

电子

证券研究报告

2024年01月18日

三星显示或本周开始生产用于苹果 iPad OLED 的 LTPO TFT，OLED 产能释放看好
上游设备材料厂商机遇

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517070005
panjian@tfzq.com

刘奕司

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523110004
liyisia@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《电子-行业点评:AIPC 有望拉动 PC 出货, 高通抢先发布 X Elite 关注其生态链机会》2023-12-19
- 《电子-行业专题研究:周期相对底部 全面看好电子行业》2023-11-15
- 《电子-行业专题研究:电子行业三季度总结》2023-11-05

事件: 苹果 OLED iPad 或于 2024 量产, 三星显示或将于本周为其生产 LTPO TFT。苹果今年将发布首个采用 OLED 屏幕的 iPad 产品, 有 13 英寸和 11 英寸两种型号。据韩媒 THELEC 1 月 16 日报道称, 用于苹果 iPad 11 英寸 OLED 的低温多晶氧化物 (LTPO) 薄膜晶体管 (TFT) 将由三星显示在本周开始生产。目前, 苹果已经在 iPhone、Apple Watch 和 MacBook Pro 的 Touch Bar 上使用 OLED 屏幕, 未来也计划将 OLED 应用到 MacBook 上。

LGD、三星显示、京东方等面板厂商积极布局中尺寸 OLED 产线。在三星显示之前, LG Display 最近已开始生产用于 13 英寸 iPad OLED 的 TFT。LG Display 预计也将与三星显示大约在同一时间开始生产 11 英寸 iPad OLED TFT。此外, 2023 年 4 月份, 三星在韩国牙山园区举行的新投资协议仪式上宣布, 将投资 4.1 万亿韩元 (约合人民币 215 亿元) 建设 8.6 代 OLED 面板生产线, 计划于 2026 年量产。2023 年 11 月 28 日, 京东方发布公告, 拟在四川省成都市高新西区投资建设第 8.6 代 AMOLED 生产线项目。产线设计产能 3.2 万片/月玻璃基板, 产品主要定位在笔记本电脑、平板电脑等高端触控显示屏, 主攻中尺寸 OLED IT 类产品。

点评: 三星、京东方等 OLED 投资持续释放, 看好上游 OLED 设备、材料厂商或订单放量带动业绩高增。

当前中尺寸 OLED 需求有望持续增加。2024 年苹果 OLED iPad 的销量预计将成为 IT 产品 OLED 市场的一个试验台, 或会带动其他厂商陆续量产 OLED 屏幕平板电脑。根据群智咨询预计, OLED 平板电脑面板市场的增长将加速 OLED 技术的创新, 预计 2028 年全球 OLED 平板电脑面板出货占比将达到 17.9%。同时制程良率提高、材料改进、Tandem 等新结构推出, 明显改善 OLED 技术的短板, 在中尺寸 OLED 需求扩大, 三星、京东方布局背景下, 行业有望开启新一轮的 8.6 代 OLED 产线投资热潮, 利好中尺寸 OLED 的成本降低和技术优化。

看好上游 OLED 设备、材料厂商订单放量, 带动业绩高增。根据群智咨询预计, 随着 G8.x 代线于 2026-2027 年量产, OLED 笔记本电脑、平板电脑的出货规模有望迎来高速发展, 预计 2028 年 OLED 笔记本电脑、平板电脑的的市场出货渗透率将分别达 21.5%、17.9%, OLED IT 产能供应将呈倍数级增长, 预计 2028 年 OLED 产能面积供应增长近 10 倍。OLED 厂商投资落地设备先行, 设备方面, 后道设备相较于前中道设备技术门槛较低, 有望最快实现国产化替代。根据智研咨询, 后道设备占比 OLED 面板厂投资约 14%。国内后道设备厂商中, 贴合设备供应商有联得装备、智云股份等, 绑定设备供应商有联得装备、智云股份等, 检测设备供应商有精测电子、华兴源创等。材料方面, LG Display 开发的双层串联 OLED 技术涉及堆叠两个有机发光层, 由于多设置了一个有机发光层, 因此能实现更亮的画面, 会带来单像素点发光材料用量提升。双层串联 OLED 技术具有高亮度、长寿命等耐久性和性能卓越的特性, 目前已经应用于车辆 OLED 和 IT 领域, 已量产供货 17 英寸双层串联结构的可折叠笔电 OLED 面板。LGD 双层串联 OLED 带来单像素点发光材料用量提升, 预计或会带动以莱特光电为代表的 OLED 发光材料厂商相关订单增加。

建议关注:

OLED 后道设备相关厂商: 联得装备、奥来德、精测电子 (与机械组联合覆盖)、智云股份、易天股份、深科达、华兴源创等

OLED 材料: 莱特光电、鼎龙股份 (与化工组联合覆盖)、瑞联新材 (化工组覆盖)、万润股份 (化工组覆盖)、濮阳惠成、奥来德等

风险提示: OLED 的技术进展不及预期、PC 平板出货不及预期、下游需求不及预期

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com