方获得苹果 OLED 面板供应资格: 或将为可折叠 iPhone 供货

2月19日讯,据韩媒 etnews 报道,中国屏幕供应商京东方(BOE)已经取得为 iPhone 供应柔性 OLED 屏的资格,另据报道称,京东方为苹果提供的柔性 OLED 屏幕为 B11/B12 产品线,将于今年正式试产,预计将在 2020 年为苹果发布的折叠 iPhone 提供面板。据悉,该消息已经获得京东方的确认。

<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-02-19/doc-ihqfskcp6624339.shtml>

➤ 苹果更新可折叠 iPhone 专利 相关概念股受关注

据外媒报道,日前苹果更新了一项专利,其中绘制了一款可折叠 iPhone 的样子。这是苹果在 2011 年申请的一项专利的延续。

苹果现在再次更新专利的时机耐人寻味。2月20日，三星预计将披露其可折叠手机 Galaxy X 的更多信息。华为将于2月24日发布华为首款可折叠屏幕手机。具备强大破坏力的折叠屏设计可以说是年内最值得期待的硬件创新，有望成为高端旗舰的标准配置之一，并在未来迎接出货量的爆发。

<https://display.ofweek.com/2019-02/ART-8321304-8140-30305104.html>

➤ **LGD 今年 OLED 电视面板出货 380 万片，广州 8.5 代线三季度投产**

LGD 今年 OLED 电视面板出货 380 万片，广州 8.5 代线三季度投产。投资 460 亿元的 LG Display (LGD) 广州 8.5 代 OLED 面板生产线项目，今年三季度将投产。2月18日晚，LGD 全球公关副总裁孙永潜在接受专访时透露，该项目将于 2019 年年底达到每月 6 万张基板的设计产能，LGD 今年全球 OLED 电视面板出货量将增至 380 万片。

<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-02-19/doc-ihrfqzka7153830.shtml>

➤ **未来已来，MWC 2019 最值得关注的智能手机新技术一览**

2月25日，一年一度的世界移动通信大会 (MWC 2019) 将如约在西班牙巴塞罗那举行。包括三星、华为、小米在内的厂商均已宣布涉足折叠屏领域，并有望在此次展会期间首次面向公众展示其折叠屏机型。

从目前公布的消息来看，三星折叠屏手机采用了外翻设计，全部展开的屏幕为 7.3 英寸，合起来后的屏幕则为 4.58 英寸，完成度较高。和三星类似，小米同样选择在 MWC 2019 开展前发布新品。相较之下，华为的折叠屏机型算得上是此前从未泄露过任何信息，从目前消息来看，华为折叠屏手机折叠后的外屏为 4.58 英寸、展开后内屏为 7.3 英寸。

<http://finance.jrj.com.cn/2019/02/20094927065423.shtml>

➤ **TCL 集团：柔性 OLED 面板线 t4 今年量产**

近日，TCL 集团发布投资者调研活动相关信息，关于公司披露重组终端业务布局、半导体显示及材料业务等经营情况。调研披露，华星柔性 OLED 面板线 t4 预计今年量产，2月底在巴塞罗那的 MWC 上会有折叠产品显示。目前，华星柔性 OLED 产线 t4 直接从柔性 OLED 起步，包括静态弯折和动态弯折，已于 TCL 电子联合开发相关产品，目前 Mini-LED 电视应用在 75 寸高端电视产品，成本预计增加 10% 增加，预计明年会有较多产品上市。

<http://www.cena.com.cn/tablet/20190222/98612.html>

➤ **三星 2019Galaxy 新品发布会：惊喜不止折叠屏手机、5G 版 S10，还要以此为首定义下一个十年**

集微网消息，预热已久的三星 2019Galaxy 新品发布终于在今天（北京时间 2 月 21 日凌晨 3 点于美国旧金山正式召开。本次发布会以折叠屏手机 Galaxy Fold 打开序幕，而因之前曝光的信息较少，Galaxy

Fold 的出现令参会者对其深感惊艳，会场中的掌声此起彼伏。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=706349>

➤ **华为发布业界最高性能 ARM-based 处理器，创造计算性能新记录**

中国，深圳，2019 年 1 月 7 日] 华为宣布推出业界最高性能 ARM-based 处理器-华为鲲鹏 920 (Huawei Kunpeng 920)，以及基于华为鲲鹏 920 的 TaiShan 服务器、华为云服务，并携手产业伙伴推动 ARM 的产业发展，打造开放、合作、共赢的生态环境，将计算性能推向新高度。

<https://www.huawei.com/cn/press-events/news/2019/1/huawei-unveils-highest-performance-arm-based-cpu>

➤ **全球 8 寸晶圆需求疯涨，2022 将突破 70 亿片**

国际半导体产业协会 (SEMI) 近日所公布的全球 8 寸晶圆厂展望报告 (Global 200mm Fab Outlook) 指出，由于行动通讯、物联网、车用和工业应用的强劲需求，2019 到 2022 年 8 寸晶圆厂产量预计将增加 70 万片，增幅为 14%。有鉴于上述的众多应用都在 8 寸找到适合的生产甜蜜点，未来几年将推升全球 8 寸晶圆厂产能至每月接近 650 万片。

<http://www.eepw.com.cn/article/201902/397654.htm>

➤ **意法半导体拟收购碳化硅晶圆制造商 Norstel AB 的多数股权**

横跨多重电子应用领域的全球领先的半导体供应商意法半导体 (STMicroelectronics, 简称 ST; 纽约证券交易所代码: STM) 日前宣布签署一份协议，拟收购瑞典碳化硅 (SiC) 晶圆制造商 Norstel AB 的多数股权。在此项收购交易完成后，意法半导体将在全球产能受限的情况下掌控部分 SiC 器件的整个供应链，为把握一个重大的发展机会做好准备。

<http://www.eepw.com.cn/article/201902/397632.htm>

➤ **IC Insights: 台湾晶圆厂产能全球第一，大陆地区增长最快**

14 日，市场调查机构 IC Insights 发布了各个地区或国家晶圆厂月产能排名，其中台湾地区排名第一，韩国排名第二，日本排名第三，美国排名第四，大陆地区排名第五。

<http://www.eepw.com.cn/article/201902/397599.htm>

三、重要公告

公司经营情况：2018 年报、业绩快报、2019 一季度预告

公司	公告	内容
长方集团 (002415)	2018 年度 业绩快报	报告期末, 公司总收入为 158,250.74 万元, 比上年同期下降 9.59%; 营业利润为-13,728.79 万元, 比上年同期下降 215.70%; 利润总额为-13,802.44 万元, 比上年同期下降 216.71%; 归属于上市公司股东的净利润为-15,930.07 万元, 比上年同期下降 539.59%; 基本每股收益为-0.2016 元, 比上年同期下降-539.22%。
雷曼股份 (002189)	2018 年度 业绩快报	报告期内公司实现营业总收入 73,351.84 万元, 比去年同期增长 13.81%, 营业利润-3,526.84 万元, 比去年同期下降 239.26%, 利润总额-3,444.99 万元, 比去年同期下降 227.93%, 归属于上市公司股东的净利润-3,680.75 万元, 比去年同期下降 281.18%。
锦富技术 (300128)	2018 年度 业绩快报	报告期内, 公司实现营业收入 256,424.89 万元, 比上年下降 15.13%; 营业利润为-88,598.89 万元, 比上年下降 1,019.11%; 利润总额为-88,205.99 万元, 比上年下降 1,051.95%; 归属于上市公司股东的净利润为-78,495.93 万元, 比上年下降 1,442.17%。
艾森比 (300389)	2018 年度 业绩快报	报告期内, 公司实现营业总收入 1,996,764,423.88 元, 比去年同期增长 29.04%; 营业利润 281,539,451.04 元, 比去年同期增长 151.28%; 利润总额 281,201,940.09 元, 比去年同期增长 139.01%; 归属于上市公司股东的净利润 245,682,323.81 元, 比去年同期增长 131.77%; 基本每股收益 0.7734 元, 比上年同期增长 131.77%; 加权平均净资产收益率为 21.29%, 较去年同期增长 10.78 个百分点。报告期内, 公司营业总收入与去年同期相比实现快速增长, 主要系 2018 年订单金额较去年同期增长所致。报告期内, 归属于上市公司股东的净利润较去年同期实现大幅增长, 除受营业总收入上升的影响外, 还主要受到汇率变动使公司汇兑收益增加和产品毛利率上升的影响。



光莆股份 (300632)	2018 年年 度报告 &2019 年第 一季度业绩 预告	<p>①2018 年年度报告</p> <p>2018 年报告期内, 公司实现营业收入 774,505,977.31 元, 同比增长 56.34%; 实现归母净利 118,551,595.61 元, 同比增长 126.76%。基本每股收益为 0.79 元/股, 同比增长 113.51%。</p> <p>②2019 年第一季度业绩预告</p> <p>公司在报告期内预计实现归母净利 1,785.05 万元-2,142.05 万元, 比上年同期增长 50%-80%。公司业绩变动的原因主要是按照公司的战略布局和年度经营规划, LED 相关业务和 FPC 业务将保持持续稳定增长; 同时 2019 年第一季度, 预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 200 万元。</p>
奥拓电子 (002587)	2018 年度 业绩快报	<p>报告期内, 公司实现营业总收入 1,573,372,443.96 元, 同比增长 51.12%。实现营业利润 205,777,585.13 元, 同比增长 46.88%。实现利润总额 206,580,897.64 元, 同比增长 46.36%。实现归属于上市公司股东的净利润 180,566,890.15 元, 同比增长 36.78%。业绩增长主要原因是本报告期内销售收入和汇兑收益增长所致。报告期内, 公司基本每股收益 0.30 元, 较上年同期增长 36.36%, 主要是归属于上市公司股东的净利润增加所致。报告期末, 公司总资产 2,280,387,885.11 元, 较期初增长 27.15%; 归属于上市公司股东的所有者权益 1,271,471,584.67 元, 较期初增长 11.31%; 股本 619,214,834.00 股, 较期初增长 1.28%; 归属于上市公司股东的每股净资产 2.06 元, 较期初增长 10.16%。</p>

股票质押相关情况

公司	公告	内容
瑞丰光电 (300241)	关于控股股 东、实际控 制人部分股 份质押的公告	<p>公司于 2019 年 2 月 22 日接到公司控股股东、实际控制人龚伟斌先生的函告, 获悉龚伟斌先生所持有公司的股份的 7.5335%, 1034 万股进行质押, 用途为融资。截至 2019 年 2 月 22 日, 龚伟斌先生持有公司股份 137,253,758 股, 占公司总股本 552,579,221 股的 24.8387%。所持有公司股份累计被质押 3,103 万股, 占龚伟斌先生所持有本公司股份的 22.6078%, 占公司总股本的 5.6155%。</p>

华灿光电
(300323)
关于公司股
东股份补充
质押的公告

公司于今日接到本公司法人股东：浙江华迅和天福华能函告，获悉浙江华迅和天福华能所持有本公司的部分股份办理了补充质押。截止本公告日，浙江华迅共持有本公司股份 92,139,625 股，占本公司总股本的 8.39%。其持有的本公司累计处于质押状态的股份 74,829,588 股，占其所持有本公司股份的 81.21%，占本公司股份总数的 6.81%。天福华能共持有本公司股份 28,856,250 股，占本公司总股本的 2.63%。其持有的本公司累计处于质押状态的股份 8,500,000 股，占其所持有本公司股份的 29.46%，占本公司股份总数的 0.77%。浙江华迅本次股票质押为前次股票质押式回购交易的补充质押，不涉及新增融资安排。天福华能本次股票质押为前次股票质押式回购交易的补充质押，不涉及新增融资安排。

四、核心观点：京东方取得苹果 OLED 面板供应商资格，或将成为三星有力竞争对手

据韩国媒体报道，京东方取得苹果柔性 OLED 面板供应商资格，或将成为继三星显示器和 LG Display 后苹果的第三家柔性 OLED 面板供应商。

2017 年 10 月，京东方宣布其成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线成功量产。在 2018 年第三季度时，6.39 寸 QHD+ 柔性 AMOLED 面板良率仅超过 10%，第四季度时就已超过 30%，预估进入 2019 年后，良率将持续攀升，年底时有望超越 50% 的水平。未来随着越来越多柔性 AMOLED 生产线陆续投产，加上良率提高、成本降低，有望奠定京东方在该领域的市场竞争优势，同时也将成为三星不可忽视的竞争对手。

由于对 OLED 屏幕的大量需求，苹果一直都在寻找更多的供应商，此前，三星一直是其主要的 OLED 屏幕供应商，但由于三星在 OLED 屏幕上的垄断地位，苹果一直谋求改变这一格局，为此，苹果引入了 LG Display 的 OLED，但仍难于与三星抗衡。现在，随着京东方在 OLED 屏幕技术和量产能力的提升，苹果引入原材料供货商的竞争，从而获得理想的原材料价格。

不过，京东方取得供应商资格并不代表立即可对苹果出货，京东方仍需通过苹果质量认证才能供应产品。据悉，京东方目前正在进行认证程序，预计还需一段时间才能为苹果供货。

同时，京东方除了取得苹果的面板供应商资格外，在 2018 年第三季度，京东方正式成为华为 Mate 20 Pro 的屏幕供应商，并超越 LG Display 成为华为 Mate 20 Pro 第一供应商。

未来建议持续关注京东方 A 在二级市场的表现，以及 OLED 的原材料生产商隆华科技的表现。

五、风险提示

市场需求波动，产品订单不及预期。



投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

李欣，SAC 执业证书号：S0640515070001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。
王菁菁，SAC 执业证书号：S0640518090001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。

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，本报告清晰、准确地反映了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：投资者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。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。