

湘财证券研究所

TMT 研究小组

江舟

Tel: 021-68634510-8710

Email: jz2899@xcsc.com

李莹

Tel: 021-68634518-8273

E-Mail: ly2573@xcsc.com

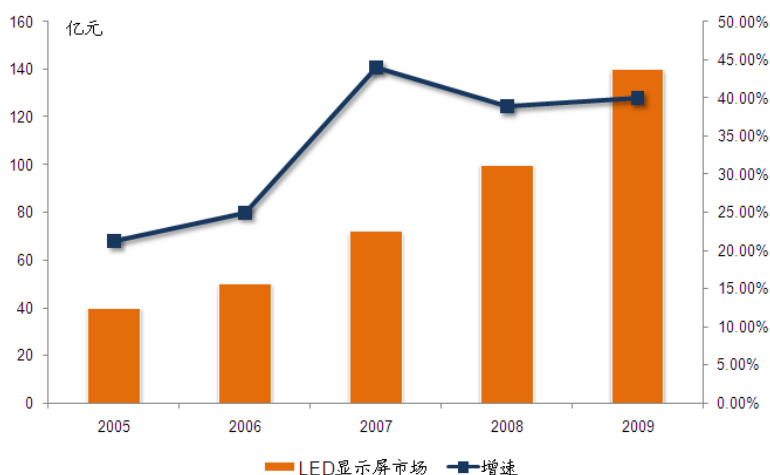
□ **事件：**近日，我们参加了 LED 行业内举办的 LED 显示屏、LED 照明灯具展览会，并参与了 LED 显示屏企业间的交流会。

□ 国内 LED 显示屏产业高速发展

LED 显示应用产业在我国已发展近 20 年，但近几年产业才真正实现阶段性快速发展。据中国光协 LED 显示应用分会统计，2008 年 LED 显示应用市场销售额突破百亿元，北京奥运会上近千块 LED 显示屏的成功应用为 LED 显示屏进一步扩大了影响力。2009 年国庆 60 周年庆典、2010 年世博会等重大活动的举办，LED 显示应用取得空前规模。

2009 年全国 LED 显示屏市场规模已达到 140 亿元，同比增长 40%。同时行业高速发展的机遇基本由国内企业分享，国内 LED 显示屏生产企业无论在国内市场还是出口都已展现了强大的竞争力。据统计 2006 年销售额达到亿元以上的企业数量为 11 家，而 2009 年达到这一规模的则已达 27 家企业。

图 1 我国 LED 显示屏市场高速增长



数据来源：中国光协 LED 显示应用分会，湘财证券研究所

□ LED 显示应用从室外发展至室内，LED 应用的重要一极

目前 LED 应用最受市场关注的是白光 LED 的市场应用，即 LCD 背光源与 LED 照明市场的发展，尤其今年 LED 在 LCD 背光源领域渗透速度更是超出市场此前预期。

我们认为，在 LCD 背光源及 LED 照明之外，LED 应用的重要一极——LED 显示应用也应该得到同等重视。事实上，LED 显示屏市场空间巨大，而相对于 LCD 背光源，国内企业更易在显示屏领域获得快速发展机会。

随着全彩 LED 显示屏点距越来越密，显示屏显示效果已达到非常逼真的效果，而超长、超宽、超大屏的应用则成为趋势，显示屏的应用更是从室外发展至室内应用，舞台背景、信号显示、建筑装饰等都可采用 LED 显示屏，高亮、节能、低成本更是凸显 LED 显示屏的竞争力。

我们相信，未来几年，无论是 LED 显示屏的市场规模还是市场增速，都会证明我们的观点。

图 2 苏州融通时代广场 LED 天幕



资料来源：湘财证券研究所

图 3 国家大剧院 LED 舞台背景



资料来源：湘财证券研究所

□ 国产替代进口，部分企业已具备实力

目前大尺寸 LED 显示屏已达到几百平方米的面积，而一个大型工程使用显示屏总面积更是达到几千甚至上万平方米。随着全彩 LED 点距越来越密，单位面积显示所需要的 LED 点阵数量成倍上升。

据了解，国内 LED 显示屏生产企业所需 LED 点阵主要由 CREE、日亚公司供货，但国内 LED 芯片制造、封装企业已具备实力替代进口。士兰微全资子公司士兰明芯生产的 LED 芯片在 LED 显示屏市场占有率已取得国内居前的市场地位，去年成立的专业从事 LED 芯片封装的子公司美卡乐今年已将产品送往国内 LED 显示屏企业试用，取得了较高评价。

我们认为，仅成立一年的美卡乐能够如此迅速的切入市场，同时产品性能直接与 CREE、日亚竞争，本身已证明士兰微在 LED 领域的竞争力。相信随着美卡乐品牌认知度的逐步建立，上量销售指日可待，将进一步提升士兰微的投资价值。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。