

元太发布新款全彩电子纸，行业有望持续高成长

相关研究：

1. 《TWS三季度销量增长6%，性能升级趋势明确》

2022.12.10

2. 《乘智能化东风，HUD市场来到拐点》 2022.12.07

3. 《Q3国内折叠屏手机销量翻倍，竖折方案依然更受欢迎》

2022.11.30

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-7.73	0.26	-13.98
绝对收益	-5.42	-0.06	-36.31

注：相对收益与沪深300相比

联系人：李杰

证书编号：S0500521070001

Tel: (8621) 50293525

Email: lijie5@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 元太发布新款全彩电子纸，显示性能接近现实印刷品

近日，全球电子纸龙头元太科技宣布，全彩电子纸技术 E Ink Gallery™ 3 已进入量产，包括大我、文石、科大讯飞、掌阅、AOC 等多家企业自 2023 年起将陆续推出 E Ink Gallery 3 全彩电子纸产品。电子纸产业发展的关键就在于其彩色显示性能，彩色显示技术突破后，电子纸才能得到广泛应用。E Ink Gallery 3 的表现已经很接近现实中的彩色印刷品，这是电子纸方面 10 年来的一次重要突破，下一步需要进一步提高刷新率，以最终实现在电子纸上播放视频。

□ 多重优势驱动电子纸行业成长，行业有望持续高速增长

与 LCD 或者 OLED 相比，在制造过程和使用过程中，电子纸的耗能都更低。假设 1 台电子书阅读器每年平均下载 10 本书，若以纸本书籍或是液晶平板计算机阅读，相较于使用电子书阅读器，将分别产生 10 万倍与 50 倍的二氧化碳排放量。电子纸具有双稳态、反射式的特点，对眼睛的伤害性也比 LCD 和 OLED 更小。在海报展示、电子价签等领域，电子纸的应用相较于传统纸张，还可以降低成本。凭借低碳、护眼、低成本等优势，电子纸被广泛应用于零售价签、海报展示、电子纸平板、阅读器等消费和商用市场。彩色能带来更好的视觉效果，展示的信息也会更丰富，因此成为众多应用场景的关键诉求，电子纸彩色显示技术的进展进一步推动了电子纸应用场景的扩展和渗透率的提升，根据集邦咨询的数据，2022 年全球电子纸市场规模约为 47 亿美元，至 2026 年将达到 203 亿美元，复合增长率为 44.16%。

□ 2022 年成电子纸平板爆发元年，国内厂商发力电子纸全产业链

由于具有护眼、低功耗的优势，电子纸受到平板产品厂商的青睐，2022 年以来，电子纸平板已经历了 3 轮新品集中发布的浪潮，今年已有超过 14 个品牌发布了超过 24 款电子纸智能平板，其中包括华为、小米、联想、汉王等国产厂商，根据洛图科技预测，2022 年全球电子纸平板销量将达到 1100 万台，至 2025 年将达到 5000 万台，复合增长率为 60%。2022 年，A 股上市公司纷纷入局电子纸，截至 11 月底，已有约 15 家上市公司布局了电子纸相关业务。目前，国内厂商已完整布局电子纸全产业链，从位于产业链核心的膜片，到背板、芯片、模组，再到下游终端，均有国内厂商布局，受益于电子纸行业的高成长，国内上市公司的电子纸业务有望实现快速增长。

□ 投资建议

建议关注我国电子纸产业链相关标的，给予消费电子行业“增持”评级。

□ 风险提示

彩色显示技术进展不及预期；国内厂商技术研发不及预期；行业竞争加剧的风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。