

电子元器件行业：三星显示携手 eMagin 公司布局硅基 OLED 领域，助力 XR 行业发展

——行业事件点评

2023 年 5 月 22 日

看好/维持

电子元器件 行业报告

事件：5 月 17 日，eMagin 公司通过官网宣布已与三星显示达成最终协议，三星显示以每股 2.08 美元的现金收购 eMagin 的所有流通普通股，交易价值约为 2.18 亿美元。

点评：

eMagin 公司是全球硅基 OLED 领先企业，目前处于发展初期，有待硅基 OLED 产业大规模落地。eMagin 公司是下一代计算和成像设备用微型 OLED 显示技术的领导者，为军事、消费、医疗和工业市场的客户提供服务。eMagin 公司具备硅基 OLED 微显示芯片与器件研发和制造能力，具有 69 项专利，具备全新的背板设计，亮度可提升至 10000cd/m²，产品主要用在军用、医疗和狩猎等领域。eMagin 公司具备先进的硅基 OLED 显示技术，特别是正在研发推广的直接图案化技术（dPd）。eMagin 公司 2022 年收入为 2.11 亿，净利润为 -0.08 亿元，资产负债率为 67.45%，处于发展初期。如果未来硅基 OLED 产业大规模商业化落地，eMagin 公司业务发展或将提速。

硅基 OLED 渗透率将大幅提升，三星显示重点投向直接图案化技术。采用硅基 OLED 的终端产品可广泛应用于工业、医疗等领域，根据 eMagin 官网数据，2027 年 AR/VR 领域市场空间占比将达到 48%。三星显示在 2022 年宣布启动了第二代 Micro OLED 项目，旨在为苹果和其他 AR 开发商打造相关显示器产品，为了解决第一代 Micro OLED 显示器会严重降低显示器亮度和发光效率的缺点，三星显示将重点投向了 eMagin 的直接图案化（dPd）技术。根据 eMagin 披露的信息，公司使用直接图案化技术开发了亮度为 15000 nits、分辨率为 1,920 × 1,200 的 WUXGA（宽屏超级扩展图形阵列）全彩 Micro OLED 显示器，新品亮度超过了公司此前在 2021 年创下的 10000 nits 记录。新款 Micro OLED 显示器采用红色、绿色和蓝色 OLED 堆栈，无需彩色滤光片。

eMagin 公司携手三星显示布局硅基 OLED 领域，助力 XR 行业发展。通过与三星显示的合作，eMagin 公司能够更好实现下一代微显示技术生产和研发，三星显示可以提供扩大生产所需的资源和实现更好的 know-how。eMagin 公司以军方客户为主，现有的客户将受益于产量、效率和质量控制方面的生产能力改进；另外一方面，三星显示与苹果合作密切，这也将对民用硅基 OLED 产业化落地起到较好的协同作用。XR（拓展现实）设备在未来有巨大的增长潜力，eMagin 公司与三星显示的创新技术相结合，助力 XR 行业发展。

投资建议：我们看好硅基 OLED 技术在 VR/AR 领域的应用和渗透，硅基 OLED 板块首推清越科技，受益标的：京东方 A。

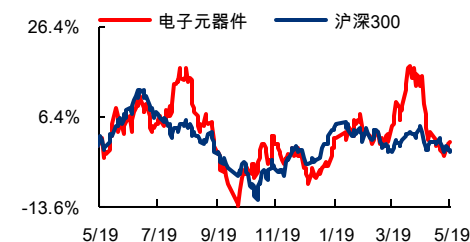
风险提示：下游 AR/VR 行业发展不及预期、新技术迭代风险、行业竞争加剧风险、客户导入不及预期。

未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料	占比%
股票家数	354 7.45%
行业市值(亿元)	68259.42 7.37%
流通市值(亿元)	52227.04 7.32%
行业平均市盈率	49.43 /

行业指数走势图



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

研究助理：祁岩

010-66554018

qiy an-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480121090016

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	海外硬科技龙头复盘研究系列之四：论国产半导体量测设备行业发展之天时地利人和	2023-05-17
行业普通报告	电子元器件行业：HBM 芯片量价齐升，看好存储芯片与 PCB 领域	2023-02-17
行业普通报告	【东兴电子】半导体行业动态跟踪点评：晶圆厂 wafer bank 居于高位，FOUP 供应紧张，静待行业花开	2022-12-30
行业深度报告	电子元器件行业：复盘电子行业十年牛股，“曲棍球战略”带来哪些启示？	2022-12-20
行业深度报告	【东兴电子】半导体行业专题：长坡厚雪，国产替代成主旋律	2022-12-09
行业深度报告	电子行业 2023 年投资策略：否极泰来，国产替代与产品升级将贯穿全年	2022-11-25
行业普通报告	电子元器件行业：液晶面板价格有望触底，把握业绩确定性强的标的	2022-08-28
行业普通报告	电子元器件行业：全球电子纸和 SiC 龙头股价大涨，重视产业链投资机会	2022-08-21
行业普通报告	电子元器件行业：海外半导体公司 2022 年中报给出了哪些指引？（下）	2022-08-14
行业普通报告	电子元器件行业：IGBT 和 Chiplet 引领半导体板块反弹，建议坚守细分龙头	2022-08-08
公司普通报告	统联精密（688210）：Q1 业绩承压，折叠屏铰链产品陆续导入量产	2023-05-05
公司普通报告	统联精密（688210）：业绩快速增长，积极拓展下游领域	2023-04-24

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

复旦大学工学硕士，2022 年 6 月加入东兴证券研究所，现任电子行业首席分析师。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

研究助理简介

祁岩

北京理工大学硕士，2 年汽车实业经验，2 年证券从业经验。2021 年加入东兴证券研究所，负责机械行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526