

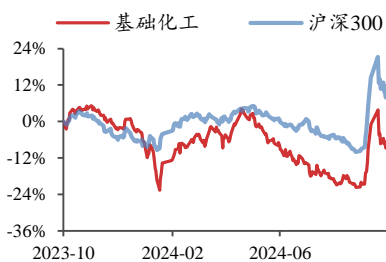
基础化工

2024年10月20日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《面板行业格局优化、景气度回升，OLED中尺寸渗透率有望提升，继续看好OLED材料——行业点评报告》
-2024.4.15

本土高世代 OLED 产线快速推进，OLED 中尺寸应用渗透率提升，继续看好 OLED 材料

金益腾（分析师）

徐正凤（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790524070005

● 本土高世代 OLED 产线快速推进+终端应用百花齐放，继续看好 OLED 材料

2024年下半年以来，国内京东方、维信诺快速推进高世代 OLED 产线建设，助力 OLED 材料景气加速回升。**（1）面板端**，8月29日，维信诺公告投资合肥第 8.6 代 AMOLED 生产线项目；9月25日，京东方投建的国内首条第 8.6 代 AMOLED 生产线全面封顶仪式在成都市高新区举行。**（2）应用端**，10月15日，京东方、OPPO、一加联合举办柔性 OLED 旗舰新品发布会并推出全新 2K+LTPO 全能高端屏幕。10月17日，Omdia 表示 2024 年以来中国面板企业积极进入笔记本电脑 OLED 面板市场，在智能手机 OLED 市场中国的出货量已经赶上韩国。

● 京东方、维信诺加速推进高世代 OLED 产线建设，OLED 中尺寸渗透率提升

8月29日，维信诺公告投资合肥第 8.6 代 AMOLED 生产线项目，玻璃基板尺寸为 2,290 mm×2,620 mm，设计产能 32K/月。9月25日，京东方官网报道公司投建的国内首条第 8.6 代 AMOLED 生产线全面封顶仪式在成都市高新区举行，该生产线从开工到封顶仅用 183 天，总投资 630 亿元，设计产能 3.2 万片/月玻璃基板（尺寸 2290mm×2620mm），主要生产笔记本电脑、平板电脑等智能终端高端触控 OLED 显示屏，通过采用低温多晶硅氧化物（LTPO）背板技术与叠层（Tandem）发光器件制备工艺，使 OLED 屏幕实现更低的功耗和更长的使用寿命，也将带动下游笔记本及平板电脑产品的迭代升级。截至 2023 年，京东方柔性 OLED 出货量已连续多年稳居国内第一、全球第二（Omdia 数据），柔性 OLED 相关专利申请超 3 万件，公司柔性显示技术不仅应用于手机领域，还持续拓展笔记本、车载、可穿戴等领域，折叠屏、滑卷屏、全面屏等柔性显示解决方案已覆盖国内外众多头部终端品牌。10月17日，据 Omdia 常务董事郑润成表示，中国面板企业正积极进入笔记本电脑 OLED 市场导致 2024 年韩国笔记本电脑 OLED 面板市场份额将首次降至 75.8%，此外在智能手机 OLED 市场，中国的出货量已经赶上韩国。据 Omdia 数据，2023 年至 2028 年，预计 IT 产品 AMOLED 面板出货年复合增长率达 56%，车载显示 AMOLED 面板出货年复合增长率达 49%，AMOLED 将进一步提升中尺寸增量市场份额。

● 受益标的

随着高世代 OLED IT 面板产线建设加上终端产品和 Tandem 叠层技术等百花齐放，我们看好 OLED 中尺寸渗透率逐步提升，带动 OLED 材料需求快速增长。

推荐标的：瑞联新材（OLED 升华前材料、参股出光电子布局 OLED 终端材料等）、万润股份（OLED 材料等）。**受益标的：**莱特光电（OLED 终端材料）、奥来德（OLED 终端材料、蒸发源设备）。

● **风险提示：**显示技术迭代、项目推进不及预期、下游需求不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn