

CES 2025 动态跟踪系列（三）

面板篇：大尺寸 LCD 坚挺，OLED 中尺寸化值得关注

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

付强	投资咨询资格编号 S1060520070001 FUQIANGQ21@pingan.com.cn
徐勇	投资咨询资格编号 S1060519090004 XUYONG318@pingan.com.cn
陈福栋	投资咨询资格编号 S1060524100001 CHENFUDONG847@pingan.com.cn



事项：

1月7日至1月10日，2025年国际消费电子展（CES）于美国拉斯维加斯举办，三星显示、京东方、TCL华星光电等参展，在大尺寸TV、中尺寸IT&车载及小尺寸手机等领域展出诸多行业领先产品。

平安观点：

- **大尺寸TV领域，多种技术路线百花齐放。**本届CES，三星显示、京东方、TCL华星光电均展出了性能优异的TV面板，技术路线各有特色：1）三星显示，发布了其第四代QD-OLED TV面板，峰值亮度超过4000尼特，较上一代产品提升30%以上；2）京东方，展示其UBCell技术，本质是对LCD技术的进一步升级，拥有超高对比度、超低反射率以及超高色域，甚至超越了OLED显示屏；3）TCL华星光电，展出98"HVAPro4K TV显示屏，实现广视角、电影级色域及窄边框外观，画质媲美OLED。此外，根据WitDisplay公众号信息，LGDWOLED在堆叠方式等领域持续更新迭代，是高端TV面板市场的重要参与者之一。综上，TV面板领域，呈现LCD升级版、QD-OLED、WOLED等多种技术并存的竞争格局，性能各具特色，为消费者提供了众多选项。
- **中尺寸IT及车载显示是本届CES的主要焦点，柔性OLED中尺寸化趋势明显。**本届CES，各主要参展面板厂均展出了其柔性OLED中尺寸化的最新成果：1）三星显示，推出18.1"可折叠OLED屏、8.1" SlidableFlexDuetOLED屏以及13" SlidableFlexSoloOLED屏，中尺寸OLED产品家族丰富；2）京东方，发布31.6"车载拼接滑卷显示屏、15.05"车载电动折叠屏以及17"中控曲面呼吸屏；3）TCL华星，展示首款量产21.6"印刷OLED4K专显屏以及印刷QD-EL笔电屏；4）维信诺，集中展示用于手表、手机以及笔电的VIPAMOLED显示屏；5）天马微，首发集成了IRISHUD、3D仪表以及隐藏式智能内饰显示屏的新一代智慧座舱，且携手康宁联合展示了双13"多曲率一体黑OLED显示屏和13"可滑动OLED显示屏。本届CES各面板厂展示了众多柔性中尺寸IT及车载OLED面板，一定程度上反映出中尺寸化是OLED重要的发展趋势，值得关注。
- **小尺寸手机，集中在柔性形态创新及集成方面。**1）三星显示，展出5.1"滑出式SlidableFlexVerticalOLED面板，可扩展至6.7"屏幕；2）TCL华星，展出7.85"屏下人脸认证屏以及6.36"低驱动功耗屏；3）维信诺：展示新型集成、窄边框、透明一体机等技术，并展出可用于手机产品的VIP技术。手机面板是CES传统重点展示区，随着技术逐渐成熟，本届热度略有下降，中尺寸化承接其下一步创新点。
- **投资建议：**柔性OLED中尺寸化是本届CES显示面板领域的主要聚焦点

之一，各主要面板厂均展出其代表性产品，涵盖 IT、车载领域，技术路线不一而足，包括传统 FMM 蒸镀、印刷、VIP 等，一定程度上反映出中尺寸化是 OLED 下一重要趋势；此外，TV 面板领域，LCD 在各种升级技术的加持下，拥有与 OLED 技术在高端市场竞争的实力，是大尺寸显示领域的定海神针。推荐京东方 A、晶合集成、莱特光电、奥来德、鼎龙股份，建议关注彩虹股份。

- **风险提示：**1) 下游需求不及预期的风险。2) 中尺寸领域新技术渗透不及预期的风险。3) 大尺寸领域传统技术面临新技术竞争的风险。

一、大尺寸 TV：多种技术路线百花齐放

三星显示：发布第四代 QD-OLED 面板，峰值亮度超过 4000 尼特，较上一代产品的 3000 尼特提升了 30% 以上。

京东方：推出了全球首发高端 UB Cell 智能显示屏，拥有 3000:1 的超高对比度、0.7% 的超低反射率以及高达 BT2020 95% 的色域，甚至超越了 OLED 显示屏，全方位地革新了用户的视觉体验。不仅如此，全新的 UB Cell 智能显示屏还首次在业界将 PNL 集成温度传感器与环境光传感器融为一体，能够借助 AI 助手智能感知周围环境，并依据环境光线和温度自动调节画面模式，保证画面内容与环境亮度完美适配。此外，该产品还搭载了京东方首发的动态局部刷新技术，从而在提升画面流畅度的同时，实现了智能交互与功耗降低的双重优势。

图表1 三星显示 4000 尼特 TV QD-OLED 屏



资料来源：OLEDindustry 公众号，平安证券研究所

图表2 京东方 UB CELL 技术展品



资料来源：京东方 BOE 公众号，平安证券研究所

TCL 华星：展出 98" HVA Pro 高画质 4K TV (SNB/HVA/LRWCG) 显示屏，通过自主 HVA 技术研发及创新，同时实现 VA 178° 广视角、BT2020 88% 电影级色域及三边 2.9mm 窄边框外观，画质媲美 OLED。

图表3 TCL 华星 98" HVA Pro 高画质 4K 电视



资料来源：TCL 华星公众号，平安证券研究所

二、中尺寸 IT 及车载：本届 CES 聚焦点，各种柔性 OLED 技术竞逐

三星显示：推出 18.1”可折叠 OLED 屏、8.1” Slidable Flex Duet OLED 屏、13” Slidable Flex Solo OLED 屏。1) 三星显示推出全球首款 18.1”的可折叠 OLED 显示屏，应用于平板电脑和笔记本电脑，折叠后尺寸为 13.1”；2) Slidable Flex Duet 是一块 8.1” OLED 面板，可以从两侧（左右）滑出，将其变成 12.4”屏幕，可以在小平板电脑中使用它（尺寸类似于 Galaxy Tab A8），可变成大屏平板电脑；3) Slidable Flex Solo 是一块 13” OLED 面板，从一侧滑出即可变成 17.3”屏幕，可用于笔记本电脑，其显示屏将扩展以提供更多屏幕区域，允许用户使用更多窗口或查看更多内容（文档、图像、视频等）。

图表4 三星显示 18.1” 折叠 OLED 屏



资料来源：液晶网，平安证券研究所

图表5 三星显示 8.1” Slidable Flex Duet OLED 屏



资料来源：液晶网，平安证券研究所

图表6 三星显示 13” Slidable Flex Solo OLED 屏



资料来源：液晶网，平安证券研究所

京东方：发布 31.6” 拼接滑卷显示屏，能够灵活地在 31.6” 至 17.6” 之间切换显示状态；发布集电动折叠与弯曲功能于一体的车载显示屏，包括 15.05” 的电动折叠屏以及 17” 的中控曲面呼吸屏，曲面呼吸屏能够在曲面和平面之间自由切换形态，而副驾娱乐折叠屏则具备 R3 的弯折半径，能够依据不同使用场景灵活地展开与隐藏收纳。此外，京东方还携手雷神、联想、机械革命等多家合作伙伴，展示了多款全球首发或行业领先的电竞显示终端，为观众呈现充满乐趣与互动的沉浸式体验，其中，ROG 绝神 27 XG27UCS 电竞显示器由京东方技术品牌 ADS Pro 赋能，采用 27” 的面板设计，支持 4K 超清分辨率和 178° 广视角，玩家无论从哪种角度观看，都能获得一致的清晰且细腻的画面。

图表7 BOE f-OLED 展品



资料来源：京东方 BOE 公众号，平安证券研究所

图表8 京东方赋能 IT 展品



资料来源：液晶网，平安证券研究所

TCL 华星：重点展示其印刷 OLED 和 QD-EL 技术。印刷 OLED 方面，TCL 华星展示了首款量产 21.6” 印刷 OLED 4K 专显屏，搭载 G5.5 代印刷 OLED 量产线 p-LTPS 技术，DCI-P3 色域覆盖率超过 99%，首先应用于高端医疗显示领域。此外，TCL 华星还展示了印刷 QD-EL 笔电屏，采用高效率印刷用量子点发光材料，分辨率 240PPI，BT2020 色域覆盖率超过 85%，支持 30~120Hz 的 VRR 宽频刷新率。

图表9 TCL 华星首款量产印刷 OLED 4K 专显屏(21.6")



资料来源：TCL 华星公众号，平安证券研究所

图表10 TCL 华星印刷 QD-EL 笔电屏 (14")



资料来源：TCL 华星公众号，平安证券研究所

维信诺：集中展示用于手表、手机以及笔电的 VIP AMOLED 显示屏。VIP AMOLED 显示屏色彩艳丽、性能优异，能充分应对 AMOLED+时代智能终端对显示更高性能的要求。同时，ViP 技术用光刻图形化实现 OLED 产品的制备，解决了传统蒸镀技术对产品尺寸的限制，可以满足小、中、大等 AMOLED 全尺寸产品的需求。

图表11 维信诺 ViP 技术展品



资料来源：Cinno，平安证券研究所

天马微电子：车载显示是其展示焦点，全球首发集成了 IRIS HUD、3D 仪表以及隐藏式智能内饰显示屏的新一代智慧座舱。IRIS HUD，通过成熟的光路设计，将成像精准投影至车辆风挡底部边缘，全方位覆盖驾驶者、中控区域以及副驾的可视范围，拥有从 A 柱到 A 柱的超宽画幅显示能力；3D 仪表，采用液晶棱镜技术实现 2D/3D 可切换功能的车载仪表显示屏，采用自研光场渲染技术，无需眼球追踪即可为驾驶员提供 3D 视觉体验；智能内饰，智感中控/副驾显示+扶手显示的智能内饰组合，在非操作状态下仅能观察到与内饰一体的装饰纹理，一旦开启，操作内容便浮现在装饰层上方。此外，天马还携手康宁联合展示了双方共创的最新车载显示成果—双 13” 多曲率一体黑 OLED 显示屏和 13” 可滑动 OLED 显示屏，为用户带来极致的驾乘视觉体验和座舱美学盛宴。

图表12 天马微 IRIS HUD



资料来源：天马微电子公众号，平安证券研究所

图表13 天马微 3D 仪表



资料来源：天马微电子公众号，平安证券研究所

图表14 天马微可滑动 OLED 显示



资料来源：天马微电子公众号，平安证券研究所

图表15 天马微多曲率 OLED 显示



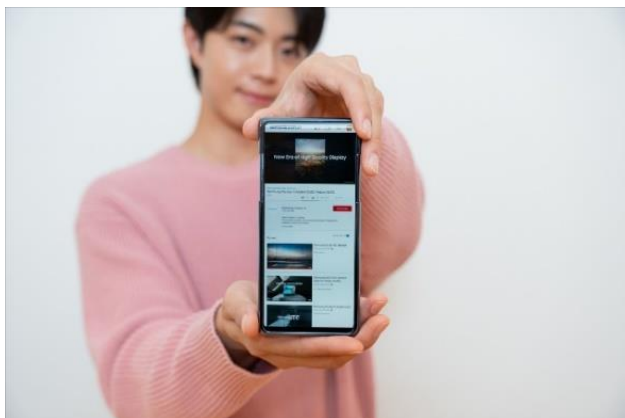
资料来源：天马微电子公众号，平安证券研究所

三、小尺寸手机：集中在柔性形态创新及集成领域

三星显示：展出 5.1” 滑出式 Slidable Flex Vertical OLED 面板，可扩展至 6.7” 屏幕，主要用于紧凑型扩展到普通尺寸的智能手机。

TCL 华星：展出 7.85” 全球首款屏下人脸认证屏，通过将屏幕与人脸认证 Sensor 结合，采用屏下设计的方式实现全面屏显示，画质方面 SUP 区 420PPI 与 AA 区完全一致，实现两区亮度显示无差异。另外，华星还展出 6.36” 低驱动功耗屏，通过自研创新电路设计的深度优化，结合分区变频设计，整体 IC 功耗降低 31%，较第二代 LTPO，IC 功耗在 120Hz 高刷下降 6%，在 1Hz 低刷下降 24.3%。

图表16 三星显示 Slidable Flex Vertical 屏



资料来源：液晶网，平安证券研究所

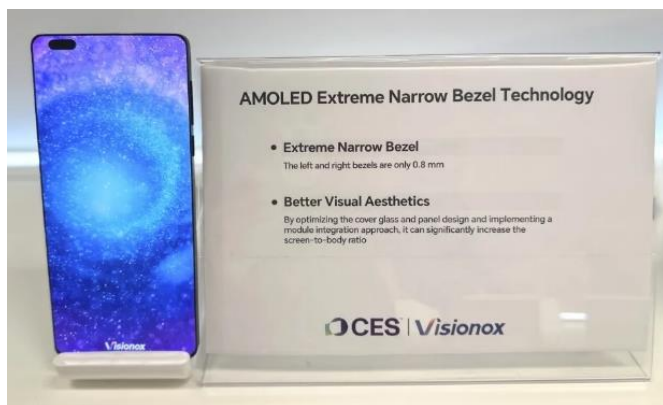
图表17 TCL 华星 6.36” 全球首款最低驱动功耗屏



资料来源：TCL 华星公众号，平安证券研究所

维信诺：展示新型集成、窄边框、透明一体机等技术。窄边框技术，可使屏体左右边框仅 0.8mm，进一步提升显示屏占比，带来更全面的视觉体验；新型屏内触控集成技术，可以使屏幕模组更薄，为终端电子产品的整机组装释放更多设计空间，带来更薄的机身；透明显示技术，采用独特阵列挖槽设计工艺，透过率达 60%，透明像素结构设计，高分辨率带来优异画质体验。

图表18 维信诺窄边框技术



资料来源：维信诺 Visionox 公众号，平安证券研究所

图表19 维信诺透明显示技术



资料来源：维信诺 Visionox 公众号，平安证券研究所

四、 投资建议

柔性 OLED 中尺寸化是本届 CES 显示面板领域的主要聚焦点之一，各主要面板厂均展出其代表性产品，涵盖 IT、车载领域，技术路线不一而足，包括传统 FMM 蒸镀、印刷、VIP 等，一定程度上反映出中尺寸化是 OLED 下一重要趋势；此外，TV 面板领域，LCD 在各种升级技术的加持下，拥有与 OLED 技术在高端市场竞争的实力，是大尺寸显示领域的定海神针。推荐京东方 A、晶合集成、莱特光电、奥来德、鼎龙股份，建议关注彩虹股份。

五、 风险提示

1) 下游需求不及预期的风险。面板下游主要是 TV、IT、手机等终端市场，若需求疲软，可能导致产业链相关公司成长乏力。

- 2) 中尺寸领域新技术渗透不及预期的风险。LCD 在中尺寸 IT 及车载领域应用已成熟，且成本低廉，若 OLED 技术升级有限或成本难以下降，可能导致 OLED 中尺寸化市场拓展受阻。
- 3) 大尺寸领域传统技术面临新技术竞争的风险。LCD 在 TV 领域也面临 OLED 的竞争，若其自身升级节奏缓慢，可能面临高端市场逐渐被侵蚀的风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。 本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入 可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层