

湘财证券研究所

TMT 研究小组

徐广福 分析师

执业编号: S0500511010003

联系人:

江舟

Tel: 021-68634510-8710

E-mail: jz2899@xcsc.com

近日,我们拜访了 LED 显示屏行业专家,就相关行业问题进行了交流。

- **LED 显示屏发展日趋成熟** LED 显示屏是 LED 产业中发展较早、发展速度较快、技术方案成熟的终端应用行业。2009 年,国内 LED 显示屏行业的市场规模已超过 100 亿元,其中全彩 LED 显示屏由于可以实现更生动、更丰富的显示效果,随着近年性价比大幅提升,全彩显示屏已逐渐成为 LED 显示屏的主流产品,2009 年国内全彩 LED 显示屏产业规模 65.65 亿元,预计 2010-2013 年,LED 全彩显示屏市场规模将保持 30%左右的增速。
- **市场关注度将逐步提升** 2009 年,国内 LED 显示屏企业中已有 27 家年销售额过亿元,至少 3 家企业年销售额迈上 4 亿元台阶。雷曼光电的成功上市,提升了市场对 LED 显示屏行业的关注度。规模更大的国内 LED 显示屏企业如深圳联建光电、深圳洲明科技也在积极筹备上市,可以说,未来 A 股市场上 LED 相关企业在产业链分布上将更为完整。
- **显示屏仍是国内 LED 企业的重要发展市场** 作为 LED 技术的重要应用,LED 显示屏市场发展成熟,市场需求稳步高速增长,同时国内 LED 显示屏企业正在快速崛起,为上游 LED 芯片以及封装类企业提供良好的发展机遇,士兰微子公司士兰明芯正是通过深耕 LED 显示屏市场并不断扩大市场份额,得以实现近年来快速的发展。
- **品牌规模壁垒已形成** LED 显示屏需要大量使用 LED 管芯作为显示单元,随着 LED 显示屏向超长、超宽、超大屏的方向发展,必然对 LED 管芯的发光、显色一致性、可靠性、配套商供货能力有进一步要求,从而形成了对上游 LED 芯片、封装厂商的品牌、规模壁垒。国外 LED 大厂在这一领域尤其在高端显示屏市场有较为领先的优势,但国内芯片、封装企业整体实力加强,国产化进程正在加速。
- **供过于求风险需区别对待** 目前市场普遍担忧在 2009-2010 年 LED 芯片行业大规模扩产后,2011 年市场竞争加剧,芯片供过于求挤压芯片厂商的盈利空间。我们认为需要根据目标终端市场进行区分。由于 LED 显示屏尤其是高端显示屏本身对上游供应商品牌、规模、产品性价比有很高要求,上游芯片类企业的盈利前景并不会受到行业扩产的过分冲击,可以保持乐观。
- **产业链延伸型企业更具竞争力** 目前 LED 行业内已有企业进行产业链延伸布局,我们看好从芯片向封装并进一步向应用领域延伸的 LED 企业,从这一角度看,士兰微在 2009 年成立美卡乐进军 LED 封装领域具有战略前瞻性。根据行业内了解的信息,美卡乐在封装领域已取得快速发展,将进一步提升士兰微业绩,维持公司“买入”评级。

分析师声明:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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。