事件点评

行业研究

证券研究报告

推荐 （维持）

风险评级：中风险

2021 年 3 月 3 日

电子行业动态点评

LED 部分产品价格调涨，行业有望触底回暖

罗炜斌（SAC 执业证书编号： S0340521020001）
电话：0769-23320059 邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn
研究助理：刘梦麟（ SAC 执业证书编号：S0340119070035）
电话：0769- 22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

事件：

- 根据高工 LED 报道，电子行业涨价潮蔓延到 LED 行业。国外市场上，库珀照明解决方案（Cooper Lighting Solutions）、Maxlite、TCP 和 Acuity 等企业前段时间已经陆续宣布涨价。国内照明相关行业发布涨价的企业也在增多，2 月 26 日，昕诺飞（中国）投资有限公司向各地区办事处各渠道分销和终端用户发出 2021 年飞利浦品牌产品价格调整通知，上调部分产品价格，上涨幅度为 5%-17%。

点评：

- **市场需求回暖，LED 产品出口强劲复苏。**受全球新冠疫情影响，2020 年 LED 需求有所萎缩，出口同比减弱。但从 2020 年下半年开始，下游显示应用快速回暖复苏，上半年被压抑的市场需求得到快速释放，LED 显示、照明市场快速回暖，产品出口强劲复苏。据中国照明电器协会发布的《2020 年前三季度中国照明行业出口情况报告》，2020 年 9 月，中国照明行业出口额为 51.13 亿美元，同比增长达 44.18%，录得当年单月同比最大增幅，自 6 月份起已连续四个单月实现两位数增长。其中，LED 照明产品出口额为 34 亿美元，同比增长 40.5%。在全球疫情持续的背景下，2020 年前三季度相关科研、医疗用品、紫外线灯等防疫相关照明产品需求大幅增长，据统计，前三季度相关产品出口金额达 3.86 亿美元，同比增长达 520%。随着经济逐步复苏，LED 行业景气度有望继续回升。
- **产业链供给受限，LED 主要产品价格全面上调。**受疫情影响，LED 产业链部分工厂存在停工、产能受限、物流运输受阻等问题，叠加上游原材料价格上涨，产业链生产成本提高，产业链供需缺口有所扩大。根据高工 LED 报道，LED 芯片龙头企业于 2020 年 11 月份调高了照明白光芯片价格，涨幅约为 6%-8%，相比 2020 年年初上调了 10%-15%，而 2021 年 1 月以来已有多家企业发布了调价通知，部分企业已经是第二次甚至是第三次调价。根据市场反馈的信息显示，此轮涨价涵盖了 LED 显示产业链上中下游和配套的材料、IC 电源等。
- **Mini LED 显示性能优异，主要大厂有望于 2021 年放量。**采用 Mini LED 背光技术的 LCD 显示屏，在显示亮度、对比度、色彩还原能力和 HDR 性能等方面优于传统 LED 背光方案，相比 OLED 显示则在成本和寿命方面具有优势，因此在大尺寸电视、笔记本电脑、车用面板和户外显示屏等领域具有广阔的应用空间，终端大厂积极推进。受疫情影响，产业链企业 Mini LED 量产进度有所延后，但随着全球疫情逐步得到控制，叠加终端大厂陆续推出搭载 Mini LED 显示屏的电子产品，Mini LED 有望于 2021 年快速放量。建议关注三安光电（600703）、兆驰股份（002429）、国星光电（002449）和利亚德（300296）等企业。
- **风险提示：**下游需求不如预期，Mini LED量产不如预期等。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn