

电子-光学光电子-LED

LED需求同比改善，终端新品推出带动出货量增长

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)		PE	
			2023E	2024E	2023E	2024E
002983.SZ	芯瑞达	买入	0.97	1.3	26.95	20.11
300102.SZ	乾照光电	买入	0.03	0.22	219.33	29.91
300389.SZ	艾比森	增持	0.89	1.18	21.06	15.88
603773.SH	沃格光电	买入	-0.03	1.07	-1,081.67	30.33

资料来源：长城证券产业金融研究院

事件：中国台湾地区LED产业链公布2024年2月份营收数据，其中亿光营收为15.10亿新台币；富采营收为14.89亿新台币；惠特营收为0.48亿新台币；臻创营收为0.51亿新台币；光磁营收为0.72亿新台币；泰谷营收为0.44亿新台币。

季节性淡季影响单月表现，台企整体营收同比改善。2024年2月份，亿光营收同比增长7.54%，环比下降7.74%；富采营收同比增长1.68%，环比下降28.31%；惠特营收同比下降63.33%，环比下降26.39%；臻创营收同比增长69.97%，环比下降25.98%；光磁营收同比下降23.37%，环比下降25.33%；泰谷营收同比增长2.96%，环比下降4.32%。光磁主要从事蓝、绿、红、白光LED磊芯片及晶粒的研发、设计、制造与销售。泰谷主要从事绿光、蓝光、红光、红外光、紫外光LED磊芯片及晶粒的生产以及其他颜色LED的研发。富采表示，2月营收创下1年来低档，主要受产业季节性因素及工作天数减少影响；公司出售竹南厂，闲置产能将重新整顿用于Micro LED生产，今年大电视有望实现出货。

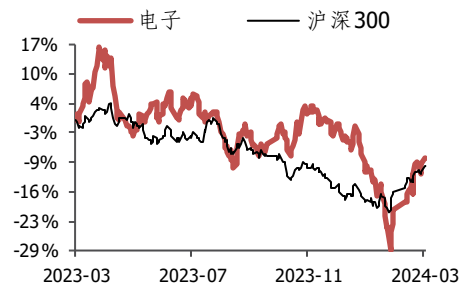
需求端：Mini/Micro LED显示屏需求持续，市场份额持续提升。洛图科技报告显示，2023年全球LED显示屏市场规模为71亿美元，其中，小间距LED（含微间距）的规模为33.6亿美元，占整体市场的47.3%。中国LED显示屏市场规模占据全球65.7%的份额，规模为155亿元人民币。随着微间距(P < 1.0mm)直显产品逐渐开辟出新应用场景，2023年在中国小间距LED市场的比重达到9.7%，平均每季度保持1个百分点及以上的份额增长。

供给端：COB产品推动成本优化，终端新品陆续发布。洛图科技数据显示，2023年第三季度，在中国大陆小间距LED显示屏市场，COB封装技术渗透率同比增长了7.8个百分点，比重上升至14.4%，COB产品的出货面积同比增长将近2.5倍。随着高端技术COB越来越成熟，模组价格大幅下降，2023年采用COB的小间距LED市场均价下降幅度超过了30%。2024年，TCL已发布雷鸟鹤7、X11H、Q9K和163" X11H Max Micro LED巨幕电视，其中X11H具备14112背光分区和XDR 6500nits的峰值亮度；163" X11H MAX电视内置2488万颗无极自发光芯片，XDR亮度高达10000nit。此外，海信视像将于3月15日举办新品发布会，其中包括一款40960背光分区、10000nits峰值亮度的MiniLED产品，搭载了信芯AI感知芯片，实现全链路芯控。

MiniLED背光应用拓宽，MiniLED直显市场广阔。MiniLED背光在TV、笔

强于大市（维持评级）

行业走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号：S1070518060001

邮箱：zoulanlan@cgws.com

相关研究

- 《长城电子双周报 240310：戴尔指引AI服务器强劲增长，美光宣布量产HBM3E—电子元器件周报（02.26-03.10）》2024-03-11
- 《长城电子双周报 240224：受益AI需求强劲英伟达业绩超预期，国内折叠机市场高速增长(1)—电子元器件周报（02.12-02.25）》2024-02-26
- 《长城电子双周报 240203：华为手机Q4出货同比高增，存储行业延续复苏趋势—电子元器件周报（01.22-02.04）》2024-02-05

电、平板、显示器等细分领域的市场应用渗透率正在快速提升，2023年，全球 Mini LED 电视出货量达到 425 万台，同比增长 24.6%；中国 Mini LED 显示器的线上销量同比增长超 90%，特别是在中高端（4000 元+）产品的销量占比为 22.4%，同比增长 6.4 个百分点。洛图科技预计，2028 年 Mini LED 直显（P<1.0）的全球市场规模将达到 33 亿美元，2024 年到 2028 年的复合增长率约为 40%；2028 年全球 Micro LED 显示屏的市场规模有望达到 102 亿美元。

关注陆厂 LED 产能利用率提升，Mini/MicroLED 有望重塑行业格局：随着整体 LED 产线逐渐稳定，COB 技术逐渐成熟，LED 产业链上游企业有望进一步优化生产成本。LED 显示的微型化已是必然趋势，消费电子终端企业陆续推出 Mini/Micro LED 新品，随着 Mini/Micro LED 产品的市场渗透率逐渐提升，国内 LED 企业有望进一步打开市场成长空间。看好沃格光电、乾照光电、芯瑞达、艾比森。

风险提示：消费电子需求复苏不及预期；市场竞争加剧风险；行业周期波动影响；技术革新风险。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说

为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044

传真：86-10-88366686