

全球10大面板厂2017年半年报解读,大多数面板厂无论营业收入还是利润都出现了双增长,这代表2017年行业发展普遍是行业景气度持续,及供需紧平衡、价格上涨、利润增长。并非只有京东方A一家如此。因此我们需要更进一步分析和预测2018年的情况。

<http://www.58display.com/article/zixun/309.html>



回望2017年1月至11月的液晶电视出货尺寸报告,55英寸成为绝对主力,搞笑的是32英寸无论线上还是线下都不低。主要原因有以下两点:第一,今年面板价格上涨,尤其是中小尺寸面板价格上涨厉害,使得整机价格上涨,32英寸整机与40-43寸这一尺寸段产品相比具有价格优势,部分原本打算购买40-43英寸尺寸段的消费者购买了32英寸。而这部分需求转移发生在线上居多,因为线下多数彩电卖场的彩电产品出样早已经没有了32英寸,消费者在线上购买可以获得更多的产品信息。第二,2017年面板价格逐渐回落,互联网品牌推出了低价32英寸产品,例如小米在双十一前夕就推出了32英寸智能电视999元的预约价格,32英寸在双十一期间取得了不错的成绩,拉高了去年32英寸在线上的占比。

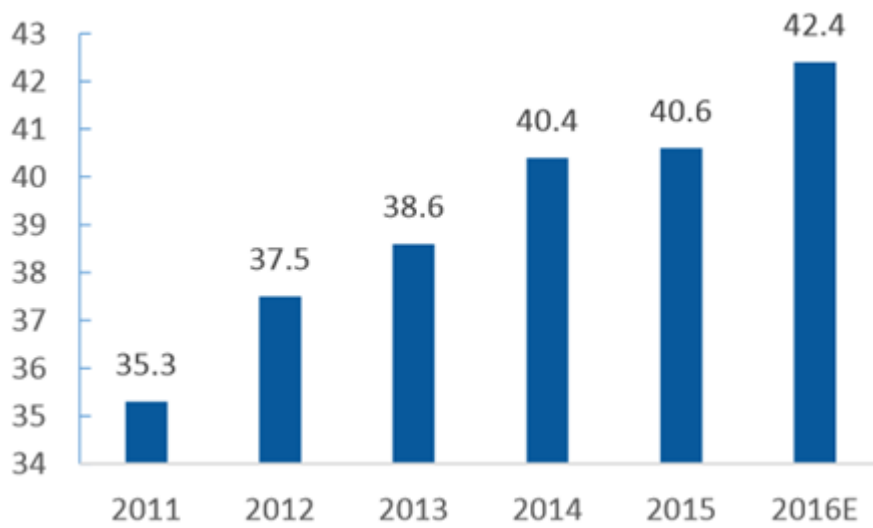
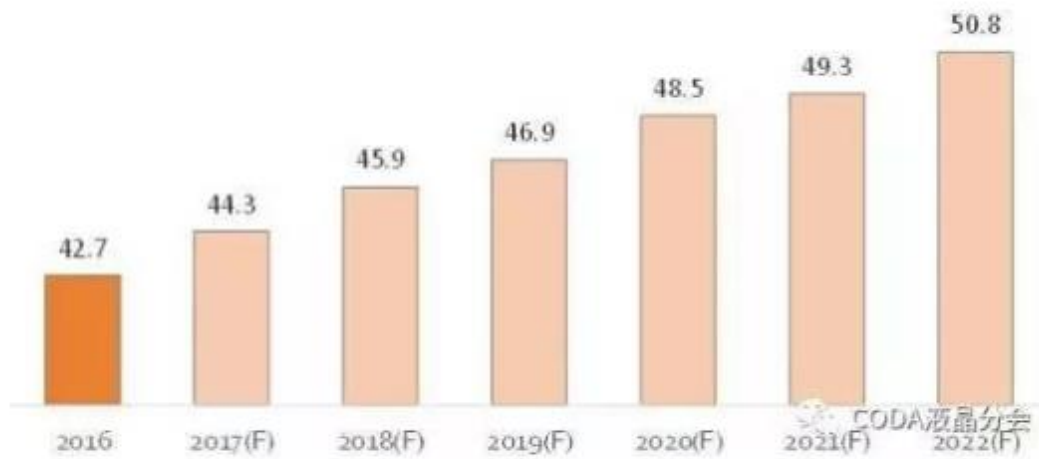
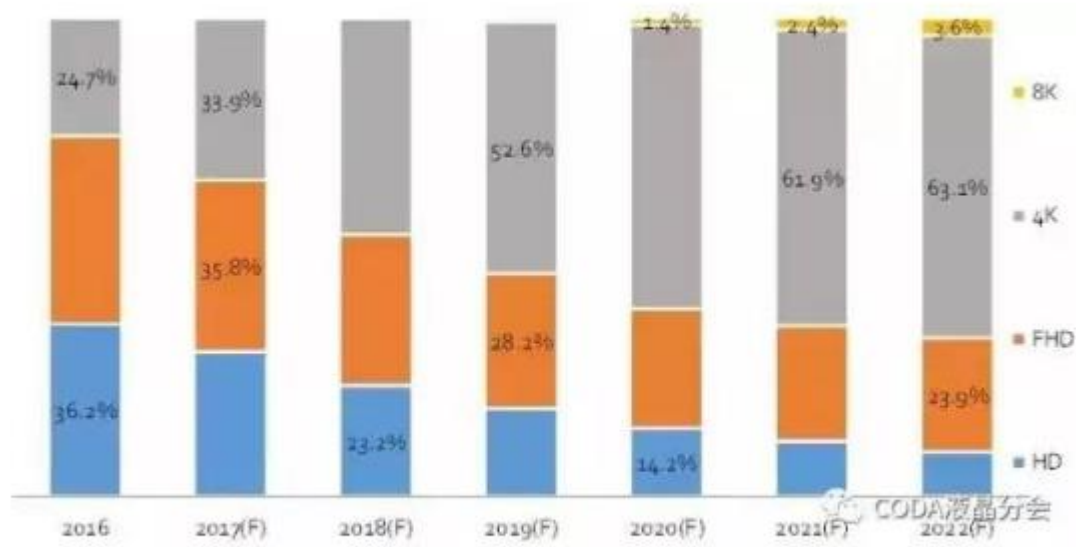


图4：2016~2022年全球液晶电视面板平均尺寸走势（单位：英寸）



数据来源：群智咨询（Sigmaintell）

图5：2016~2022全球液晶电视面板分辨率占比走势（%）



数据来源：群智咨询（Sigmaintell）

有一点是毋庸置疑的，液晶电视大尺寸化、分辨率高清化是大趋势，随着消费升级，50英寸以上会成为主力销售区间。

表 3：面板行业产线划分依据

产线代数	玻璃基板尺寸（mm）	主力切割产品尺寸
4代	680×880	6寸以下
4.5代	730×920	6寸以下
5代	1200×1300	32寸以下
5.5代	1500×1300	32寸以下
6代	1500×1850	32寸以下
7代	1950×2500	43寸以下
8代	2140×2460	52寸以下
8.5代	2200×2500	55寸以下
10代	2880×3130	60寸
10.5代	2940×3370	60寸以上

8代线的基板尺寸是2160×2460毫米，最多可以切割8片46英寸LCD-TV基板，切割6片52英寸LCD-TV用基板，52英寸是8代线的经济切割尺寸。

“8.5代”液晶面板生产线可生产2.2×2.5米规格的液晶面板，也即，可生产110英寸的液晶面板一片，或55英寸的6片、48英寸的8片、32英寸的18片。业界公认的经济切割片数是6。55英寸是8.5代线的经济切割尺寸。

Chinese makers' capacities expansion							
Status	Maker	Location	Fab/Gen	Tech.	Capacity	Remark	
Mass Production	BOE	Beijing	B1 G5	a-Si	70 k/m		
		Hefei	B3 G6	a-Si	90 k/m		
		Beijing	B4 G8	a-Si	150 k/m		
		Hefei	B5 G8	a-Si	120 k/m		
		Ordos	B6 G5.5	LTPS +OLED	30 k/m	Currently only LTPS	
		Chongqing	B8 G8	a-Si	150 k/m		
	CSOT	Fuzhou	B10 G8	a-Si	150 k/m	Ramping from Q2'17: 40k/m now	
		Shenzhen	T1 G8	a-Si	150 k/m		
		Shenzhen	T2 G8	a-Si	140 k/m		
	CEC-Panda	Wuhan	T3 G6	LTPS	30 k/m		
		Nanjing	G6	a-Si	95 k/m		
	HKC	Nanjing	G8	a-Si/Oxide	60 k/m	Currently only Oxide	
		Chongqing	G8.6	a-Si	70 k/m	Q2'17 MP: Phase2 70k/m TBD	
	TVO	Kunshan	G5	a-Si	115 k/m		
	Visionox	Kunshan	G5.5	LTPS + OLED	15 k/m		
Tianma	Shanghai	G5	a-Si	80 k/m			
	Xiamen	G5.5	LTPS	30 k/m			
Under Construction	BOE	Wuhan	G6	LTPS+OLED	30 k/m		
		Hefei	B9 G10.5	a-Si	120 k/m	Q1'18 MP	
		Chengdu	B7 G6	LTPS + OLED	45 k/m	Q4'17 MP; Rigid OLED only	
	CSOT	Mianyang	B11 G6	AMOLED	48 k/m	Q4'19 MP; Flexible OLED	
		Wuhan	T4 G6	LTPS + OLED	45k/m	Q2'19 MP	
	CEC-Panda	Shenzhen	T6 & T7 G11	a-Si/Oxide	180 k/m	Q1'19 MP; OLED Printing	
		Chengdu	G8.6+	a-Si	120 k/m	Q2'18 MP; glass 2290x2620	
	CEC-Caihong	Xianyang	G8.6	a-Si	120 k/m	Q2'18 MP	
	EDO Display	Shanghai	G6	LTPS+OLED	30k/m	Q2'19 MP	
	Tianma	Wuhan	G6	LTPS+OLED	30 k/m	Q4'17 MP	
		Chongqing	B12 G6	LTPS+OLED	30k/m	Q2'21 MP	
	Planning	BOE	Wuhan	B13 G10.5	a-Si/Oxide	120k/m	Q4'20 MP
			Chongqing	B14 G8.7	a-Si/Oxide	60k/m	Q4'21 MP
			Gu'an	G6	LTPS+OLED	30k/m	Q1'19 MP
		Visionox	Gu'an	G6	LTPS+OLED	30k/m	Q1'19 MP
HKC		Mianyang	G10.5	a-Si	60k/m	Q1'20 MP	

© 2017 IHS

国内主要面板厂的产能分布，重点关注在建中即将投产的项目，因各个子行业供需情况不一样，我们先重点看 8 代线以上液晶电视面板的新增产能：

1 月 28 日，中国电子中电熊猫成都 8.6 代液晶面板生产线正式点亮投产。据悉，中国电子中电熊猫成都 8.6 代液晶面板生产线项目总投资 280 亿元，预计 2019 年上半年全面达产。预计满产 120K 玻璃基片/月。

中电彩虹位在咸阳的 8.6 代厂宣布在 2017 年 12 月 25 日正式点亮第一片面板，该厂第一期月产能约 6 万片，2018 年将逐步扩量，满载产能可达到月产 12 万片玻璃基板。在投产之后，预期 2018 年底即可实现满产满销。

至此，我们可以确定一点，8 代线以上、50 英寸以上的面板，会成为市场的主力销售区间，同时，也是各个面板厂家扩产的主力区间，也就意味着这个区间的面板产能过剩的风险比较高。

根据 IHS 市场研究公司统计，LG 显示器（LGD）和三星显示器（SDI）分别在 2017 年生产了 31,914,458 平方米的液晶电视面板和 25,657,259 平方米的液晶电视面板，分列第 1 名和第 2 名。

CSOT 公司（16,295,872 平方米），友达（16,093,761 平方米）和京东方（15,942,049 平方米）分列第 3、4、5 位。另一方面，根据市场研究公司 TrendForce WitsView 对 2017 年液晶电视面板产量的计算，国内显示面板供应商京东方第一次力压三星获得了第二名。根据 WitsView 的分析，LG 显示器 2017 年出货 5055 万台电视面板，较 2016 年数量上降低了 3.9%，依然排第一位。

京东方的液晶电视面板产量由 2016 年的 4363 万增加至 2017 年的 4380 万, 同比增长 0.4%, 名列第二名。2016 年排名第四的 Innolux 2017 年产量为 4179 万台, 比 2016 年增长了 0.2%, 排到了第三名。

我们从这些信息基本可以判断出, 液晶面板行业其实已经全球化的差不多了, 从最早的欧美主导, 到后来日本企业主导, 再到后来韩国企业逆周期投资, 日本企业退出, 韩国企业主导, 到现在这个阶段属于大陆和台湾企业主导。

那为什么 2016 年年底至 2017 年液晶面板大幅度涨价呢, 我们就需要从产能分布来进行分析:

首先是产能退出:

2016 年 11 月, 三星 L7-1 经过技改, 转型为 OLED 生产线, 而 L7-1 的月产能为 15 万片/月, 主要供应 40 英寸以上;

另一方面友达增加曲面屏产量, 短期良率提升, 产能爬坡未达理想状态;

而新新增产能呢:

2017 年 02 月 08 日, BOE (京东方) 福州第 8.5 代投产, 设计产能为每月 12 万片玻璃基板 (尺寸为 2500mm×2200mm);

2017 年 12 月 20 日, 全球首条最高世代线—BOE (京东方) 合肥第 10.5 代 TFT—LCD 生产线提前投产, 该项目设计产能为每月 12 万片玻璃基板 (3370mm×2940mm);

这是两条可以查阅到的投产项目, 而至于其他的项目, 均属于开工建设, 并没有在 2017 年带来新增产能。

确切地说, 2017 年就只新增了京东方福州 8.5 代线, 其他厂家产能爬坡未能统计在内。而该生产线的投产, 再加上其他厂家技改扩产, 所带来的产能提升正好弥补了三星 L7-1 退出的缺口; 随后我们看到的是, 随着产能释放、及液晶电视销量萎靡带来需求下降; 接着就是 2017 年第 3 季度末和第 4 季度的液晶面板下滑。

液晶面板的需求增长, 近几年基本维持个位数的增长, 而随着 2018 年中电熊猫和中电彩虹的投产, 我们至少可以判断, LCD 面板价格很难维持上涨, 已经没什么看点。

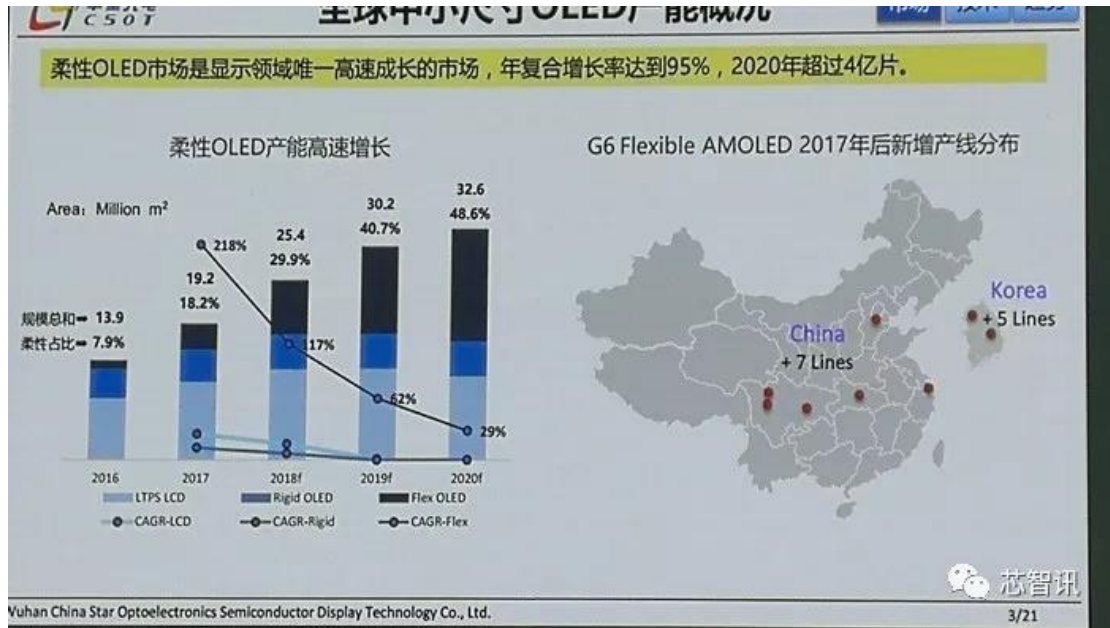
2017 年 1 季度至 3 季度, 京东方每个季度的净利润至少 20 亿左右; 而第 4 季度下滑到 12 亿左右; 可见 LCD 面板价格下降的幅度超乎想象。

关于 AMOLED 生产线:

有趣的是, 据相关报道, 三星显示器公司现在计划 2018 年一季度生产最多 2000 万部 iPhoneX 所需要的 OLED 屏幕, 远低于最初供应 4500 万至 5000 万部 iPhoneX 屏幕的目标。二季度的产量目标尚未确定, 但不排除进一步削减的可能性。

三星为 iPhone 供应的多为硬式 OLED, 硬式 OLED 面临与 LCD 屏幕竞争的风险, 消费者对于硬式 OLED 并不敏感, 消息传言三星为消化硬式 OLED 产能, 向大陆手机厂商降价销售 OLED 屏幕。

但是柔性 OLED 屏幕依然处于卖方市场格局, 根据群智咨询的报告也显示, 2017 年智能手机市场的 OLED 需求将达到 4.04 亿片, 其中刚性 OLED 达到了 2.71 亿片, 而柔性 OLED 仅有 1.33 亿片。而到 2022 年, 智能手机市场的柔性 OLED 屏规模将超过 7.2 亿片, 远超刚性 OLED 的市场规模, 年复合增长率将达到 33%。足见, 接下来, 柔性 OLED 将成为智能手机市场的主流。



提到 OLED 屏幕的产能，不得不提三星电子；据 CLSA 预计，2017 年 Samsung Display 生产了 4.5 亿片 OLED 显示屏，2018 年将增长 26%，达 5.7 亿片。

一位产业观察人士表示，三星显示器的 A3 产线的良率似乎已经提高到了近 90% 的水准。甚至，在三星显示器实施了全球最高规格的 OLED 面板标准之后，他们也能达到这一水准。

三星目前的柔性 OLED 产能约为 3.30—3.85 亿片。

而另一个 OLED 重量玩家 LGD，重心则在大屏幕大尺寸 OLED 面板；除了手机用 OLED 面板之外，OLED 电视市场也将继续保持高速增长。有消息称，LG 显示 (LG Display) 将重点转向更大尺寸 (65 英寸和 77 英寸) 的面板生产，这可能会对生产面板的数量造成影响。CLSA 预计，2018 年全球 OLED 电视出货量将增至 270 万台 (高于 2017 年的 160 万台)。

结合另一则消息：

三星新 OLED 面板厂动工，估 2018 年下半年投产；三星 Display 新 OLED 软板厂昨 (10) 日正式破土动工，新 OLED 厂 A4 位于韩国忠清南道北部的牙山市，与 A3 厂一样属六代线 (1850 x 1500mm)，将在明年下半年启用，预估每月可产出 13.5 万片，足以满足 2 千至 3 千万支手机的面板需求。

CLSA 预计三星 2018 年新增 1.2 亿片 OLED 屏幕，应该就是来自于 A4 工厂的投产，假设 A4 工厂全部投产柔性 OLED 产品，**那光三星电子一家，2018 年柔性 OLED 屏幕产量就达到 4.5 亿片至 5.05 亿片。**

我们需要研究的是 OLED 产能是否存在过剩的问题:

Table 2

Worldwide Smartphone Sales to End Users by Vendor in 2017 (Thousands of Units)

Vendor	2017 Units	2017 Market Share (%)	2016 Units	2016 Market Share (%)
Samsung	321,263.3	20.9	306,446.6	20.5
Apple	214,924.4	14.0	216,064.0	14.4
Huawei	150,534.3	9.8	132,824.9	8.9
OPPO	112,124.0	7.3	85,299.5	5.7
Vivo	99,684.8	6.5	72,408.6	4.8
Others	638,004.7	41.5	682,915.3	45.7
Total	1,536,535.5	100.0	1,495,959.0	100.0

Source: Gartner (February 2018)

2017 年全年智能手机的出货量 15.37 亿台次，2018 年按照 10% 的增速预测出货量大约 16.9 亿台次。2016 年，OLED 屏在智能手机中的渗透率达到 20%，市场规模为 150 亿美元。而 2018 年普遍的预计是渗透率达到 30%，**即搭载 OLED 屏幕智能手机出货量 2018 年预计 5.07 亿台次。**

再看看京东方 A 的 OLED 生产线:

总投资 465 亿元的京东方成都 6 代 OLED 线 2017 年 10 月 26 日量产，计划 2018 年满产，满产的设计产能为每月 4.8 万张基板（1850mmX1500mm）。

OLED 面板主要供应手机屏幕使用，我们以市场上热销的 6 英寸手机为例，6 英寸 16:9 的屏幕大小是：13.28cm x 7.47 cm；

关于良率，创维在接受媒体采访时曾经透露:

“目前面板厂反馈的消息是，OLED 良率已经达到 60%-70%，预计明年将达到 80%。”创维彩电事业部总裁刘棠枝认为，与去年 30% 的良率相比，OLED 面板在良率上的提升超过预期，由于不需要背光源系统，OLED 面板在解决了工艺和规模量产等问题后的成本一定会比目前的 LED 液晶面板要低。

无脑测算，1 张玻璃基板可以裁成 264 片 6 英寸的屏幕，按照 70% 的良率来测算，实际的月产能是 8870400 片 6 英寸屏幕/月；

关于 OLED 屏幕的价格:

KGI 曾经对 iPhone 手机作过一个预估，KGI 估计，OLED 的单位成本为 120-130 美元，而 LCD 面板的成本仅为 45-55 美元。实际上最新的数据，三星对 iPhone X 的供货价大约 110 美元/片。

2017 年 10 月 31 日，京东方 A 发布 2017 年三季报，报告期内，公司实现营业收入 694.08 亿元，同比增长 51.41%；净利润为 64.76 亿元，同比增长 4503.5125%；每股收益为 0.19 元。净利润率 9.33%。

可以做一个预判，2018 年上半年 OLED 屏幕供应严重不足，而 2018 年下半年随着产能释放，如果京东方 A 产能和良率爬坡都很顺利，下半年大概率上供应和需求基本吻合，不过也依然能会维持紧平衡状态。

结合以上信息，对此我们做 3 个版本的测算，主要在良率、单价、净利润率上做调整：

			保守	中性	乐观
设计产能	48000 玻璃基板/月	良率	60.00%	65.00%	70.00%
裁减数量	264 片	单价	500 元	550 元	600 元
		产能	9123.8 万片/年	9884.2 万片/年	1.06 亿片/年
		主营收入	456.19 亿元	543.63 亿元	636 亿元
		净利润率	10.00%	12.00%	15.00%
		净利润	45.6 亿元	65.2 亿元	95.4 亿元

这是在建立在良率、开工率、产能爬坡等信息都不知道的情况下，目前这个阶段关于京东方 OLED 产线的进展，似乎处于真空期，没有任何关于这方面的信息。

关于 OLED 单价的预估是否合理呢？这只是一个粗略的预估，三星为 iPhone X 的供货价为 110 美元/片，而京东方 A 主要供应国产品牌，不大可能享受如此之高的溢价空间，且，三星产能第一，2017 年 3 季度，三星电子是全球柔性 OLED 显示屏的龙头，第三季度占据了市场高达 96.5% 的份额，销售额为 29.4 亿美元。LG 电子紧随其后，销售额略超过 1 亿美元，占据了市场 3.3% 的份额。和辉光电排名第三，市场份额为 0.1%。三星 OLED 2017 年第三季度单季的营业收入也不过 29.4 亿美元，折合人民币 185 亿元左右。

OLED 未来的出路还是在于良率提升，成本下降，逐步取代 LCD 屏幕，以量取胜。

顺便附上国内 AMOLED 生产线的进展情况：到 2019 年如投产项目都顺利的话，OLED 有可能出现供应过剩。

中国大陆企业 OLED 面板产线布局

面板厂商	地点	世代线	产能	量产时间
京东方	成都	G6	4.8万/月	2017年10月
	绵阳	G6	4.8万/月	2019年第三季度
天马	武汉	G6	3万/月	2017年第四季度
华星光电	武汉	G6	4.5万/月	2019年第四季度
和辉光电	上海	G6	3万/月	2019年第一季度
维信诺	固安	G6	3万/月	2018年第四季度
柔宇科技	深圳	G5.5	4.5万/月	2018年
国显光电	固安	G6	3万/月	2018年12月

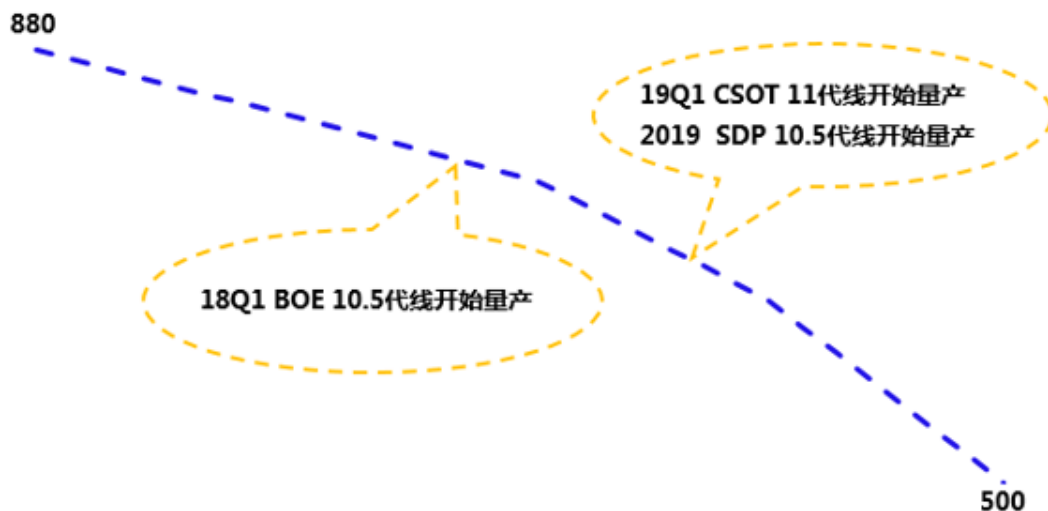
关于 10.5 代线：

目前 65” 生产主要用 6 代线 2 切，玻璃基板利用率为 81%，处于较低水平。如果按照 8.5 代线利用 MMG 工艺切 3 片 65” +6 片 32”，玻璃基板利用率虽达到 93%，不过生产效率较低。而 75” 目前主要切割方式为 7 代线 2 切，效率只有 77%。可以看出，目前 65”、75” 的切割效率不太尽如人意以及适合产能较低，是导致目前 65”、75” 价格较高的主要原因。

而在 10.5 代线上，一张母玻璃基板可以切割 8 片 65”以及 6 片 75”，利用率均达到 96%。奥维云网（AVC）显示产业链数据显示，12 月份 65”UHD 面板价格为 380 美金，75”面板价格更是达到 880 美金，明显处于高位。不过在不远的将来，随着 10.5 代线的高效率产能逐步释放，工艺不断完善和成本降低，65”及 75”价格势必会像 55”那样快速下探，尤其是 75”，很有可能快速下降至当前价格近一半的水平，使整机价格也下降至中产阶级可以接受的价格段。

届时，65”及 75”普及速度将大幅提升，预计到 19 年底，我们可以重新定义客厅尺寸：55”将成为客厅入门级尺寸，65”将从超大尺寸归类于主流大尺寸，而 75”将成为最火热的超大尺寸电视。

75”面板价格预测



10.5 代线的技术门槛：

首先，厂商建设 10.5 代液晶面板生产线，能否解决上游设备问题是开工的关键因素。目前全球能够给 10.5 代线配套的设备屈指可数，其中佳能不想再投入设备，而尼康也没有扩充产能的计划。目前，尼康 10 代线以上曝光机的制作周期是 18 个月，从其 2016 年为京东方配套算起，3 年内尼康设备产能的订单已满。因此 2019 年以后，尼康才有可能为其他厂商进行配套。

其次，要想投资建设 10.5 代线，厂商还要解决玻璃基板、偏光片、掩模板、液晶材料等配套问题，尤其是玻璃基板，必须要实现就近供应。京东方决定建设 10.5 代线之前，为了解决基板玻璃就近供应的问题就付出了很多努力，直到康宁投资 13 亿美元在京东方 10.5 代线工厂附近建设一座 10.5 代玻璃基板工厂，才彻底解决了京东方的担忧。而华星光电也是与旭硝子谈了几年的时间，最终才达成合作意向，使得 11 代线最终落地。现在有能力给 10.5 代线做玻璃配套的康宁和旭硝子已经“名花有主”，其他厂商要想解决玻璃基板就近供应问题，还要再寻找可靠的合作对象。

一则消息可以作为佐证：

据韩媒 Kinews 报导，业界消息指出，LGD 决定向尼康购买用于 10 代线 TFT（Thin-Film Transistor）制程的曝光机，并且已下订单，交货时间订在 2018 年 6 月，初期目标产能约每月 3 万片，之后再逐步提高到每月 6 万片。

面板曝光机市场由尼康及佳能（Canon）这两家日本业者独大，但能用在 10 代线的机台只有尼康生产。先前决定投资 10 代 LCD 产线的京东方与华星光电也是向尼康购买设备。

知情人士表示，尼康到 2018 年底前的机台生产排程已经全满，其中包括京东方 13 台、华星光电 8 台与 LGD 4 台。面板业者若欲在 10.5 代线取得每月 9 万片产能，将需要 11~12 台非晶硅（a-Si）曝光机。

至少可以确定一点，2019 年 2 季度前，京东方 A 在 10.5 代线上不会面临什么竞争，可以独享 65 英寸以上面板的红利。

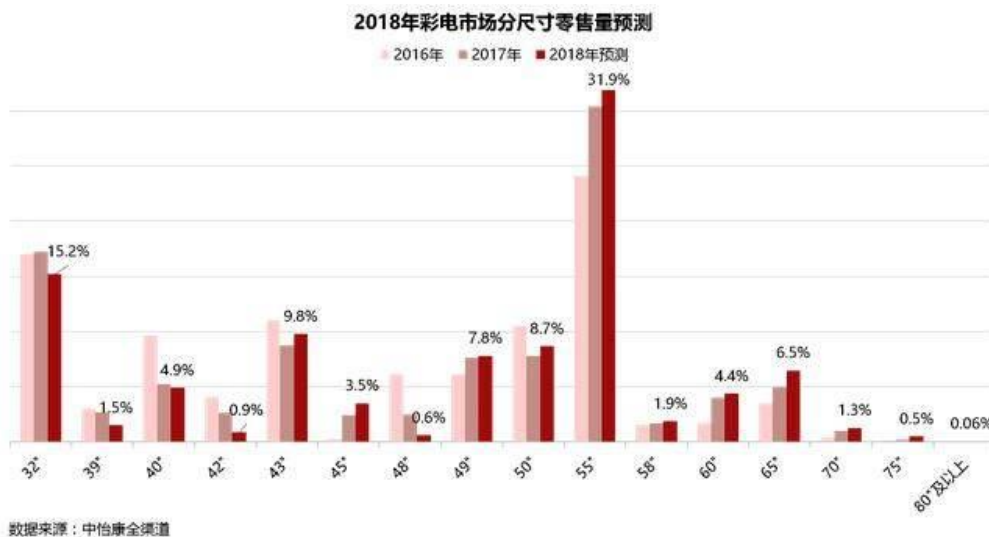
2017 年 12 月 20 日，京东方合肥 10.5 代线是全球首条投产的 10.5 代线，也是目前全球最高世代线。据《华夏时报》记者了解，合肥 10.5 代线预计在 2018 年上半年量产，设计产能为每月 12 万片玻璃基板，都采用 4K 或 8K 技术。

10.5 代线提前投产，貌似是在追赶 2018 年 6 月 14 日至 7 月 15 日期间的世界杯，世界杯期间高分率大屏幕电视大概率上会有一波热销。

10.5 代线主要生产 65 英寸、70 英寸、75 英寸屏幕，2017 年的面板出货量 2.61 亿片。



2018 年普遍按照 6% 的增速来测算，2018 年预估面板出货量 2.77 亿片左右，65 英寸产品的占比预估 6.5% 左右，对应的出货量为 1800.5 万片。



目前供应 65 英寸面板的，主要是 8.5 代线和夏普的 10 代线，8.5 代线最经济的切割是 55 英寸的 6 片、48 英寸的 8 片、32 英寸的 18 片。切割 3 片 65”+6 片 32” 的利用率为 93%，依然不高。在 55 英寸作为主力销售区间的情况下，对 65 英寸产品的冲击有限。而京东方 10.5 代线，预计到 2018 年一季度末二季度初才能规模量产，总体而言，65 英寸产品 2018 年依然供应紧缺，不会出现大幅度降价的可能性；且随着 10.5 代线投产，玻璃基板利用率提高，65 英寸产品生产成本降低，带来终端销售价格下降有利于提升 65 英寸液晶电视的销量。

	夏普	京东方
投产时间	2010.3	2017.12
设计产能	7.2 万片/月	12 万片/月
玻璃基板	2850mm×3050mm	3370mm×2940mm
主攻尺寸	6 片 65 英寸、8 片 55 或者 57 英寸、15 片 40 英寸	8 片 65 英寸、6 片 70 英寸或 75 英寸
良率(预估)	90%	80%
65 英寸产能	466.6 万/年	921.6 万/年
70 英寸级产能	-	691.2 万/年

而对于 70 英寸以上产品，总量不大，暂时没有必要进行细分。

现在唯一需要担心的问题，就是良率是否能顺利提高，需要知道，高世代线大尺寸面板的稳定性、和技术控制难度都远远高于以往任何一条液晶面板生产线，设备的采购成本和维护成本都高于低阶世代线。夏普 2010 年量产 10 代线时就曾饱受良率的考验，再加上大尺寸液晶电视市场表现未达预期，从 2010 年一直亏损到 2017 年，开工率一度仅有 50%。

姑且做一个无脑测算：

65 英寸产品的单价，按照 2017 年 12 月 380 美元/片，分别按照 10%和 20%价格下降幅度作预测。暂且不考虑开工率和细分产品的因素。

	京东方	保守预估	乐观预估
投产时间	2017.12	-	-
设计产能	12 万片/月	-	-
玻璃基板	3370mm×2940mm	-	-
主攻尺寸	8 片 65 英寸、6 片 70 英寸或 75 英寸	-	-
65 英寸产能	460.8 万片	-	-
65 英寸单价	-	1915 元/片	2154 元/片
主营业务收入	-	88.2 亿	99.3 亿
净利润率	-	10.0%	10.0%
净利润	-	8.82 亿	9.93 亿

还原京东方 2016 年至今的经营情况轨迹，利润波动非常剧烈。2017 年 1 季度 24.13 亿的净利润，是有史以来的单季度盈利最高点，2017 年 4 季度单季度净利润下降至 12 亿元左右，这也就为 2018 年投资京东方 A 带来很大的不确定性和挑战。

	主营业务收入(亿元)	净利润(亿元)
2016 年半年报	264	-5.16
2016 年三季报	458.4	1.4
2016 年年报	688.95	18.82
2017 年一季报	218.55	24.13
2017 年半年报	446	43
2017 年三季报	694.08	64.76
2017 年年报(预)	-	75~78

我们需要关注几个重要的事件和时间节点：

- 2017-12-25，中电彩虹咸阳 8.6 代线投产；
- 2018-02-06，中电熊猫成都 8.6 代线投产；
这两个项目投产，尤其是中电彩虹咸阳大概率上 2018 年二季度会加入面板供应大军，会对 55 英寸级别的产品供应和价格造成冲击。
- 2018 年京东方 A 的一季报；大概率上很难超越 2017 年 1 季度的 24.13 亿净利润；因为现有面板的价格下降已成事实，且下降幅度不小，但 AMOLED 产品暂时没有上量，AMOLED 业务利润贡献有限。如出现净利润下滑，叠加面板行业产能过剩的担心，及 AMOLED 业务良率和产能爬坡的不确定性，市场大概率上会进行抛售规避，面临很大的下行风险。
- 2018 年半年报，半年报基本能看出来 AMOLED 业务的进展情况及利润贡献情况，及验证中电彩虹量后面板价格的下降幅度，如基本稳定，可大胆介入，毕竟三季度和四季度是传统旺季，AMOLED 及 10.5 代线新业务也会带来收入和利润贡献。

纯属个人意见，不喜勿喷！