

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:

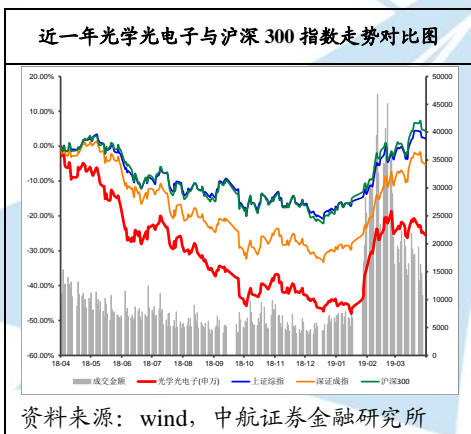
# 日本显示器公司 JDI 拟引入中资提升 OLED 产能

行业分类: 电子

2019年04月14日

行业投资评级	增持
光学光电子指数(2019.04.12)	1,506.26
光学光电子指数涨跌幅	-4.62%
<b>基础数据 (2019.04.12)</b>	

总市值 (亿元)	7,296.97
流通 A 股市值 (亿元)	3,597.15
PE (TTM)	29.00
PB (LF)	1.92



### 行情回顾:

本期(2019年4月5日至4月12日)光学光电子(申万)指数收于1,506.26点,下跌4.62%。上证指数下跌1.78%,深证成指下跌2.72%,沪深300下跌1.81%,创业板指下跌4.59%,在28个申万一级行业中,电子板块本期涨幅排名第27位,下跌4.75%。在申万电子板块五个细分板块中,光学光电子板块周涨幅排名第3位,跌幅4.62%,市场表现第一位为电子制造板块,跌幅3.90%。本周由于近期各大上市公司纷纷发布年报及一季报,行业内各公司业绩分化明显,电子板块整体表现一般,跌幅为4.75%,未来随着政策推动以及即将举办的上海车展的进一步刺激,将带动相关产业高速发展,引领行业进入新一轮的增长。

### 重大事件:

1、联手扳倒三星 国内 10 条柔性屏产线、8 家芯片商齐发力; 2、中科院柔性传感器研究取得新进展,可穿戴设备离我们更近一步; 3、美海军使用激光武器防御小型攻击艇和无人机。

**核心观点: 日本显示器公司 JDI 拟引入中资提升 OLED 产能:** 经过一段时间的磋商,日本显示器公司 JDI 的近五成的股权将由中国大陆和台湾地区企业联盟的资本以 600 到 800 亿日元(约 36 到 48 亿人民币)收购。日本的面板产业崛起于 1970 年代,由于产业链完整、技术领先,伴随着家电市场的快速兴起而发展。凭借着液晶显示领域的先发领域,日本更是在当时独揽 90% 的显示面板市场。但在 2000 年代后,日本因不敌亚洲其他区域的大举投资扩产,竞争力逐渐变弱。

目前, OLED 显示器市场由三星显示器和 LG 显示主导,三星显示器是 iPhone 手机 OLED 面板的独家供应商,而 LG 显示则为 Apple Watch 提供了大部分面板。而 JDI 此次引入中国大陆和台湾地区企业联盟的资本,也是为了提升 OLED 产能,预计下周将正式签订合同,这有可能会促进 JDI 在中国大陆的 OLED 项目投资。建议持续关注国内显示器制造商京东方 A 和 TCL 集团。

### 重点关注公司的盈利预测 (2019 年 04 月 12 日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PB		
			2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E
300263.SZ	隆华科技	6.60	0.05	0.15	0.18	117.93	39.95	19.81
002456.SZ	欧菲光	14	0.3	0.75 (2018E)	1.07	55.18	22.24 (2018E)	15.60
600184.SH	光电股份	13.40	0.09	0.10	0.13	150.81	136.35	120.90

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：日本显示器公司 JDI 拟引入中资提升 OLED 产能.....	9
五、风险提示.....	9

## 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

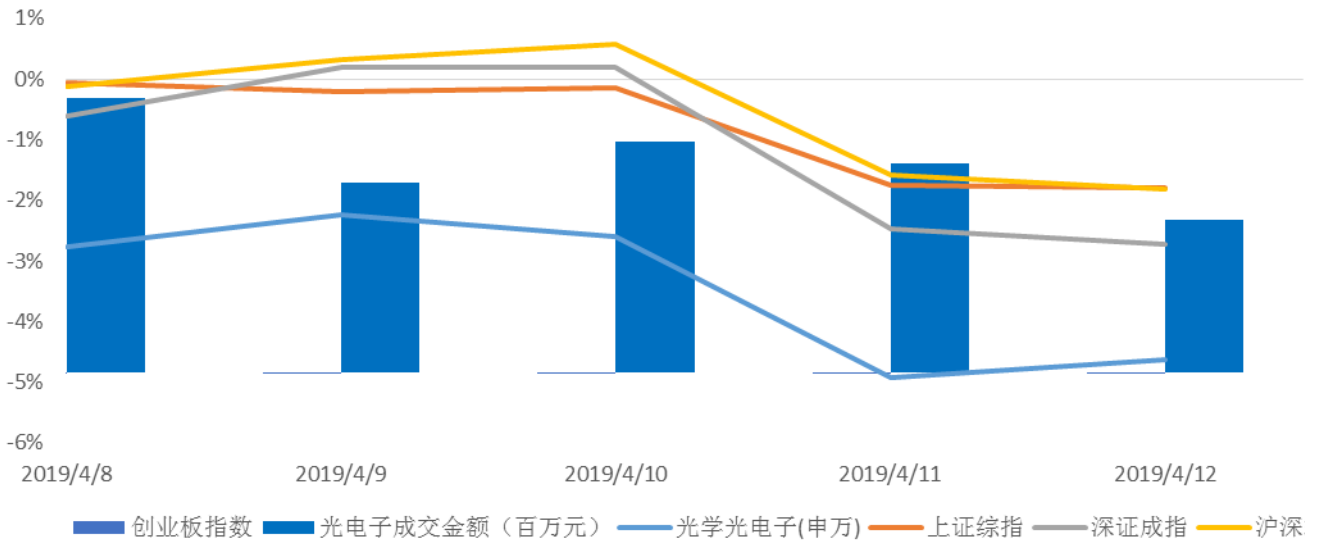
本期（2019年4月5日至4月12日）光学光电子（申万）指数收于1,506.26点，下跌4.62%。上证指数下跌1.78%，深证成指下跌2.72%，沪深300下跌1.81%，创业板指下跌4.59%，光学光电子指数跑输沪深300指数2.81个百分点。在28个申万一级行业中，电子板块本期涨幅排名第27位，下跌4.75%。在申万电子板块五个细分板块中，光学光电子板块周涨幅排名第3位，跌幅4.62%，市场表现第一位为电子制造板块，跌幅3.90%。本周市场震荡回落，沪深300指数收于3,988.62点，除汽车、家电、食品饮料和公用事业板块小幅上涨外，其余行业普遍下跌。本周由于近期各大上市公司纷纷发布年报及一季报，行业内各公司业绩分化明显，电子板块整体表现一般，跌幅为4.75%，未来随着政策推动以及即将举办的上海车展的进一步刺激，将带动相关产业高速发展，引领行业进入新一轮的增长。

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	2019-4-5 收盘价	2019-4-12 收盘价	指数涨跌幅
801084.SI	光学光电子(申万)	1,579.23	1,506.26	-4.62%
000001.SH	上证综指	3,246.57	3,188.63	-1.78%
399001.SZ	深证成指	10,415.80	10,132.34	-2.72%
000300.SH	沪深300	4,062.23	3,988.62	-1.81%
399006.SZ	创业板指	1,777.26	1,695.73	-4.59%

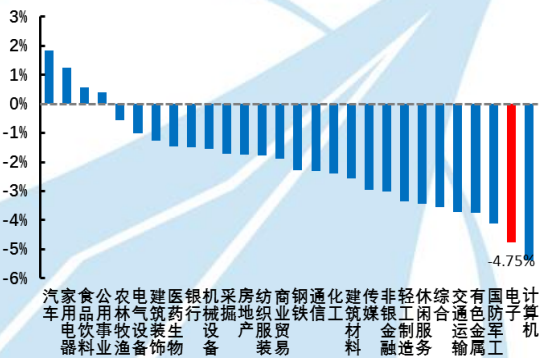
资料来源：wind，中航证券金融研究所

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



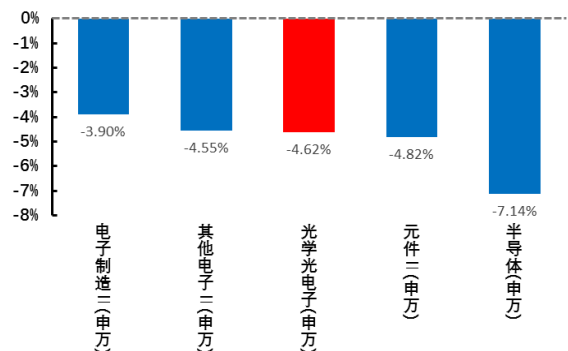
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 本期中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: 本期中万电子板块各细分板块涨跌幅对比



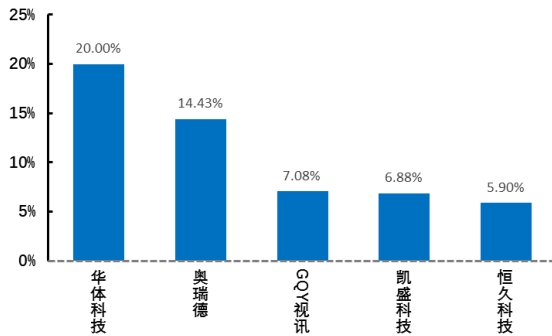
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

## 1.2、申万光学光电子个股表现

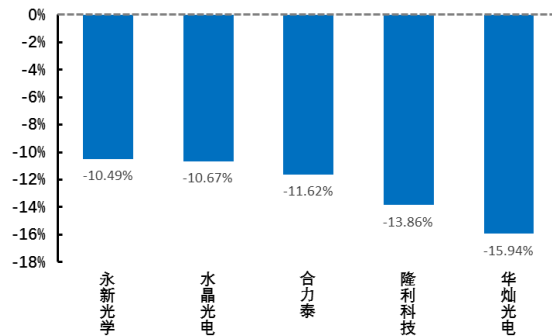
本期光学光电子个股表现一般, 光学光电子行业 66 只成分股 14 支个股上涨, 42 家公司呈现不同程度地跌幅。其中涨幅前五只股票分别为华体科技 (20.00%)、奥瑞德 (14.43%)、GQY 视讯 (7.08%)、凯盛科技 (6.88%)、恒久科技 (5.90%); 市场表现较后的五只股票分别为华灿光电 (-15.94%)、隆利科技 (-13.86%)、合力泰 (-11.62%)、水晶光电 (-10.67%)、永新光学 (-10.49%)。

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

#### ➤ 联手扳倒三星 国内 10 条柔性屏产线、8 家芯片商齐发力

全球第一家发布折叠式手机的桂冠头衔，在 2018 年末被柔宇科技一鸣惊人地抢下后，也预告华为、三星、LG 在该领域将无可避免地迎来一阵厮杀，尤其两大关键零组件：AMOLED 面板、面板驱动芯片的战况早已是“兵马未动、粮草先行”，国内面板厂京东方、深天马、维信诺、和辉积极投入到柔性 AMOLED 屏的队伍中，驱动芯片领域更是老将新兵齐聚，为的就是打破三星在柔性 AMOLED 屏领域市占率高达 90%、驱动芯片市占率约 70% 的垄断局面。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=712005>

#### ➤ 中科院柔性传感器研究取得新进展，可穿戴设备离我们更近一步

近日，据中国科学院深圳先进技术研究院报道，其生物医学与健康工程研究所微创中心在超高可拉伸柔性传感器的研究领域取得新进展，相关论文 Microchannel Structural Design For a Room-Temperature Liquid Metal Based Super-stretchable Sensor (基于微通道结构设计的室温液态金属超高可拉伸传感器研究) 在 Scientific Reports 期刊在线发表。据介绍，该论文提出了一种微通道的优化设计，提高基于液态金属柔性可拉伸传感器的灵敏度。

<https://www.eefocus.com/sensor/433856>

#### ➤ 中国 OLED 专利数量已经领先韩国，5—10 年内市场占有率有望在超越韩国

韩国专利厅厅长朴原住日前对媒体表示，全球技术专利大数据分析显示，中国 OLED(有机发光二极管) 相关专利数量已经领先韩国，中国 OLED 面板的市场占有率也有可能 5—10 年后超越韩国。目前韩



国 OLED 企业在全中国范围内占据 96.5% 的市场份额。韩国专利厅分析认为，5—10 年后，韩国企业将无法维持现有的市场占有率，经营恐将面临危机。现在中国已经在 OLED 新增专利数量方面大幅超过韩国。在有望成为新一代显示技术的 mini LED 技术上；韩国的专利数量也落后于美国和中国。

<http://www.elecfans.com/d/904692.html>

➤ **美海军使用激光武器防御小型攻击艇和无人机**

美国海军水面战部队的主管 Ron Boxall 表示，海军希望未来两年在导弹驱逐舰上部署激光器，将定向能武器系统整合到战舰上。“如果愿意，我们将烧毁小型攻击艇并继续推进这项技术的发展，” Ron Boxall 在 2019 年美国战略与预算评估中心（CSBA）定向能峰会期间说。Boxall 表示，海军定于 2021 年在西海岸阿利·伯克级 Flight IIA 驱逐舰上安装一台带有监视武器系统的高能激光器和集成光学眩光器。60 千瓦的高能激光及集成光学杀伤监视系统（HELIOS），比五年前海军在庞塞号上测试的 20 千瓦激光武器系统强大得多，可以对付小型攻击艇小型无人机。

<http://www.elecfans.com/d/903657.html>

➤ **刚刚，方邦电子、柏楚电子等产业链厂商的科创板上市申请获受理**

集微网消息 当前，科创板上市申请已受理和已问询进入常态化阶段。截止 4 月 10 日，已有 46 家企业申报科创板上市获受理，16 家企业进入问询阶段。其中，今日新增的 5 家已受理企业分别为华熙生物科技股份有限公司、广州方邦电子股份有限公司、上海柏楚电子科技股份有限公司、江苏卓易信息科技股份有限公司、张家港广大特财股份有限公司。集微网记者关注到，本次新增的科创板上市企业中有两家是产业链相关厂商，包括从事光纤激光切割加工成套控制系统开发的柏楚电子和高端电子材料及方案供应商方邦电子。其中，来自深圳的柏楚电子，拟发行不超过 2500 万股，保荐机构为中信证券。

<http://www.aikc.com/news/policy/4460.html>

➤ **鸿海 3 月营收超预期 Q1 再创同期新高**

芯科技消息(文/李泰宏)，电子代工大厂鸿海公布 3 月营收，在消费性电子产品及通讯产品出货回稳支撑下，单月营收回升到 3766 亿元新台币(单位下同)，优于法人预期的 3000-3500 亿元区间，不仅创下单月同期新高，也推升第 1 季营收续创同期新高。鸿海 3 月营收 3766 亿元，月增率达 41%，也较去年同期增长 7.8%，摆脱 2 月因为过年导致工作天数下滑的冲击。鸿海表示，3 月三大主要产品出货状况跟 2 月略有不同，消费性电子（consumer）产品由原本的表现最后，直接跃居为第 1，至于通讯（communication）产品则仍居第 2，而原本前 2 月表现最佳的运算（computing）产品，则落居第 3。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=711980>

➤ **制造业技术改造最高补助一亿元！杭州新政加大集成电路产业财政支持**

近日，杭州出台《关于贯彻落实稳企业稳增长促进实体经济发展政策举措》，该政策分为五部分共二十三条，涵盖进一步加大减税降费举措力度、缓解融资难融资贵、推动制造业企业技术改造等。在集成电路方面，该政策也多有提及，具体包括以下几方面：**加大制造业技术改造财政支持**：对实际完成投资额 1000 万元以上的技术改造项目，实施分类分档支持，其中新一代信息技术及应用、高端装备、集成电路、新能源新材料产业项目给予实际完成投资额的 20%、不超过 1 亿元的补助。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=711972>

### 三、重要公告

#### 重大合同及事项相关情况

公司	公告	内容
东旭光电 (000413)	关于与韩国 LGDisplay 签署战略合作协议的公告	公司及全资子公司旭虹光电近日共同与韩国 LGD 签署了《战略合作协议》，双方基于长远发展战略考虑，决定未来在公平合作、互惠互利的基础上，就高铝盖板玻璃基板、防眩光（AG）玻璃基板、车载用玻璃盖板、移动终端玻璃盖板、智能家居（白色家用电器）玻璃盖板以及用于光电显示、柔性显示材料等产品的新材料的研发和应用进行合作，共同创造良好的经济效益和社会效益。
聚飞光电 (300303)	关于公司参与设立产业投资基金的进展公告	公司于 2019 年 2 月 20 日召开第四届董事会第九次（临时）会议，审议通过了《关于公司拟参与设立产业投资基金的议案》，同意公司以自有资金人民币 2000 万元，拟认购南京俱成秋实股权投资合伙企业（有限合伙）1.8% 的份额，为普通合伙人。
洲明科技 (300232)	关于海外全资子公司对外投资的进展公告	公司于 2018 年 11 月 2 日召开了第三届董事会第五十八次会议，审议通过了《关于海外全资子公司对外投资的议案》并签署了相关协议，洲明科技海外全资子公司 Unilumin North America Inc. 通过 1,500,000 美元认购 Trans-Lux Corporation 发行的 1,315,789 股公司普通股（每股面值 0.001 美元，占 Trans-Lux Corporation 总股本的 33%）及未来有权购买 5,670,103 股公司普通股的认股权证。

**麦捷科技 (300319)** 关于子公司星源电子收到政府补助的公告

公司的全资子公司星源电子于近期收到三笔政府补助，具体情况如下：1) 根据深圳市宝安区科技创新局发布的《2018 年信息化项目配套奖励拟立项公示名单》，星源电子获得政府补助 100 万元，该笔资金已于 2019 年 3 月 8 日拨到星源电子账户；2) 星源电子于 2019 年 3 月 29 日收到深圳市宝安区经济促进局下发的“2018 年第二批企业贷款利息补贴”208,631 元，该笔资金已于 2019 年 3 月 29 日拨到星源电子账户；3) 根据深圳市科技创新委员会发布的《2018 年深圳市企业研究开发资助计划第一批拟资助企业名单》，星源电子获得政府补助 161.3 万元，该笔资金已于 2019 年 3 月 29 日拨到星源电子账户。上述三笔政府补助均为现金形式，与公司日常经营活动相关，不具备可持续性

**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
长信科技 (300088)	2019 年第一季度业绩预告	公司预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润将为 16,800.00 万元 - 17,800.00 万元，与上年同期相比上升 18.50% 至上 25.56% 之间。业绩变动的主要原因是：1)、公司各板块业务持续保持稳健增长态势，产能释放充分；2)、同一客户多业务版块合作持续深化，与国内最顶尖电子客户在中大尺寸业务如高端 notebook、pad 模组及其全贴合业务进一步发力，客户粘性进一步增强；3)、紧抓行业 OLED 发展趋势，积极研发 OLED 配套相关产品，目前已成功研制出搭载在柔性可折叠显示屏上的柔性触控 sensor，已取得国际某终端大客户认证且很快进入量产；4)、可转债项目顺利发行，智能可穿戴 OLED 项目按照北美旗舰电子消费品客户要求如期进展。
联创光电 (600363)	2018 年年度报告	公司在 2018 年报告期内实现营业收入 34.46 亿元，同比增长 14.5%，归属于上市公司股东的净利润为 2.27 亿元，同比增长 14.01%，基本每股收益为 0.51 元，同比增长 13.33%。
紫光国微 (002049)	2018 年年度报告	公司在 2018 年报告期内实现营业收入 24.58 亿元，同比增长 34.41%，归属于上市公司股东的净利润为 3.48 亿元，同比增长 24.33%，基本每股收益为 0.57 元，同比增长 24.33%。
晶盛机电 (300316)	2018 年年度报告	公司在 2018 年报告期内实现营业收入 25.36 亿元，同比增长 30.11%，归属于上市公司股东的净利润为 5.82 亿元，同比增长 50.57%，基本每股收



益为 0.46 元，同比增长 53.33%。

#### 四、核心观点：日本显示器公司 JDI 拟引入中资提升 OLED 产能

经过一段时间的磋商，日本显示器公司 JDI 的近五成的股权将由中国大陆和台湾地区企业联盟的资本以 600 到 800 亿日元（约 36 到 48 亿人民币）收购。

日本的面板产业崛起于 1970 年代，由于产业供应链完整、技术领先，伴随着家电市场的快速兴起而发展。凭借着液晶显示领域的先发领域，日本更是在当时独揽 90% 的显示面板市场。但在 2000 年代后，日本因不敌亚洲其他区域的大举投资扩产，竞争力逐渐变弱。JDI 是 2011 年由 Sony、东芝、日立旗下 LCD 液晶显示器部门合并而成，曾是全球最大的中小尺寸液晶面板供应商，并且是苹果 iPhone 面板主要供应商之一。2017 年苹果发布 iPhone X 时，带来了一项重要的改进，那就是抛弃了使用 10 年的 LCD 屏转投 OLED 屏，而 JDI 一直以来的重心都在 LCD 上，手机面板业务是 JDI 的主要盈利点，这就使得其在苹果转投 OLED 后，造成了史上最严重的亏损。自此，JDI 的供货量减少，新产品增长乏力，迫切需要必要的资金来加强业务重建。随着日本面板厂商逐渐失去竞争优势，不断压缩面板产能，面板产能则向韩国、中国台湾和大陆三地集中。其中，大陆面板产能急速扩张，即将成为全球最大的液晶面板生产基地。由群智咨询信息显示，2018 年全球液晶电视面板出货量前五大供应商依序是京东方、LGD、群创光电、三星、华星光电。其中，京东方以 5,400 多万片出货量位居第一位。目前，OLED 显示器市场由三星显示器和 LG 显示主导，三星显示器是 iPhone 手机 OLED 面板的独家供应商，而 LG 显示则为 Apple Watch 提供了大部分面板。而 JDI 此次引入中国大陆和台湾地区企业联盟的资本，也是为了提升 OLED 产能，预计下周将正式签订合同，这有可能会促进 JDI 在中国大陆的 OLED 项目投资。建议持续关注国内显示器制造商京东方 A 和 TCL 集团。

#### 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。