

中航证券金融研究所
 分析师: 李欣
 证券执业证书号: S0640515070001
 分析师: 王菁菁
 证券执业证书号: S0640518090001
 邮箱: wangjj@avicsec.com
 研究助理: 刘琛
 证券执业证书号: S0640118040009
 邮箱: liuchen@avicsec.com

光学光电子行业动态周报:

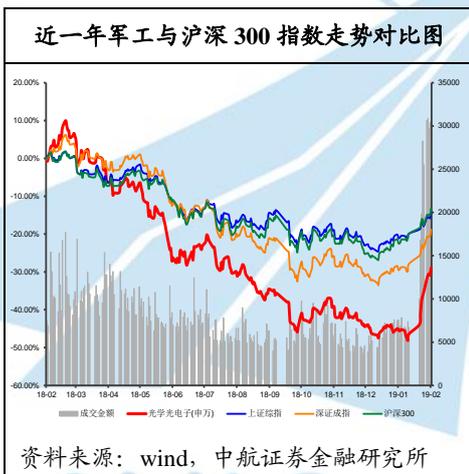
全球智能手机及可穿戴装置的增长及其良好市场潜力, 助推 OLED 需求量不断增长

行业分类: 电子

2019年03月10日

行业投资评级	增持
光学光电子指数(2019.03.08)	1,555.97
光学光电子指数涨跌幅	4.60%
基础数据 (2019.03.08)	

总市值(亿元)	7,453.13
流通A股市值(亿元)	3,695.68
PE(TTM)	27.76
PB(LF)	2.00



行情回顾:

本期(2019年3月1日至3月8日)光学光电子(申万)指数收于1,555.97点, 上涨4.60%。上证指数下跌0.81%, 深证成指上涨2.14%, 沪深300下跌2.46%, 创业板指上涨5.52%, 光学光电子指数跑赢沪深300指数7.06个百分点。在申万电子板块各细分板块中, 光学光电子板块本周涨幅排名第3位, 涨幅4.60%。光学光电子板块本期随着超高清电视商品产业化加速、大屏高清整体国产化代替趋势凸显等事件带动下, 整体表现较为亮眼, 同时本期5G、折叠屏等概念推动光电板块整体产业链进一步创新完善, 行业迎来新一轮投资机会。

重大事件:

1、库存水平高 中国LED芯片产能扩张步伐放缓; 2、松下旗下公司与照明电气制造商携手合作; 3、全球首款800G产品亮相 OFC 传输距离达200公里。

核心观点:

● **全球智能手机及可穿戴装置的增长及其良好市场潜力, 助推 OLED 需求量不断增长:** 目前, OLED 凭借其更轻薄、柔性可弯曲、广视角范围、高对比度等显著优势, 成为智能手机、可穿戴设备、VR 等的主要配件。其中, 智能手机的全球广泛应用, 带动了 OLED 的出货量, 是 OLED 面板最主要的应用方向, 收入占 OLED 面板总收入的88%, OLED 电视占7%, 智能手表占2.3%。市场研究公司 IDC 指出未来随着5G与可折叠技术的普及, 今年将迎来上述创新技术的新高峰, 至2023年, 5G设备出货量预计可占全球智能手机出货量的四分之一。进一步印证了柔性 OLED 屏未来将逐步替代传统 LCD 屏, 成为市场上主流趋势。

未来随着国内 OLED 产业链的不断完善以及厂商们的不断进步, 将带动整个行业进一步升级与发展, 奠定其在 OLED 领域市场的竞争优势及地位。我们认为, 随着可穿戴设备及智能手机等产品的不断问世, 一定会加速 OLED 面板需求量的增长。未来建议持续关注国内 OLED 生产商京东方 A 及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03月08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	5.63	0.05	0.13	0.18	86.99	32.70	23.27
002456.SZ	欧菲科技	14.11	0.30	0.75	1.07	41.10	16.57	11.62
600184.SH	光电股份	11.55	0.09	0.20	0.29	139.77	62.64	42.35

➤ **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

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、本周新闻动态.....	5
2.1、国内重大事件.....	5
三、重要公告.....	7
四、核心观点：全球智能手机及可穿戴装置的增长及其良好市场潜力，助推 OLED 需求量不断增长.....	10

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：本期光学光电子板块前五个股表现.....	4
图表 6：本期光学光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

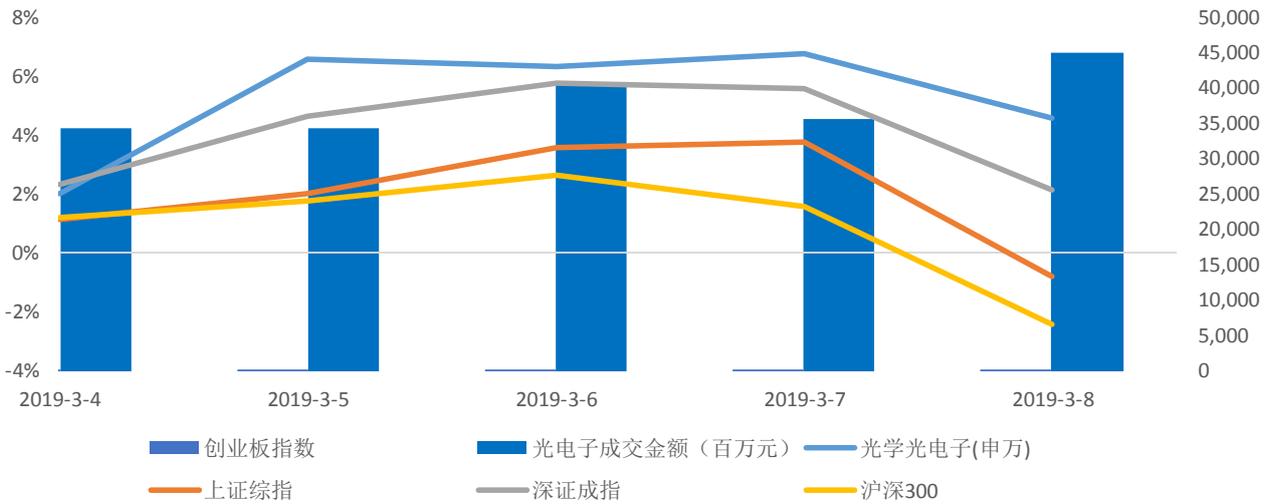
本期（2019年3月1日至3月8日）光学光电子（申万）指数收于1,555.97点，上涨4.60%。上证指数下跌0.81%，深证成指上涨2.14%，沪深300下跌2.46%，创业板指上涨5.52%，光学光电子指数跑赢沪深300指数7.06个百分点。在28个申万一级行业中，电子板块本期涨幅排名第4位，上涨5.75%。在申万电子板块各细分板块中，光学光电子板块周涨幅排名第3位，涨幅4.60%。本期由于券商等金融相关板块影响，市场进入新一轮调整期，整体小幅回调，沪深300指数收于3,657.58点，期间创业板整体仍涨幅居前，表现亮眼。光学光电子板块本期随着超高清电视商品产业化加速、大屏高清整体国产化代替趋势凸显等事件带动下，整体表现较为亮眼，同时本期5G、折叠屏等概念推动光电板块整体产业链进一步创新完善，行业迎来新一轮投资机会。

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	2019-3-1 收盘价	2019-3-8 收盘价	指数涨跌幅
801084.SI	光学光电子(申万)	1,487.52	1,555.97	4.60%
000001.SH	上证综指	2,994.01	2,969.86	-0.81%
399001.SZ	深证成指	9,167.65	9,363.72	2.14%
000300.SH	沪深300	3,749.71	3,657.58	-2.46%
399006.SZ	创业板指	1,567.87	1,654.49	5.52%

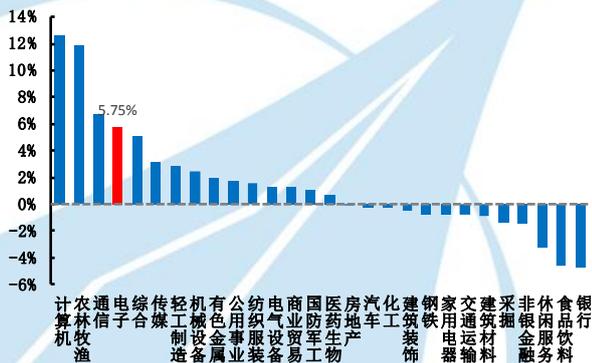
资料来源：wind，中航证券金融研究所

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



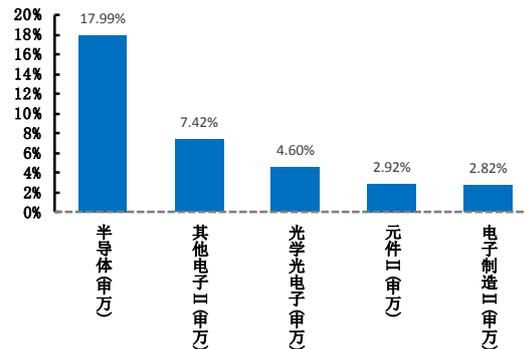
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

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



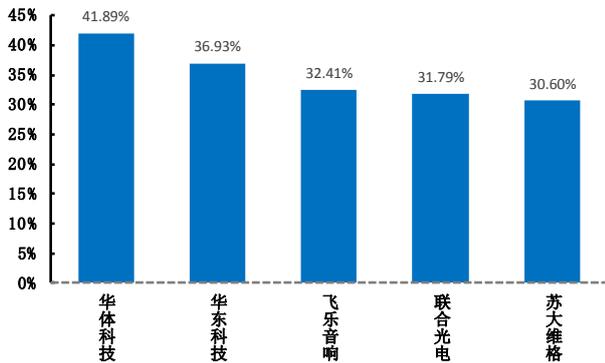
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.2、申万光学光电子个股表现

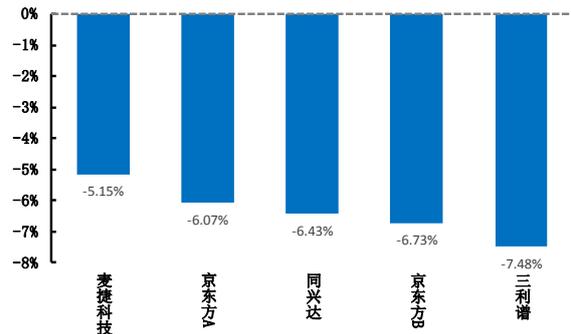
本期光学光电子个股表现较好, 光学光电子行业 66 只成分股中 52 支个股上涨。其中涨幅前五只股票分别为华体科技(41.89%)、华东科技(36.93%)、飞乐音响(32.41%)、联合光电(31.79%)、苏大维格(30.60%); 市场表现较后的五只股票分别为三利谱(-7.48%)、京东方 B(-6.73%)、同兴达(-6.43%)、京东方 A(-6.07%)、麦捷科技(-5.15%)。

图表 5: 本期光学光电子板块前五个股表现

图表 6: 本期光学光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

➤ 库存水平高 中国 LED 芯片生产商产能扩张步伐放缓

由于供过于求导致高库存水平,自 2018 年下半年以来,中国主要 LED 芯片制造商产能扩张步伐已经放缓。消息人士称,2017 年全球 LED 芯片产能增长近 60%,2018 年则达到了 25%左右。截至 2018 年年底,中国 LED 芯片制造商的月产量合计超过 1000 万片 2 英寸 LED 外延片。而由于中国主要制造商放缓了产能扩张步伐,预计 2019 年全球 LED 芯片产能增幅将低于 15%。

台湾最大的 LED 芯片制造商晶元光电表示,农历新年前需求疲软,但是从 2 月中旬以来,状况有所改善。

<https://lights.ofweek.com/2019-03/ART-220008-8420-30310028.html>

➤ 松下旗下公司与照明电气制造商携手合作

松下旗下的美国知名照明配件厂商环球迈特 (Universal Lighting Technologies, 简称“ULT”) 最近宣布与 Forman&Associates 建立合作伙伴关系。该机构总部设在洛杉矶,将代表 ULT 提供高效照明解决方案,包括从建筑到一般的项目,横跨南加州和内华达州。

凭借 40 多年的经验,Forman&Associates 是一家优质电气和工业照明产品制造商,他们广泛的产品专业知识使他们能够助力客户和制造商的负责人满足电气行业不断变化的需求。

<https://lights.ofweek.com/2019-03/ART-220001-8130-30310070.html>

➤ 全球首款 800G 产品亮相 OFC 传输距离达 200 公里

近日，据外媒报道，Ciena 在本次 OFC 上表现最为亮眼，该公司展示了最新推出的 WaveLogic 5 可编程相干调制解调器平台。

据了解，Ciena 第一季度实现营收 7.785 亿美元，营业利润率达 9.6%，高于一年前的 6.3%，这些数据均超出华尔街的预期。

值得注意的是，Ciena 本周并不是唯一一家在 OFC 上宣传 800 Gbit/s 功能的系统厂商。Infinera 也在 OFC 上展示了其第六代无限容量引擎 ICE6，该产品也能实现 800 Gbit/s 单波长传输，尽管基于该技术的系统预计到 2020 年下半年之后上市。

<https://fiber.ofweek.com/2019-03/ART-210001-8130-30309991.html>

➤ 康宁研制 0.1mm 可弯曲玻璃：折叠屏手机将既薄又耐用

随着三星、华为推出折叠屏手机，这一全新形态产品似乎要成为趋势。

康宁公司总经理 John Bayne 确认公司正在为折叠屏开发保护玻璃，他强调“挑战在于让玻璃足够薄的同时，还能极佳地适应卷曲，以便更好地保护屏幕”。当然，作为苹果的亲密伙伴和被投资方，康宁的举动也让一些分析人士猜测，苹果对这种玻璃同样有需求。按照 Bayne 给出的信息，康宁的目标是打造 0.1mm 厚、弯曲半径 3~5mm 的超薄玻璃，使得折叠手机非打开状态下依然可以控制在 6~10mm 厚。

<https://display.ofweek.com/2019-03/ART-8321308-8120-30309319.html>

➤ 恢复上一代晶圆厂生产 台湾面板产商大力提升利润

据业内人士透露，台湾两大平板制造商群创光电和友达光电 (AUO) 日前正在重新恢复上一代晶圆厂，以便开发用于利基市场应用且利润率高的新显示产品。新策略的实施是为了应对中国大陆企业建立新一代液晶显示器产品线积极提升产能以及韩国竞争对手转向 OLED 技术的趋势。

<https://display.ofweek.com/2019-03/ART-8321308-8120-30309442.html>

➤ 三星/LGD 欲大规模投资大尺寸 OLED 面板

据 businesskorea 报道，韩国面板厂预计将在今年上半年制定大规模投资计划，以应对快速增长的 OLED 电视市场。

LG Display 可能会投资兴建 10.5 代工厂，以应对超高和超大型 OLED 电视市场的扩张。三星预计将全面投资于大型 OLED 面板。消息人士表示，预计 LG 最早将在今年第一季度开始投资 10.5 代 65 英寸面板的生产工厂。

<https://display.ofweek.com/2019-03/ART-8321303-8120-30309291.html>

➤ 2019 年第三季度全球大尺寸 FPD 显示器供需将收紧

根据相关数据显示，当前正经历供过于求的大尺寸平板显示器（FPD）市场，预计将在 2019 年第三季度转向更加平稳或者收紧的局面。

目前大于 9 英寸的大尺寸 FPD 的不平衡导致面板价格下跌，进而也严重影响了面板制造商的盈利能力。盈利能力的下降促进了产商产能的合理化，同时预计低价格还将推动消费者需求。预计第三季度 FPD 供应过剩将下降至 8.2%，低于 10% 的平衡点。

<https://display.ofweek.com/2019-03/ART-8321301-8420-30308971.html>

➤ 大族激光与汇川技术签署战略合作协议 将促进双方价值最大化

3 月 5 日下午，大族激光科技产业集团与深圳市汇川技术股份有限公司战略合作协议成功签署。大族集团董事长高云峰，汇川技术董事长朱兴明等领导出席仪式并见证本次签约，大族激光智能装备集团总经理陈焱先生与汇川技术副总裁宋君恩先生代表双方在《战略合作协议》上签字。大族激光与汇川技术将在市场开拓、专业领域交流、人才培养等方面加强合作、优势互补、合作共赢。

<https://laser.ofweek.com/2019-03/ART-8120-2400-30309379.html>

➤ 三星向苹果和谷歌提供可折叠显示器 大战即将打响

据媒体报道，三星已经向科技巨头苹果和谷歌提供了可折叠显示器样品。

AppleInsider 日前援引韩国媒体电子新闻（ET News）消息称：“据报道，这些可折叠显示器样品的尺寸为 7.2 英寸，比三星 Galaxy Fold 的主面板还要小 0.1 英寸。”

由于三星已向苹果 iPhone XS 和 XS Max 机型提供了大多数 OLED 组件，因此很可能会成为 Apple 可折叠面板合适的供应商。

<https://display.ofweek.com/2019-03/ART-8321303-8140-30308776.html>

三、重要公告

重大合同及事项相关情况

公司	公告	内容
三安光电 (600703)	关于控股股东减持股份暨引入战略投资者进展的公告	本次减持计划披露前，汇添富基金管理股份有限公司管理的“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导 1 号资产管理计划”持有公司股份占公司总股本的 3.54%；“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导 2 号资产管理计划”持有公司股份占公司总股本的 1.77%。 2019 年 2 月 12 日至 2019 年 2 月 25 日，“汇添富基金-宁波银行-



汇添富-光电制导 1 号资产管理计划”和“汇添富基金-宁波银行-汇添富-光电制导 2 号资产管理计划”通过集中竞价方式合计减持公司股份 5,087,600 股，占公司总股本的 1.00%，本次减持计划尚未实施完毕。

合力泰 (002217) **关于股东部分股权解除质押的公告**
截至本公告日，公司股东文开福持有公司股份 462,569,556 股，占公司总股本 3,116,416,220 股的 14.84%，其所持有上市公司股份 348,154,299 股处于质押状态，占其总持股的 75.27%。公司股东未来股份变动如达到《证券法》、《上市公司收购管理办法》等规定的相关情形的，将严格遵守相关规定，及时履行信息披露义务。

京东方 A (000725) **关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告**
①持有京东方科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）股份 2,653,000,041 股（占本公司总股本比例 7.62%）的股东重庆渝资光电产业投资有限公司（以下简称“重庆渝资”）计划在未来 3 个月内以集中竞价方式减持不超过 347,000,000 股，即减持不超过公司总股本的 1.00%。

②持有京东方科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）股份 2,510,142,953 股（占本公司总股本比例 7.21%）的股东合肥建翔投资有限公司（以下简称“合肥建翔”）计划在未来 3 个月内以集中竞价方式减持不超过 347,000,000 股，即减持不超过公司总股本的 1.00%。

奥拓电子 (002587) **关于回购股份进展的公告**
深圳市奥拓电子股份有限公司拟回购部分公司股份，回购股份的方式为在二级市场以集中竞价交易方式购买。截至 2019 年 2 月 28 日，通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份数量为 3,506,652 股，占公司已发行总股本的比例为 0.57%，其中最高成交价为 5.11 元/股，最低成交价为 4.76 元/股，合计支付的总金额为 17,335,745.05 元（不含交易费用）。

佛山照明 (000541) **关于转让成都虹波实业股份有限公司股权的公告**
2019 年 3 月 7 日，公司与厦门钨业股份有限公司签署了《股份转让协议》，公司将持有的成都虹波实业股份有限公司 6.94%股权以 1955 万元的价格转让给厦门钨业。本次股权转让完成后，公司不再持有成都虹波的股权。
本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

金龙机电 (300032) **关于持股 5% 以上股东股份减持预披露公告**

金龙机电股份有限公司于今日收到兴全基金管理有限公司的《股份减持计划的告知函》。兴全基金为公司持股 5%以上的股东，持公司股份 45,489,069 股，其计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式，或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持本公司股份 5,330,700 股（占公司总股本比例 0.66%）。

聚飞光电 (300303) **关于持股 5% 以上股东股票质押回购提前购回交易的公告**

深圳市聚飞光电股份有限公司今日接到持股 5%以上股东王桂山先生的通知，获悉其将 2016 年 12 月 16 日通过股票质押式回购交易质押给国信证券股份有限公司的 86,200,000 股无限售条件的公司股份，办理了提前购回业务，相关手续已办理完毕。

截至本公告日，协议转让股份过户事项尚未办理完毕。王桂山先生持有本公司 113,900,000 股股份，占本公司总股本的 8.95%。累计已质押股份 0 股，占其持有本公司股份总数的 0.00%，占公司总股本的 0.00%。

华映科技 (000536) **关于签订《合作框架协议》的公告**

海丝股权投资拟对华佳彩增资人民币 60,000 万元，公司拟同意其对华佳彩增资并放弃本次增资权利。在满足约定条件的情况下，公司拟依约定价格收购海丝股权投资所持有的华佳彩股权。本协议签订并生效后 5 日内，海丝股权投资将向华佳彩支付人民币 30,000 万元，作为本次增资扩股事宜的预付款，预付款可转作增资资金。公司将与海丝股权投资进一步协商并在条件具备后签署《关于福建华佳彩有限公司之增资协议书》。公司拟将所持有的华佳彩股权作为履行股权收购义务的担保；信息集团保证在不损害公司及中小股东利益的情况下联合一致行动人促成相关协议的签署，并敦促公司切实履行相关协议约定的义务。

公司经营情况：2018 年报

公司	公告	内容
得邦照明 (603303)	2018 年年度报告	2018 年公司实现营业收入 3,995,390,059.03 元，同比下降 0.89%；归属于母公司股东的净利润 247,431,283.01 元，同比增长 17.77%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 185785028.05 元，同比增长 19.70%；经营活动产生的现金流量净额 174,891,008.16 元，同比增长 198.54%。2018 年，归属于上市公司股东的净资产 2,570,450,766.69

元，同比增长 8.34%。

四、核心观点：全球智能手机及可穿戴装置的增长及其良好市场潜力，助推 OLED 需求量不断增长

目前，OLED 凭借其更轻薄、柔性可弯曲、广视角范围、高对比度等显著优势，成为智能手机、可穿戴设备、VR 等的主要配件。其中，智能手机的全球广泛应用，带动了 OLED 的出货量，是 OLED 面板最主要的应用方向，收入占 OLED 面板总收入的 88%，OLED 电视占 7%，智能手表占 2.3%。市场研究公司 IDC 指出未来随着 5G 与可折叠技术的普及，今年将迎来上述创新技术的新高峰，至 2023 年，5G 设备出货量预计可占全球智能手机出货量的四分之一。进一步印证了柔性 OLED 屏未来将逐步替代传统 LCD 屏，成为市场上主流趋势。

近些年，随着手机全面屏的迭代，市场上主流机型的屏占比与机身尺寸都在不断提高，在屏幕及机身尺寸提升的同时，其便携性渐渐降低，折叠屏这一设计也应运而生，成为未来手机、平板电脑等智能产品的发展方向。除了智能手机之外，可穿戴装置近年来的不断发展，也不断带动 OLED 的繁荣。据悉，2018 年全球穿戴出货量达 1.7 亿支，年增 27.5%，其中 2018 年第四季度全球穿戴装置总量创下历来新高，高达 5900 万支。除了手机新机型的上市，智能型手机大厂在新机销售时，搭配可穿戴装置进行销售的方式，也拉升了可穿戴装置的出货量，当中以智能手表 34.3% 占比最高。非苹果者积极抢进，三星将推新款智能手表与手环，Fitbit 更是一口气推出了四款可穿戴产品。

未来随着国内 OLED 产业链的不断完善以及厂商们的不断进步，将带动整个行业进一步升级与发展，奠定其在 OLED 领域市场的竞争优势及地位。我们认为，随着可穿戴设备及智能手机等产品的不断问世，一定会加速 OLED 面板需求量的增长。未来建议持续关注国内 OLED 的原材料生产商隆华科技、京东方 A 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之用，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。