



OLED 显示行业：全面渗透与国产化，中大尺寸布局加速

2024 年 3 月 14 日

看好/维持

电子

行业报告

分析师

刘航 电话：021-25102913 邮箱：liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480522060001

投资摘要：

OLED 技术优势明显，预计 2024 年 OLED 产能增长率可达 20%。OLED 作为基于有机化合物的薄膜发光技术，正逐渐取代传统的 LCD 等技术，其中 AMOLED 技术在高分辨率、色彩表现、响应速度等方面更具有优势。此外，OLED 具备柔性显示的技术实现，在显示效果、功耗、轻薄性等方面表现突出，为显示设备带来更加优质的体验。基于其多维的优势，据 Omdia 预测全球 OLED 面板产能将以两位数速度增长，预计 2024 年产能增长率可达 20%。

智能手机发布浪潮推动了 OLED 手机面板需求回暖，中低端手机渗透率逐步提升。全球柔性 OLED 智能手机市场份额预计持续增长，到 2024 年将达到 81% 的销售收入份额。智能手机发布浪潮推动了 OLED 手机面板需求回暖，其中三星占据着 OLED 手机面板出货量的最大比重。各品牌陆续导入 OLED 面板，品牌使用 AMOLED 面板意愿增强；同时，OLED 面板价格的下降也促进了其向中低端手机机型的渗透。TrendForce 集邦咨询预计，全球 OLED 面板手机市场渗透率 2026 年有望超越六成。

折叠手机迎来快速发展期，给 OLED 行业发展带来新的增量。随着技术不断成熟和消费者对创新设计的追求，Omdia 预计折叠手机市场呈现稳步增长趋势，预计到 2024 年全球出货量将达 3400 万部左右，2026 年有望达到 6000 万部。目前，中国已成为全球最大的折叠屏智能手机市场之一，2022 年占全球市场份额达 26%。2023 年上半年，OPPO 的折叠屏手机全球市场份额达到 20%，其中 OPPO Find N2 Flip 占据小折叠屏手机市场份额的 31%。预计 2025 年国产折叠手机出货量将达 1700 万部。随着多品牌切入折叠机领域，2027 年全球折叠屏智能手机出货量将超过 1 亿部，给 OLED 显示行业发展带来新的增量。

国内厂商积极布局投资产线，国内 OLED 产能占比有望持续提升。全球 OLED 市场规模持续上升，2022 年达到 384.4 亿美元，预计到 2032 年将增至 2596.7 亿美元，复合年增长率达 21.1%。中国市场认可度提升，2022 年规模约 393 亿美元，2023 年预计将达 426 亿美元。国内厂商如京东方、维信诺等积极投资布局，全球 OLED 产能逐渐向中国倾斜，预计 2023 年中国 OLED 产能将达 27 平方千米。

中大尺寸 OLED 将成为主要发展趋势。8.5 代中大尺寸 OLED 产线逐渐量产，为行业规模化发展奠定基础。同时，国内 OLED 技术取得进步，为国产 OLED 行业带来新的发展机遇。中大尺寸基板技术难度高，国内厂商进一步加大新产品的技术研发投入，8.6 代和 8.5 代 OLED 产线逐渐开始量产。

投资策略：当前 OLED 为市场主旋律，国产进程化加速，OLED 面板板块我们推荐维信诺，受益标的：京东方、深天马、TCL 科技；OLED 材料与设备板块受益标的：精测电子、精智达、奥来德、莱特光电。

风险提示：产品价格波动、行业竞争加剧、中美贸易摩擦加剧。

目 录

1. OLED 成为主要显示技术，中高端手机发布推动 OLED 面板需求回暖.....	3
2. 折叠手机迎来快速发展期，给 OLED 行业发展带来新的增量.....	9
3. OLED 国产化进程加速，景气度提升.....	12
4. 投资建议.....	16
5. 风险提示.....	16
相关报告汇总.....	17

插图目录

图 1： OLED 按照驱动方式可分为主动式（AMOLED）和被动式（PMOLED）.....	3
图 2： 随着显示技术不断进步，OLED 技术为主要的显示技术之一.....	4
图 3： 2024 年 OLED 面板产能增长率有望可达 20%.....	5
图 4： OLED 显示屏应用仍集中于手机和电视领域.....	5
图 5： 智能手机柔性 OLED 面板数量以及市场份额预计持续上升.....	6
图 6： 2023 年 Q3 OLED 出货同比增长 23.0%.....	6
图 7： 2023 年 OLED 渗透率将达 50.8%.....	7
图 8： 智能手机 AMOLED 显示技术比重增加.....	7
图 9： 2018-2019 年各品牌 OLED 智能手机面板出货量中，三星出货比重居前.....	7
图 10： OLED 面板向中低端机型渗透.....	8
图 11： 2026 年全球折叠手机出货量有望达 6000 万部（单位：百万）.....	9
图 12： 2025 年国产折叠手机出货量有望达到 1700 万（单位：百万）.....	9
图 13： 根据各品牌折叠屏手机出货量预测，未来全球折叠屏智能手机市场进入多品牌竞争时代（单位：百万部）.....	10
图 14： 2023 年 1-6 月 OPPO 折叠屏手机市场份额位列第一.....	10
图 15： 2023 年折叠屏产品发布状况：全球及中国折叠屏市场对比.....	11
图 16： 2032 年全球市场规模有望达到 2596.7 亿美元.....	12
图 17： 2021 年三星 OLED 市场份额占比最高.....	12
图 18： 国产柔性 OLED 面板出货量市场份额提升.....	13
图 19： 2023 年中国 OLED 产能有望达增长到 27 平方千米.....	13

表格目录

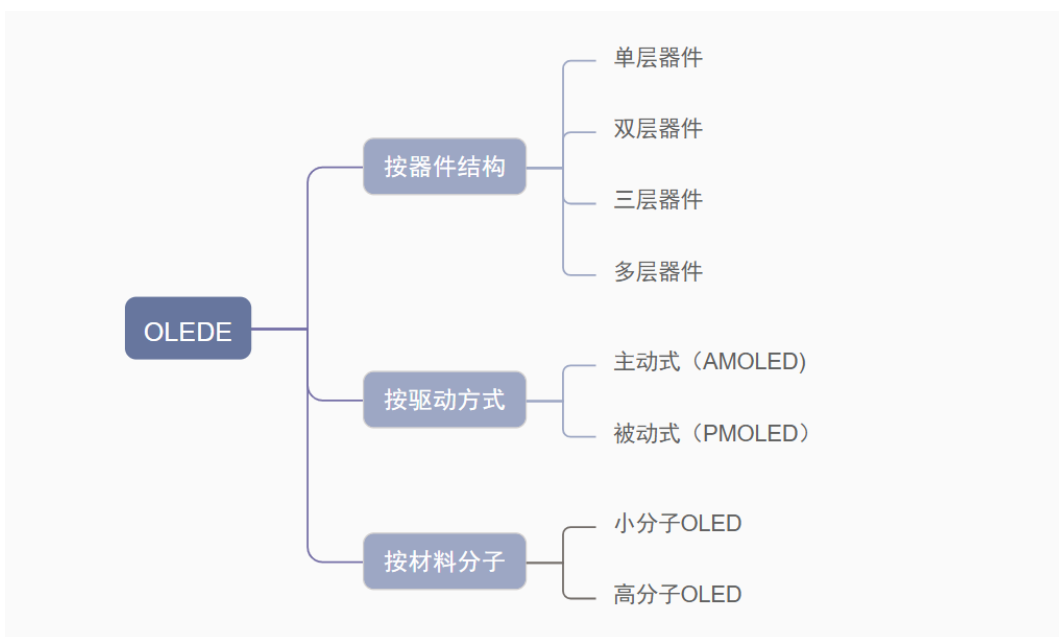
表 1： AMOLED 具有适应高分辨率、色彩表现良好、响应速度快的相对优势.....	3
表 2： OLED 在显示效果、功耗、轻薄性等方面更具优势.....	4
表 3： Q2'23 和 Q3'23 按品牌划分的 Top 5 刚性和柔性 OLED 智能手机面板采购情况.....	8
表 4： 中国 OLED 行业产线汇总（单位：万片/月，截至 2023 年 5 月）.....	14
表 5： 按产线汇总中国 OLED 产能（单位：万片/月）.....	15

1. OLED 成为主要显示技术，中高端手机发布推动 OLED 面板需求回暖

OLED (Organic Light-Emitting Diode, “有机发光二极管”)是一种基于有机化合物的薄膜发光技术，由有机化合物构成的薄膜层，其中包含发光层、电子传输层和阳极等组件。当电流通过时，电子在发光层和电子传输层之间结合，激发有机分子发光。

AMOLED 技术优势明显,是主流显示技术之一。OLED 按照驱动方式的不同,OLED 可分为主动式(AMOLED)和被动式 (PMOLED)。相较于被动式 PMOLED, AMOLED 技术的复杂性使得其屏幕在高分辨率、色彩表现、响应速度等方面具有优势,因此被广泛应用于手机、电视、平板电脑、电脑显示器、可穿戴设备等各种显示设备。

图1: OLED 按照驱动方式可分为主动式 (AMOLED) 和被动式 (PMOLED)



资料来源：华经产业研究院，东兴证券研究所

表1: AMOLED 具有适应高分辨率、色彩表现良好、响应速度快的相对优势

分类	相对优势	相对劣势
AMOLED (主动式)	1、驱动电压低/功耗低 2、适合大尺寸、高分辨率面板 3、响应速度快、亮度易提升 4、发光寿命长	1、成本较高 2、技术门槛高
PMOLED (被动式)	1、结构简单 2、技术门槛低, 不涉及 TFT 工艺 3、材料成本低	1、不适于大尺寸、高分辨率面板 2、发光效率较低 3、耗电量高、寿命较短

资料来源：海谱润斯招股说明书，东兴证券研究所

显示技术不断进步，OLED 行业迅速增长。随着用户以及厂商对于显示的效果等要求不断提升，CRT、LCD 等技术逐渐过时，OLED 因其优质特性备受瞩目，成为目前主流显示技术之一，正逐渐取代 LCD。作为第三代显示技术，OLED 以其在多个维度上的优势，受到厂商喜爱，OLED 行业迅速增长。

图2：随着显示技术不断进步，OLED 技术为主要的显示技术之一



资料来源：前瞻产业研究院，东兴证券研究所

OLED 性能优越，可实现柔性显示。相对于 LCD，OLED 有机发光二极管是由发光有机材料组成的，通过在电流通过时发光来显示图像。不需要背光源的同时，每个像素点可进行自发光，解决了 LCD 在显示黑色时无法做到纯黑而呈现出灰色的问题。OLED 面板在显示效果、功耗、响应速度、轻薄性等方面，都具备显著的优势，真正实现了柔性可折叠。

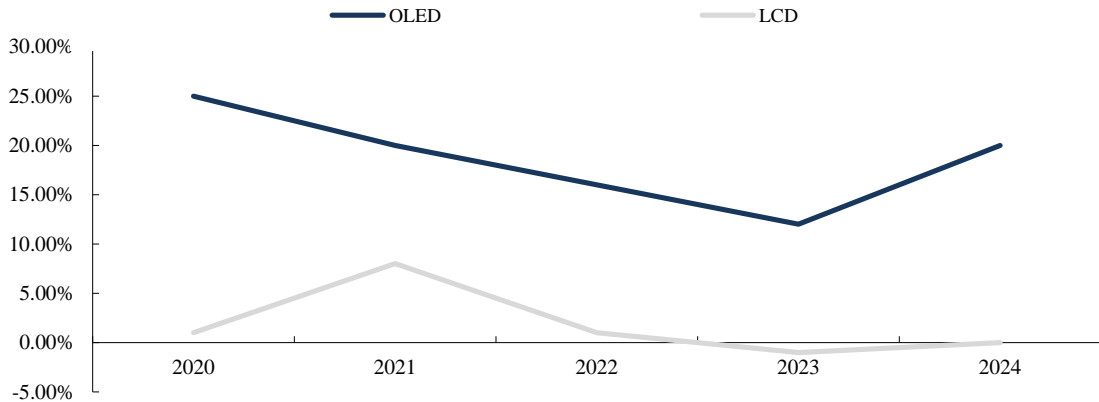
表2：OLED 在显示效果、功耗、轻薄性等方面更具优势

技术	优点	缺点
LCD	1、技术成熟，价格便宜 2、寿命高	1、对比度低 2、漏光 3、成品厚重 4、功耗高
OLED	1、色域广，无漏光，可视角好，整体画质优异 2、对比度高，响应速度快 3、无背光源，成品轻薄、便携 4、功耗低，续航时间长； 5、可制作柔性形态，	1、寿命低； 2、技术难度高，成本高

资料来源：群智咨询，东兴证券研究所

面板厂扩张意愿明显，OLED 面板产业产能有望快速增长。据 Omdia 预测，2024 年全球 OLED 面板产能增长率有望可达 20%。各厂新的 OLED 产能开始进入量产，全球 OLED 面板的产能预计会继续以两位数的速度增长，LCD 面板的产能预计将仅会以个位数的速度增长。

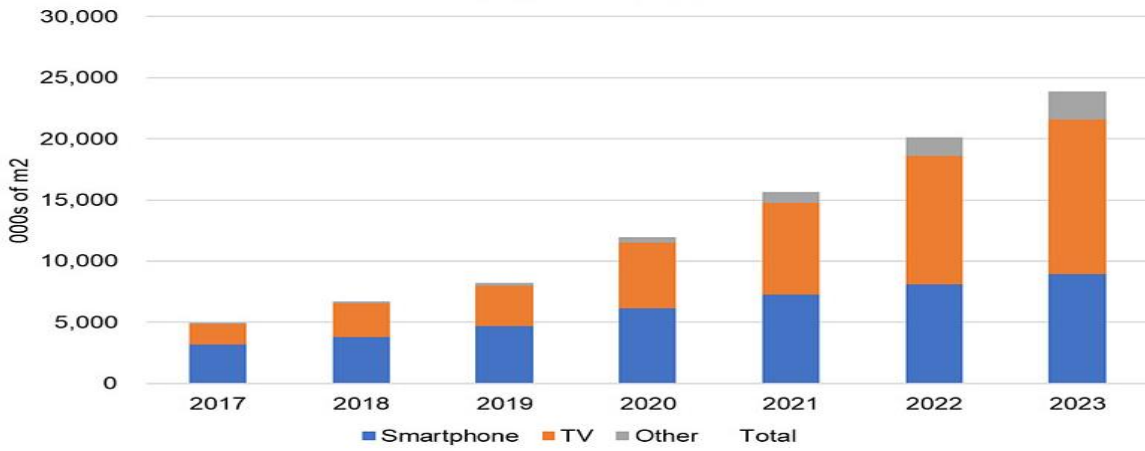
图3：2024 年 OLED 面板产能增长率有望可达 20%



资料来源：Omdia, 东兴证券研究所

OLED 下游终端市场应用广泛，主要应用在手机和电视领域。近年来，随着智能手机、电视、虚拟现实（VR）、车载系统、可穿戴设备以及照明领域的快速发展，OLED 技术在这些领域的应用也逐渐增多，手机和电视显示屏为 OLED 的主要应用领域。

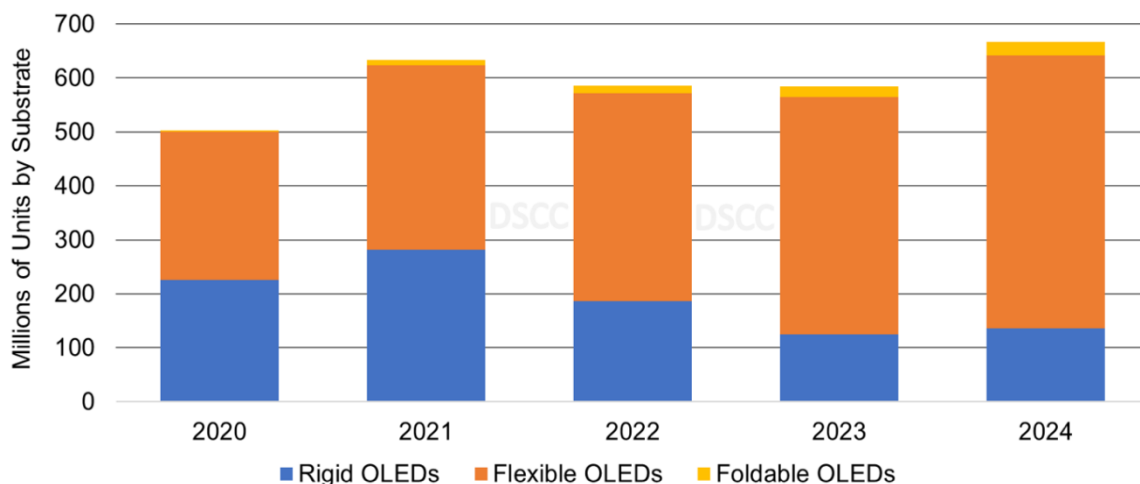
图4：OLED 显示屏应用仍集中于手机和电视领域



资料来源：DSCC, 东兴证券研究所

智能手机柔性 OLED 面板市场份额预计将持续增长。DSCC 预计，到 2024 年，全球柔性 OLED 智能手机面板的单位份额将达到 76%，收入份额将达到 81%，可折叠 OLED 智能手机面板将达到 4% 的销量份额和 11% 的销售收入份额，刚性 OLED 将同比增长 9%，收入同比增长 6%。

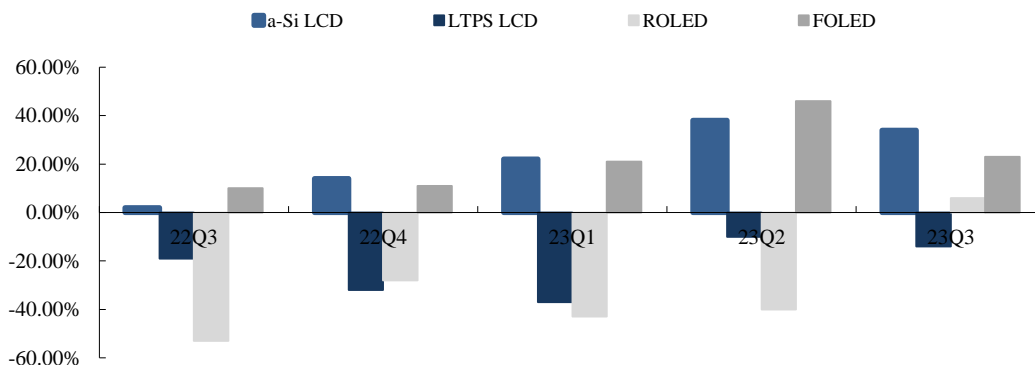
图5：智能手机柔性 OLED 面板数量以及市场份额预计持续上升



资料来源：DSCC，东兴证券研究所

高端智能手机发布浪潮推动 OLED 手机面板需求回暖。据群智咨询统计，2023 年第三季度各不同技术类别面板出货呈现分化，其中 a-Si LCD 出货约 2.7 亿片，同比增长约 33.8%；LTPS LCD 出货约 7800 万片，同比下滑 14.5%；而柔性 OLED 在 iPhone15 系列以及华为 Mate 60 系列等中高端旗舰新机型发布潮的带动下，智能手机面板出货约 1.3 亿，同比增长约 23.0%；刚性 OLED 面板出货约 3500 万片，同比增长 6.2%。

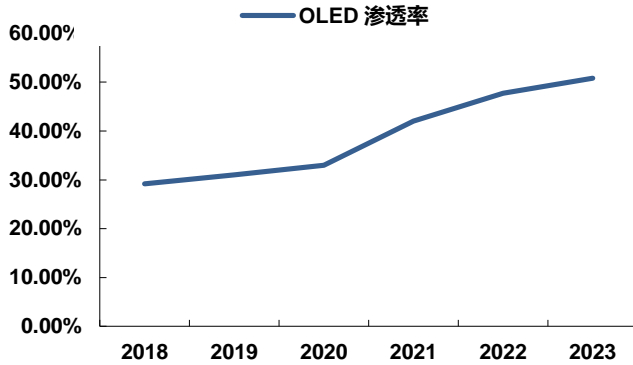
图6：2023 年 Q3 OLED 出货同比增长 23.0%



资料来源：群智咨询，东兴证券研究所

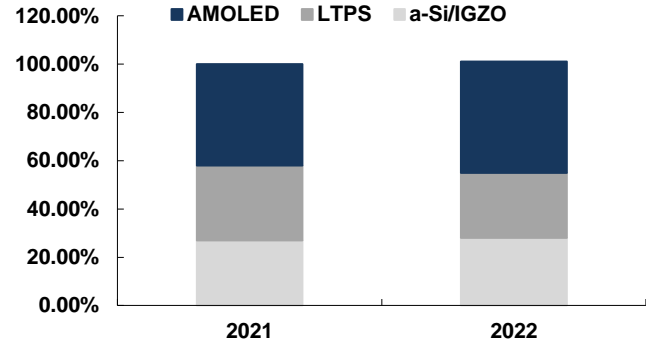
OLED 面板在手机市场渗透率不断提升，品牌使用 AMOLED 面板意愿增强。据 TrendForce 集邦咨询预估，全球 OLED 面板手机市场渗透率将从 2018 年 29.20% 提升至 2023 年的 50.80%，2026 年则预计超越六成。全球智能手机市场不同显示技术中，AMOLED 技术占比最大，2022 年达到 46%。OLED 技术的价格下降使其更具竞争力，吸引了更多品牌选择在其智能手机中采用 AMOLED 面板。这种市场动向不仅推动了 AMOLED 技术在手机领域的普及，同时也促使了整个 OLED 面板市场的扩大。

图7：2023 年 OLED 渗透率将达 50.8%



资料来源：集邦咨询，东兴证券研究所

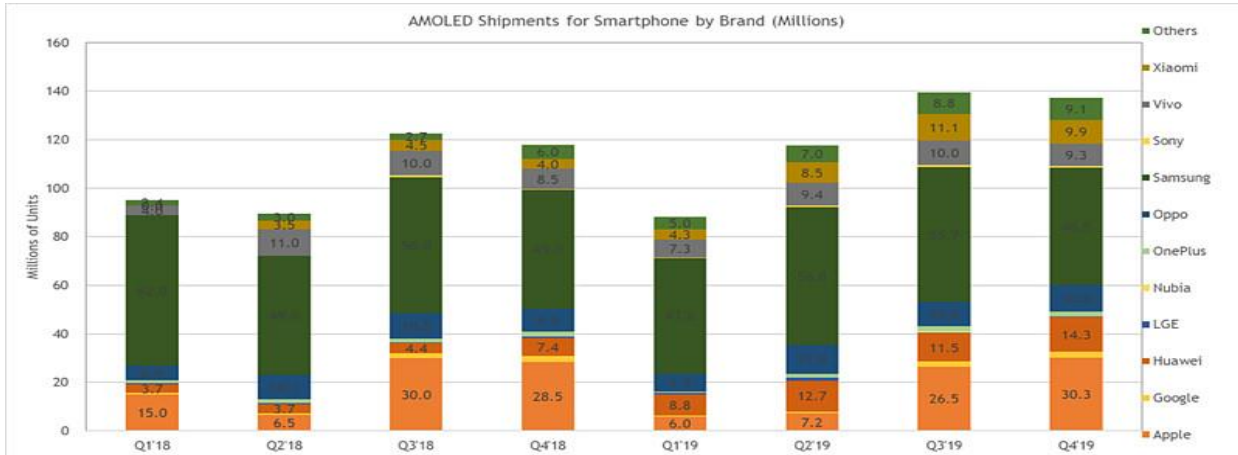
图8：智能手机 AMOLED 显示技术比重增加



资料来源：集邦咨询，东兴证券研究所

三星手机占全球 OLED 手机面板出货量比重最大，其次是苹果手机。2019 年第四季度，三星品牌占 OLED 智能手机面板出货量约 40%，而排名前四的中国品牌（华为，OPPO，vivo 和小米）占近 40%，而苹果位于第二的位置，约占 OLED 面板出货量的 20%。

图9：2018-2019 年各品牌 OLED 智能手机面板出货量中，三星出货比重居前



资料来源：DSCC，东兴证券研究所

各品牌开始陆续导入 OLED 面板，OLED 手机市场需求扩大。在苹果 iPhone 12 系列全面采用 OLED 面板的引领作用下，其他厂商也在高端机型中普遍采用 OLED 面板。目前，苹果手机主要系列已全部过渡至 OLED，三星手机的 OLED 面板使用率也超过一半，而小米、OPPO、vivo 等品牌的 3~4 成机型也选择采用 OLED 面板。

苹果和三星是前五大 OLED 手机面板采购品牌。2023 年 Q2，苹果占据前五大面板采购机型中的四款，三星持有其中一款，这五款机型共占据 35% 的市场份额和 52% 的智能手机收入份额。而在 Q3，受 iPhone 15 系列面板出货量大幅增长的推动，DSCC 预计面板出货量将环比增长 1%，同比增长 13%，达到 13900 万块，前五大机型的单位份额将升至 39.4%。

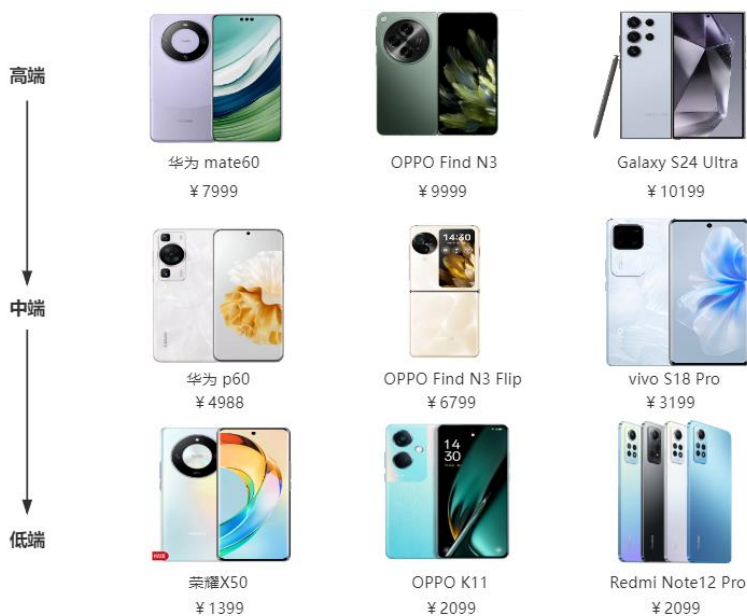
表3：Q2'23 和 Q3'23 按品牌划分的 Top 5 刚性和柔性 OLED 智能手机面板采购情况

23Q2	份额	23Q3	份额
Apple iPhone 14	11.6%	Apple iPhone 15 Pro Max	11.1%
Apple iPhone 13	8.5%	Apple iPhone 15 Pro	10.3%
Apple iPhone 14 Pro Max	5.7%	Apple iPhone 15	9.6%
Apple iPhone 14 Pro	5.5%	Samsung A54	4.7%
Samsung A54	3.7%	Apple iPhone 15 Plus	3.7%
小计	35%	小计	39.4%

资料来源：DSCC，东兴证券研究所

OLED 面板价格下降，中低端手机机型逐步渗透 OLED 显示屏。据 CINNO 数据，柔性 AMOLED 面板价格持续下探，OLED 价格的持续下降加快中端档位 OLED 渗透进程，逐步开启低端档位渗透通道。荣耀 X50、OPPO K11、Redmi Note12 Pro 等低端机型开始采用 OLED 屏幕，OLED 渗透率有望持续提升。

图10：OLED 面板向中低端机型渗透

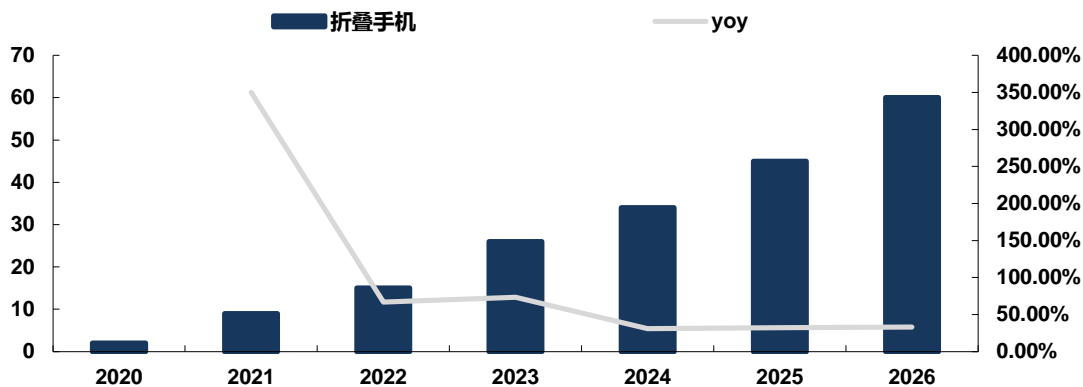


资料来源：各公司官网，东兴证券研究所

2. 折叠手机迎来快速发展期，给 OLED 行业发展带来新的增量

折叠手机的出货量快速增长，据 Omdia 预计，折叠手机的全球出货量 2024 年将达到 3400 万部左右，2026 年将达到 6000 万部。随着技术不断成熟和消费者对创新设计的追求，越来越多厂商推出各类折叠手机。折叠手机在全球智能手机市场中的份额将逐渐扩大，出货量有望稳步增加，折叠手机将成为未来智能手机市场的一个重要增长点。据 Omdia 预计，折叠手机的全球出货量 2024 年将达到 3400 万部左右，2026 年将达到 6000 万部。

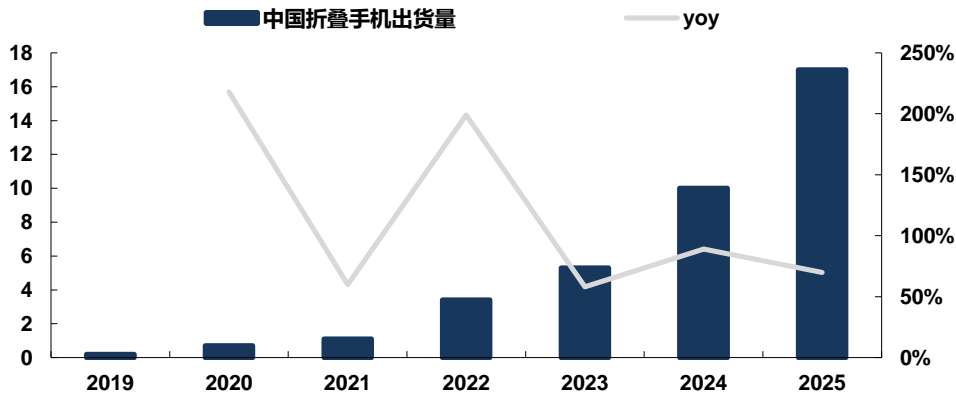
图11：2026 年全球折叠手机出货量有望达 6000 万部（单位：百万）



资料来源：Omdia，东兴证券研究所

中国为全球最大折叠屏智能手机市场，2025 年中国折叠屏手机出货量达 1700 万。中国已经成为全球最大的折叠屏智能手机市场之一，截至 2022 年，中国折叠屏智能手机在全球市场份额达到了 26%。根据 Counterpoint 的预测，2025 年中国折叠屏手机出货量达 1700 万，中国智能手机品牌将继续引领国内折叠屏手机市场，并通过海外扩张进一步夺取更多的市场份额。

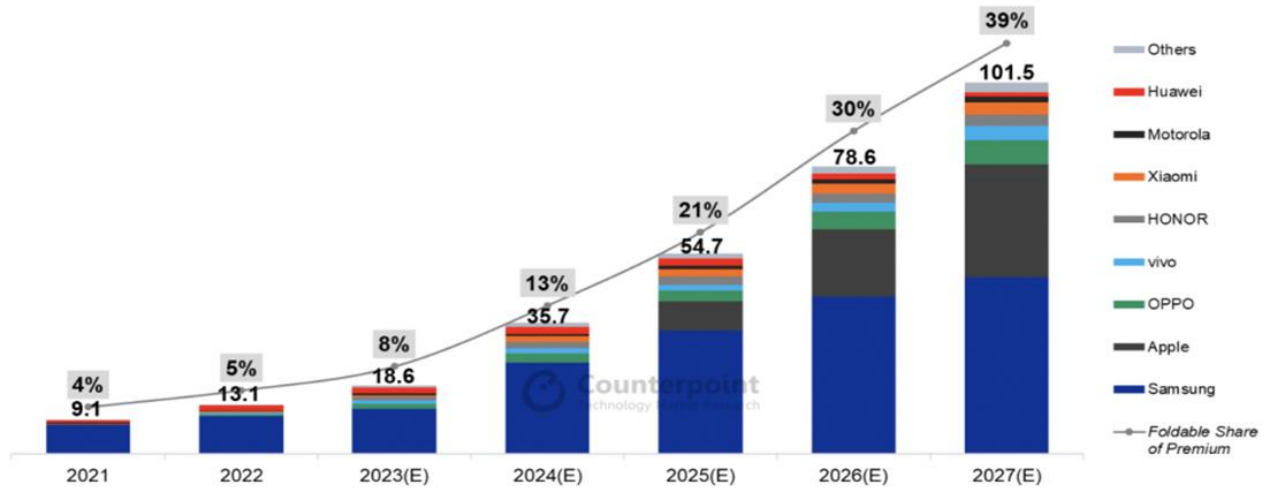
图12：2025 年国产折叠手机出货量有望达到 1700 万（单位：百万）



资料来源：counterpoint，东兴证券研究所

2027 年全球折叠屏智能手机的出货量将超过 1 亿部，中国折叠屏市场正在迎来多品牌竞争的新阶段。根据 Counterpoint Research 的预测，2027 年全球折叠屏智能手机的出货量将超过 1 亿部，其中三星和苹果公司将占据最大的市场份额。华为和苹果分别位居中国折叠屏市场的前两名。随着更多国内品牌的加入，市场竞争格局正悄然发生变化，中国折叠屏市场正在迎来多品牌竞争的新阶段。

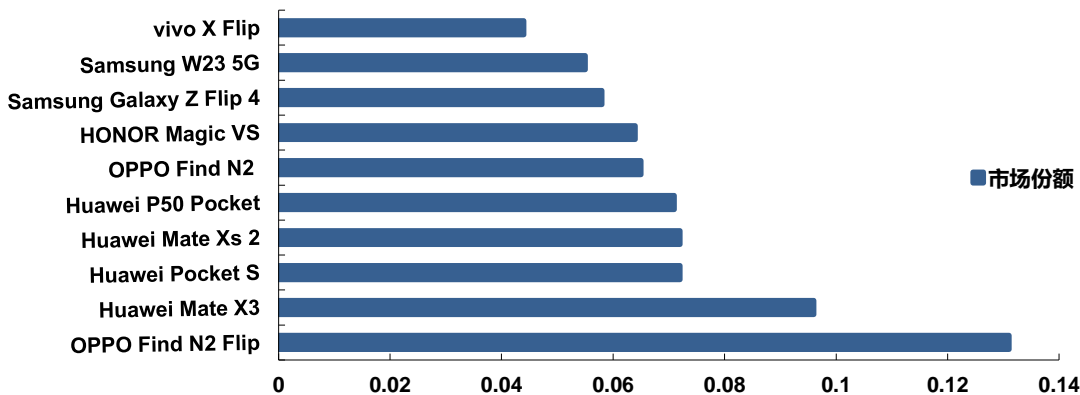
图13：根据各品牌折叠屏手机出货量预测，未来全球折叠屏智能手机市场进入多品牌竞争时代（单位：百万部）



资料来源：counterpoint, 东兴证券研究所

中国品牌有望成为折叠屏智能手机引领者，市场份额持续提升。三星在 2019 年率先推出了折叠屏智能手机，国内手机品牌随后快速跟进，在国内市场不断推出创新的折叠屏产品。截至 2022 年，中国已占据全球折叠屏手机出货量的 26%，在这一领域取得领导地位。2023 年上半年，OPPO 的折叠屏手机全球市场份额达到 20%，其中 OPPO Find N2 Flip 更是占据小折叠屏手机市场份额的 31%，位居第一。

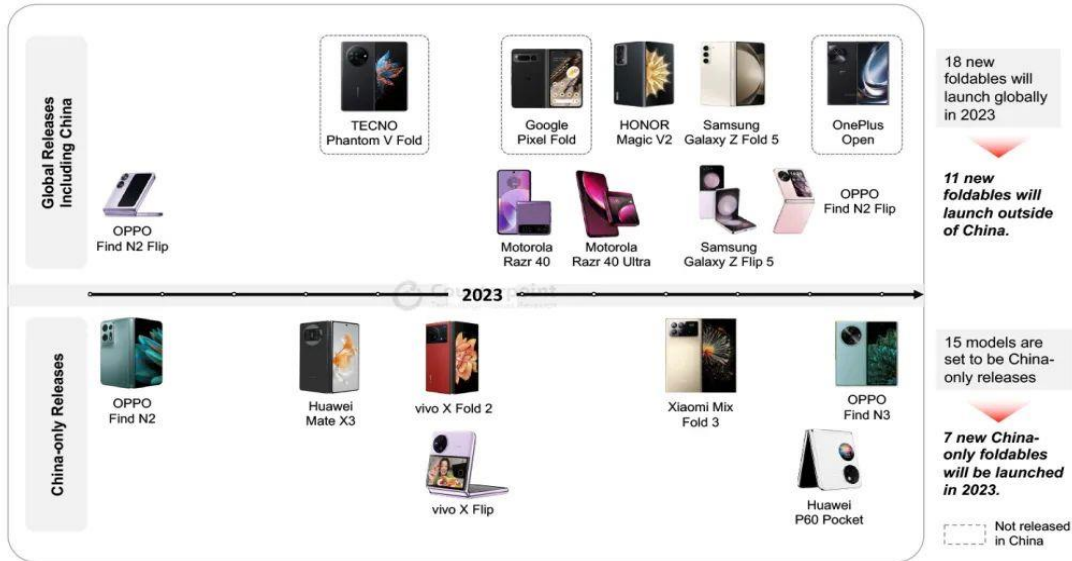
图14：2023 年 1-6 月 OPPO 折叠屏手机市场份额位列第一



资料来源：counterpoint, 东兴证券研究所

国内厂商推出折叠产品, 折叠屏市场有望迅速增长。多家厂商相继推出适应中国市场的折叠屏产品, 其中2023年推出的华为 Mate X3、vivo X Fold 2 和 vivo X Flip 等备受瞩目。这一趋势使得中国折叠屏市场保持强劲增长。在2023年第二季度, 中国市场推出了五款专为本地市场量身定制的折叠屏产品, 而同一时期, 在中国以外的全球市场只推出了两款。

图15：2023年折叠屏产品发布状况：全球及中国折叠屏市场对比

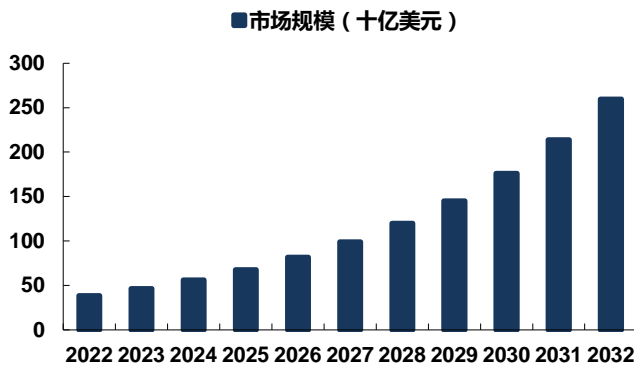


资料来源：counterpoint, 东兴证券研究所

3. OLED 国产化进程加速，景气度提升

预计 2023-2032 年全球 OLED 市场规模复合年增长率为 21.1%，国内 OLED 市场规模也将持续提升。根据 precedenceresearch 数据，2022 年全球 OLED 市场规模估计为 384.4 亿美元，预计到 2032 年市场规模为 2596.7 亿美元，2023 年至 2032 年复合年增长率为 21.1%。

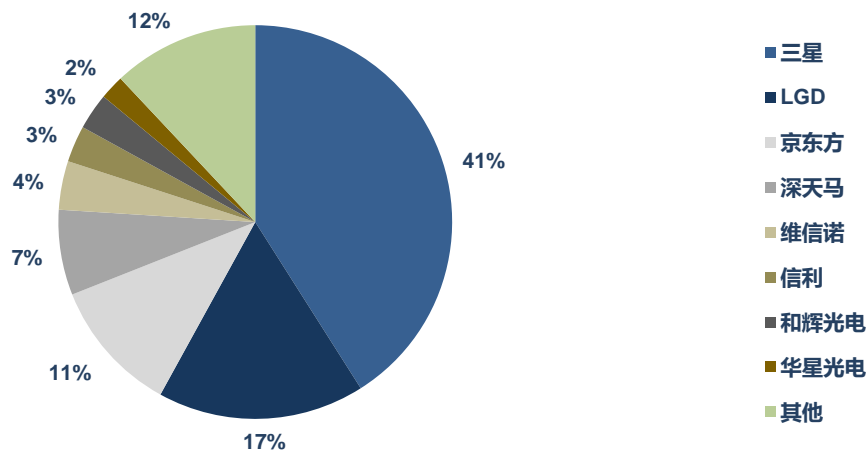
图16：2032 年全球市场规模有望达到 2596.7 亿美元



资料来源：precedenceresearch，东兴证券研究所

三星出货量占比最高，国产替代有较大空间。从全球 OLED 面板出货企业来看，OLED 面板市场集中在少数企业手中，其中三星出货量占比最高，为 41%；其次为 LGD 和京东方，占比约 17%和 11%，OLED 市场主要份额被国外企业占据。

图17：2021 年三星 OLED 市场份额占比最高

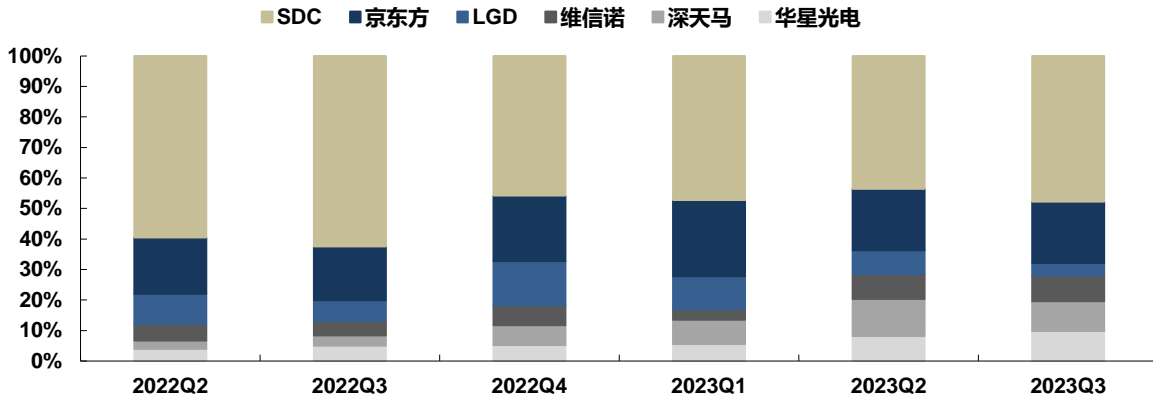


资料来源：华经产业研究院，东兴证券研究所

国产 OLED 份额上升，京东方、维信诺、天马和 TCL 华星份额提升。尽管目前在 OLED 行业三星仍保持领先地位，但像京东方、维信诺、华星光电等国内替代供应商的崛起，三星正面临着来自低成本 OLED 面板

的激烈竞争，其市场份额在连续第三个季度下降至 50% 以下，显示器行业的格局正在发生变化，市场主导地位可能面临挑战。

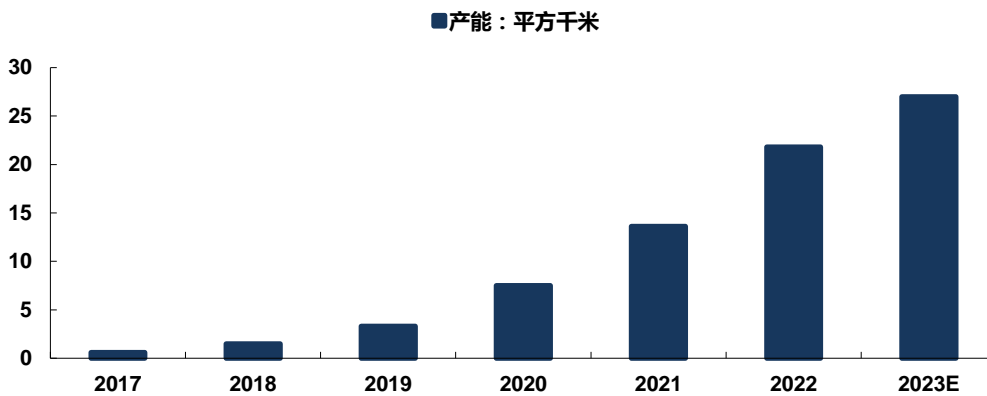
图18：国产柔性 OLED 面板出货量市场份额提升



资料来源：stone partners, 东兴证券研究所

全球 OLED 产能逐渐转向国内转移，给国内 OLED 面板厂商带来新的机遇。在 2018 年之前，我国在全球 OLED 产能中的占比不到 10%；而 2023H1 增长至 43.7%，全球 OLED 产能逐渐向国内转移。2021 年，中国 OLED 产能达到 13.6 平方千米；2022 年，中国 OLED 产能增至 21.8 平方千米，同比增长 60.3%。中商产业研究院数据，2023 年我国 OLED 产能达 27 平方千米，国内 OLED 面板厂商迎来新的发展机遇。

图19：2023 年中国 OLED 产能有望达增长到 27 平方千米



资料来源：中商情报网, 东兴证券研究所

国内厂商积极布局投资产线，国内 OLED 产能加速释放，景气度提升。京东方、维信诺等中国企业加大投资，抢占 OLED 市场份额。京东方作为 OLED 龙头，在 OLED 领域布局多年，目前拥有 7 条投产及在建产线。2024 年京东方在成都高新区投设一条 OLED8.6 代生产线，建成后将使成都成为全国最大的柔性面板生产基地。

表4：中国 OLED 行业产线汇总（单位：万片/月，截至 2023 年 5 月）

厂商	产线代号	地区	技术路线	投产时间	设计产能
京东方	B6	鄂尔多斯	5.5 代 AMOLED	2013.11	5.4
	B7	成都	6 代 AMOLED	2017.05	4.8
	B11	绵阳	6 代 AMOLED	2019.07	4.8
	B12	重庆	6 代 AMOLED	2021.12	4.8
	B15	福州	6 代 AMOLED	在建	4.8
	B20	北京	6 代 AMOLED	预计 2025	5
	B16	成都	8.6 代 AMOLED	在建	3.2
华星光电	T4	武汉	6 代 AMOLED	2020.01	4.5
	T5	武汉	6 代 LTPS	在建	4.5
	T6	深圳	6 代 AMOLED	2019.11	9
	T7	深圳	6 代 AMOLED	2020.11	9
	T8	广州	8.5 印刷 OLED	预计 2024	/
深天马	TM5/TM15	上海	5.5 代 AMOLED	2015.12	1.5
	TM17	武汉	6 代 AMOLED	2018.06	3.75
	TM18	厦门	6 代 AMOLED	2016.12	3
	TM18 二期	厦门	6 代 AMOLED	2022.02	4.8
惠科	/	长沙	8.6 代 OLED	2021.02	13.8
LGD	/	广州	8.5 代 OLED	2020.07	9
维信诺	V1	昆山	5.5 代 AMOLED	2015H1	1.5
	V2	固安	6 代 AMOLED	2018.05	3
	V3	合肥	6 代 AMOLED	2020.12	3
信利	/	惠州	4.5 代 OLED	2016.07	3
	/	仁寿	6 代 AMOLED	在建	3
和辉光电	/	上海	4.5 代 AMOLED	2014Q1	3
	/	上海	6 代 AMOLED	2019.01	4.5
华映科技	Mantix	福建	3.5 代 OLED	2018.06	3

资料来源：前瞻产业研究院，各公司公告，东兴证券研究所整理

中大尺寸将成为未来 OLED 发展主要趋势。目前，国内 OLED 面板产线主要以 6 代及以下世代线为主，6 代及以下世代线主要用于中小尺寸液晶基板玻璃。中大尺寸基板技术难度高，国内厂商进一步加大新产品的技术研发投入，8.6 代和 8.5 代 OLED 产线逐渐开始量产，为中大尺寸基板玻璃产业规模化发展奠定了基础。

表5：按产线汇总中国 OLED 产能（单位：万片/月）

产线	基板尺寸	代号	产能	厂商
8.6 代 OLED	2250*2600mm	B16	3.2	京东方
		/	13.8	惠科
8.5 代 OLED	2200*2500mm	/	9	LGD
		B7	4.8	京东方
B11	4.8			
B12	4.8			
B15	4.8			
B20	5			
6 代 A MOLED	1500*1850mm	T4	4.5	华星光电
		T6	9	
		T7	9	
		TM17	3.75	
		TM18	3	
		TM18 二期	4.8	深天马
		V2	3	
		V3	3	
		/	3	
		/	4.5	
5.5 代 AMOLED	1300*1500mm	B6	5.4	京东方
		TM5/TM15	1.5	深天马
4.5 代 OLED	730*920mm	/	3	和辉光电
		/	3	信利
3.5 代 OLED	600*720mm	Mantix	3	华映科技

资料来源：前瞻产业研究院，京东方公司公告，东兴证券研究所整理

4. 投资建议

当前 OLED 面板渗透率提升，国产进程化加速，OLED 面板板块我们推荐：维信诺，受益标的：京东方、深天马、TCL 科技；OLED 材料与设备板块受益标的：精测电子、精智达、奥来德、莱特光电。

5. 风险提示

产品价格波动、行业竞争加剧、中美贸易摩擦加剧。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	电子行业：顶层设计推动人工智能产业发展，看好算力和 AI 应用板块	2024-02-22
行业深度报告	电子行业：AI 半导体的新结构、新工艺、新材料与投资建议—半导体技术前瞻专题系列之一	2024-01-08
行业深度报告	FPGA 的国产替代现在是什么情况？未来是哪些方向？—“FPGA 五问五答”系列报告五	2023-12-26
行业深度报告	如何理解 FPGA 商业模式？龙头竞争优势的来源？—“FPGA 五问五答”系列报告四	2023-12-25
行业深度报告	FPGA 在各行业究竟用在哪里？未来哪个下游最有机会？—“FPGA 五问五答”系列报告三	2023-12-25
行业深度报告	电子行业 2024 年投资展望：“长鞭效应”再起，科技巨擘勇立潮头	2023-11-29
行业深度报告	电子元器件行业：复盘海外光掩膜行业龙头发展之路，给我们带来哪些启示？	2023-09-28
行业深度报告	电子行业 2023 年中期投资策略：从模式创新到技术创新，拥抱硬件创新浪潮	2023-07-03
行业深度报告	导电胶行业：封测材料替代进行时，看好导电胶领域	2023-05-26
行业普通报告	电子行业点评：三星显示携手 eMagin 公司布局硅基 OLED 领域，助力 XR 行业发展	2023-05-22
公司普通报告	统联精密 (688210)：毛利率环比明显改善，折叠机铰链零部件等新项目需求逐步释放	2023-11-06
公司普通报告	统联精密 (688210)：Q1 业绩承压，折叠屏铰链产品陆续导入量产	2023-05-05

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

复旦大学工学硕士，2022年6月加入东兴证券研究所，现任电子行业首席分析师兼科技组组长。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526