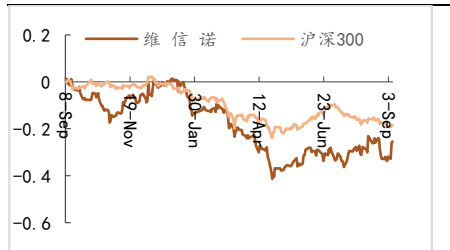


评级： 买入

翟炜
 首席分析师
 SAC 执证编号：S0110521050002
 zhaiwei@sczq.com.cn
 电话：13581945259

赵绮晖
 电子行业研究助理
 zhaoqihui@sczq.com.cn
 电话：010-81152679

市场指数走势（最近 1 年）


资料来源：聚源数据

公司基本数据

最新收盘价 (元)	7.01
一年内最高/最低价 (元)	9.90/5.02
市盈率 (当前)	-4.74
市净率 (当前)	0.77
总股本 (亿股)	13.83
总市值 (亿元)	96.96

资料来源：聚源数据

相关研究

·
·
·

核心观点

- 2022 上半年营收稳步增长。**公司 2022 年上半年实现营业收入 34.11 亿元，同比增长 23.72%，主要原因为报告期内 OLED 产品销售增加。2022 年上半年，OLED 产品营收 32.23 亿元，同比增长 20.13%。
- 首次供货华为为高端机型 Mate 系列。**维信诺和京东方为华为 Mate50 系列供应柔性 AMOLED 屏幕。根据群智咨询数据，2022 年上半年中国大陆地区 OLED 面板出货约 6691 万片，全球市占率约 25.2%，同比增长约 4 个百分点。随着国内 OLED 面板厂的产能释放以及终端品牌对国内 OLED 面板厂的认可度提升，高端机型将加速导入国产屏。
- 国产 OLED 龙头企业。**公司聚焦新型显示业务，研发、生产和销售 OLED 小尺寸、中尺寸显示器件，以及 Micro LED 产品。公司与荣耀、小米、OPPO、vivo、中兴、努比亚、华米等国际领先的智能手机、智能穿戴头部品牌客户保持良好密切的合作关系，头部客户份额持续提升，产品结构实现进一步优化调整。根据 CINNO 数据，2022 年上半年，公司 AMOLED 智能手机面板出货量位居全球前四，其中第二季度出货量位居全球第三，市场份额占比为 7.7%。
- 三条产线助力柔性产品出货量提升。**AMOLED 三条产线大规模量产：昆山第 5.5 代 AMOLED 生产线继续保持高稼动率、不断优化调整产品结构，进一步提升毛利率水平；固安第 6 代柔性 AMOLED 生产线产能稼动率进一步提升，运营水平持续精进；合肥第 6 代柔性 AMOLED 生产线、广州增城柔性模组线持续对品牌客户的量产交付，产能稳步爬升。
- 积极布局车载领域。**公司通过透明 A 柱、柔性贴合等方案对车内“第三空间”的安全性、娱乐性和美学设计方面进行颠覆性提升。目前已推进与客户的联合研发和产品验证。
- 投资建议**
 预计公司 2022-2024 年收入分别为 70.44/138.06/242.99 亿元，同比增长 55.0%/96.0%/76.0%，净利润分别为-16.42/-16.47/0.74 亿元。当前价格对应 2022 年的 PE 为-6 倍。首次覆盖给予“买入”评级。
- 风险提示**
 产能爬坡不及预期，下游需求不及预期，行业竞争加剧。

盈利预测

	2021A	2022E	2023E	2024E
营收 (亿元)	45.44	70.44	138.06	242.99
营收增速 (%)	32.3%	55.0%	96.0%	76.0%
净利润 (亿元)	-16.38	-16.42	-16.47	0.74
净利润增速 (%)	-904.8%	-0.2%	-0.3%	104.5%
EPS(元/股)	-1.19	-1.19	-1.19	0.05
PE	-6	-6	-6	130

资料来源：Wind，首创证券

分析师简介

翟炜，北京大学硕士，曾就职于中科院信工所，方正证券、国金证券等，2021年5月加入首创证券，负责计算机、通信等行业研究。

赵绮晖，电子行业研究助理，UC San Diego 纳米工程硕士，南开大学、天津大学分子科学与工程双学士，2021年12月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现