

3C 设备行业之动态跟踪

智云股份：国产屏幕获苹果认证有望加速设备进口替代，国内模组设备龙头未来成长可期

根据产业链上下游消息，京东方 BOE 近日正式通过苹果认证，将于 2020 年 12 月份内开始向苹果公司 iPhone12 供应 OLED 屏幕。

报告要点

- **京东方 OLED 屏幕获苹果认证，国产屏幕产业链获突破性成长。**公司重要客户的京东方已于 12 月 24 日通过了苹果的屏幕认证，并确认于年底前向苹果公司 iPhone 12 提供 OLED 面板。本次京东方国产屏幕得到业内标准最严格的苹果公司的认可，意味着国产屏幕达到世界顶级水平，充分验证了国产设备性能水平的提升，未来模组设备的国产化进程有望加速。公司将在 OLED 设备领域继续强化与京东方等优质国产面板厂商的战略合作，有望充分分享屏幕国产化带来模组设备加速国产化的红利。
- **显示触控产业市场空间广阔，OLED 后段模组有望迎投资高峰。**3C 制造业属于劳动密集型企业，随着我国人口红利的消失，3C 制造业自动化是大势所趋，显示触控产业市场前景广阔。国内 LCD 产线 2020-2022 年新增投资额超过 1,000 亿，后道设备投资 100 亿，而目前中国 TFT-LCD、触控显示存量产线超 600 条，约 50%存在更新与自动化升级需求，对应需求预计在 80-100 亿左右，LCD 产线新增投资及存量改造为设备厂商需求提供较强保障。另外，OLED 开始在智能手机、可穿戴领域快速渗透，据智研咨询预计，2019-2023 年全球 OLED 面板将实现年均 11%的增长，国内京东方、华星光电、深天马等均规划建设多条 OLED 产线，国内 OLED 面板产能未来几年有望快速释放，预计在 2020-2022 年将带来 200-300 亿的后道设备投资，占总投资的比例为 5%-8%，随着 OLED 技术的进步，国内面板企业良率逐渐攀升，下游 OLED 产品渗透率也迅速增加，未来几年，OLED 后段模组有望迎来投资高峰。
- **国产模组设备龙头四维度构筑核心竞争优势，未来国产替代有望持续。**公司作为国内首家产品覆盖模组全段生产设备的厂商，核心竞争优势突出：1）多元化的产品结构布局，积极布局前景良好的下游应用领域，已具备从核心设备提供商向显示触控模组整线解决方案商转变的能力；2）强大的进口替代能力，公司技术研发水平国内领先、国际一流，兼具产品价格优势和本地化服务优势；3）核心技术处于领先地位，公司超前布局的 mini-LED、micro-LED、折叠屏设备已获客户认可；4）日益丰富的客户群体，公司 OLED 生产设备已进入京东方、华星、天马、维信诺等本土所有头部面板厂，是苹果、华为和小米等一线科技品牌的间接供应商。目前，触控模组自动化装备仍以日、韩厂商主导，公司有望依托其在技术、产品、价格、服务构筑的综合竞争优势，继续实现进口替代，不断扩大在京东方、华星、天马、维信诺等面板厂商和德普特、同兴达、合力泰、蓝思、水晶等主流模组厂商的订单份额。
- **积极布局泛半导体行业，打造新的业务增长点。**公司基于显示触控方面的技术和经验，以及自身发展需求和半导体行业的发展趋势，公司制定了切入半导体封测特别是集成电路封测行业的战略规划。另外，通过设立产业并购基金和相关资本运作，拓展 AI 工业应用及智能制造核心零部件等领域，积极探索开拓新的业务增长点。
- **定增助力突破产能瓶颈，公司市场竞争力进一步强化。**12 月 22 日，公司公布《2020 年向特定对象发行股票并在创业板上市预案》，本次发行计划募集资金总额不超过 68,854.79 万元，扣除发行费用后，用于自动化设备制造工业园建设项目、研发中心建设项目以及补充流动性资金。该建设项目建成后，一方面有利于公司突破产能瓶颈，满足下游客户日益增长的平板显示产品需求，贴近行业内重要的一线客，提高综合服务能力，另一方面有利于提升公司产品研发效率及公司的自主创新能力。

风险提示

- 下游面板厂投资不及预期；行业竞争加剧风险；商誉减值风险。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

机械: 工业互联网及自动化

证券分析师：杨绍辉
(8621)20328569
shaohui.yang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300514080001

证券分析师：陶波
(8621)20328512
bo.tao@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300520060002

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371