

# 面板

# 行业快报

## 苹果有望带动平板端 OLED 渗透率提升，26 年产能预计持续释放

### 投资要点

三星显示 3 月 10 日表示,3 月 8 日在忠清南道牙山厂区举行了旨在构建 IT 用 G8.6 OLED 生产线的“A6 生产线设备引进仪式”。A6 生产线将对过去生产大型液晶显示器 (LCD) 的 L8 生产线进行改造。A6 是三星的第 6 条 OLED 生产线,也是世界上开工最早的 IT 用第 8 代 OLED 生产线。计划以引进蒸镀机为开始,在年内完成安装调试主要设备,目标是 2026 年正式量产。

◆ **23 年下半年各产品 OLED 面板出货量对比上半年显著增长,京东方全年平板面板出货量占比近 50%**。根据 DSCC 数据,2023Q4 OLED 面板出货量达 2.92 亿片,环比增长 41%,同比增长 31%。分产品来看,2023H2,OLED 智能手机较上半年增长 42%,同比增长 12%;OLED 智能手表较上半年增长 101%,同比增长 1%;OLED 平板电脑较上半年增长 58%,同比增长 15%,OLED 笔记本电脑较上半年增长 64%。在平板电脑领域,京东方出货量稳居榜首。根据群智咨询数据,2023 年平板面板出货中,京东方 (BOE, 49%)、群创 (Innolux, 16%)、LG 显示 (LGD, 10%)、瀚宇彩晶 (Hannstar, 8%)、惠科 (HKC, 6%) 排名前五,总体市占率达 9 成。

◆ **a-Si LCD 稳居平板面板出货主力,新款 iPad Pro 或搭载 OLED 面板,有望加速 OLED 面板在平板领域渗透提升**。根据群智咨询数据,(1) **a-Si LCD**: a-Si LCD 面板因其成本效益高仍然是各大品牌在控制成本策略中的首选方案。2023 年全球平板面板出货技术类别中,a-Si LCD 依然稳居出货主力,出货占比达 86%,同比微增 0.1pcts。(2) **LTPS LCD**: 与 a-Si LCD 不同,LTPS 和 Oxide 以其低功耗、高刷优势,多在中高端机型上采用,且需求目标皆为品牌客户。受益于智能手机对 LTPS LCD 需求减弱,面板厂商积极推动 LTPS LCD 向平板等中尺寸产品转移,叠加具有成本优势 2K 左右分辨率的 LTPS 面板,使得 2023 年 LTPS LCD 的需求同比大幅增加,2023 年全球平板面板出货技术类别中,LTPS LCD 出货占比约为 6%,出货量约为 1530 万片,同比增加 24%。(3) **Oxide LCD**: Oxide LCD 技术定位于 a-Si LCD 和 LTPS LCD 两者之间,采用 8 代线,在成本性上优于 6 代线的 LTPS 技术,且同时可以满足高分辨率、高刷新率、低功耗等需求,定位于中高端产品,苹果是 Oxide LCD 面板需求主力,2023 年苹果需求占比达 7 成。(4) **OLED**: 受限于价格,OLED 技术在平板电脑领域渗透进行相对缓慢。2023 年全球平板面板中 OLED 面板渗透率约为 2%,供应主要来自 SDC、EDO 的 ROLED 以及 BOE 的 FOLED,客户结构包括三星、联想、华为等,产品均定位高端旗舰机型。2024 年苹果 iPad Pro 面板技术有望切换至 OLED 技术,将带动 OLED 渗透率提升,根据群智咨询预测,预计 2024 年全球 OLED 面板渗透率约达 5%,其中苹果需求将占据 6 成。

◆ **京东方 6 条 OLED 产线,设计产能合计 278K/M (含规划及筹建)**。根据据维科网显示,在 OLED 面板领域,京东方共累计投资 6 条量产产线 (B6、B7、B11、

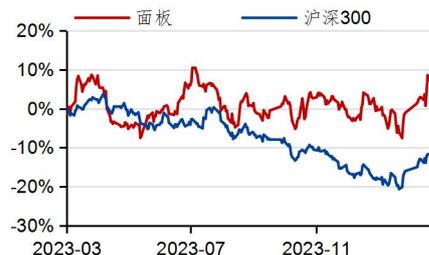
投资评级

同步大市-A首次

首选股票

评级

### 一年行业表现



资料来源:聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.14	0.25	17.03
绝对收益	7.49	4.53	6.39

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号: S0910522120001  
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号: S0910523020005  
 wanghaiwei@huajinsec.cn

### 相关报告

长电科技:收购扩大存储优势&提升客户粘性,业绩有望持续改善-华金证券-电子-公司快报-长电科技 2024.3.5

消费电子设备:多家电厂扩展 XR 赛道,VR/AR 谁主沉浮?-华金证券-电子-行业快报 2024.3.3

半导体:23 年 OSAT 业绩呈逐季改善,AI 相关需求有望带动尖端先进封装持续增长-华金证券-电子-行业动态分析 2024.2.29

消费电子设备:Air Glass 3 原型机展示,AR 赛道百花齐放-华金证券-电子-行业快报 2024.2.28

消费电子设备:对标苹果,XR 产业迈入“双芯”时代-华金证券-电子-行业快报 2024.2.27

消费电子设备:眼动追踪有望回归 Quest,规模或超百亿美元-华金证券-电子-行业快报 2024.2.19



B12、B15、B16），总投资金额达 2710 亿元。其中：（1）鄂尔多斯 B6 工厂运营着一条 G5.5 AMOLED 产线，总投资 220 亿元，设计产能为 54K/M；（2）成都 B7 工厂运营着一条 G6 AMOLED 产线，该产线于 2015 年开始规划，总投资 465 亿元，满载产能约为 48K/M；（3）绵阳 B11 工厂运营着一条 G6 AMOLED 产线，该产线于 2016 年开始筹建，总投资 465 亿元，设计产能为 48K/M；（4）重庆 B12 工厂运营着一条 G6 AMOLED 产线，该产线于 2018 年开始规划，总投资 465 亿元，设计产能为 48K/M；（5）福州 B15 工厂目前仍处于规划状态中，计划在福清市建设一条 G6 AMOLED 产线，总投资不低于 465 亿元，设计产能为 48K/M；（6）成都 B16 工厂计划建设一条 G8.6 AMOLED 产线，目前处于筹建状态中，B16 工厂分两期分阶段建设，周期约 34 个月，总投资 630 亿元，设计产能为 32K/M。

- ◆ **投资建议：**苹果等头部消费电子公司对 OLED 技术的采用，将带动 OLED 技术在高端旗舰平板领域渗透率提升，2024 年 OLED 面板将迎来更快市场增长。随着三星显示（SDC）和京东方的 8.X 代 OLED 产线预计在 2026-2027 年间正式步入大规模量产阶段，有望降低 OLED 面板价格。建议关注：京东方、深天马、华星光电、维信诺、和辉光、华映科技（华佳彩）、龙腾光电、清越科技（模组）等。
- ◆ **风险提示：**下游终端市场需求不及预期风险，新技术、新工艺、新产品无法如期产业化风险，苹果等公司导入产品进度不及预期，市场竞争加剧风险，产能扩充进度不及预期的风险等。

京东方 A: 23Q4 归母净利润预增显著, MLED 未来可期-华金证券+电子+京东方+公司快报  
2024.2.5

## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)