

LED行业月报(20190313-20190412)

## LED 台企营收同比难转正，行业底部持续

**推荐 (维持)**

- **月度市场回顾:** 从LED台股月度营收观察,主要企业19年3月的单月营收虽然比2月环比显著增长,但是同比依然维持15%左右的下滑,主要还是单价大幅下降所致,在LED行业低增速的时期,销量增幅难以抵消价格跌幅。
- **行业新闻:** Cree宣布出售LED照明业务,集中精力到化合物半导体的发展上面。近两年欧美日等地区国际大厂纷纷出售自己的普通LED照明业务,其背景是LED照明渗透率逐渐攀升后整体市场的增速放缓,中国LED照明企业竞争力显著增强后,国际品牌被迫放弃中低端市场。一方面,LED照明市场增速放缓,另一方面,LED显示市场则快速增长。单双色屏、全彩屏、小间距LED、Mini-LED、Micro-LED显示产品持续升级,受到业内高度关注,全球诸多企业进行相关布局。三星LED显示屏在全球电影院市场持续突破,mini-led背光显示器也相继推出。2019年是Mini-LED量产的元年,2020年料将快速放量,不论是RGB显示还是背光,都有希望获得快速发展。
- **投资策略:** LED芯片行业底部渐行渐近,等待旧产能逐渐出清后拐点到来。小间距LED增速依然可观,产业链主要企业业绩维持较快增长,具有持续较好的投资机会。
- **风险提示:** LED价格大幅下降;Mini-LED量产进展缓慢;LED扩产幅度超预期。

华创证券研究所

**证券分析师: 耿琛**

电话: 0755-82755859

邮箱: gengchen@hcyjs.com

执业编号: S0360517100004

**联系人: 杨青海**

电话: 010-66500887

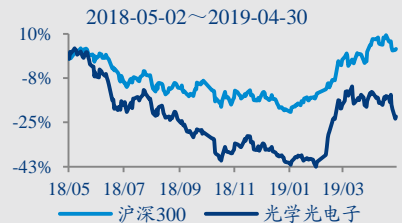
邮箱: yangqinghai@hcyjs.com

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	64	1.77
总市值(亿元)	7,293.75	1.18
流通市值(亿元)	5,425.32	1.2

### 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-7.3	21.93	-18.23
相对表现		-8.36	-2.15	-22.4



# 目 录

一、台湾地区 LED 企业营收情况 .....	4
(一) 主要 LED 企业月度情况 .....	4
二、LED 行业新闻与重要公司公告 .....	5
(一) 行业新闻 .....	5
1、Cree 宣布出售照明业务 .....	5
2、三星 LED 电影屏进驻西班牙影院 .....	6
(二) 主要公司公告 .....	6
1、艾比森发布 2018 年度报告和 2019 年第一季度业绩预告 .....	6
2、华灿光电发布 2019 年第一季度业绩预告 .....	7
3、国星光电发布 2018 年度报告和 2019 年第一季度业绩预告 .....	7
4、洲明科技发布 2019 年第一季度业绩预告 .....	7
5、A 股主要 LED 企业 18 年度及 19 年一季度业绩公告情况 .....	7

# 图表目录

图表 1 台湾地区主要 LED 企业月度营收.....	4
图表 1 晶电.....	4
图表 2 亿光.....	4
图表 4 隆达.....	5
图表 5 顺德.....	5
图表 6 A 股主要 LED 企业业绩公告情况.....	7

## 一、台湾地区 LED 企业营收情况

### (一) 主要 LED 企业月度情况

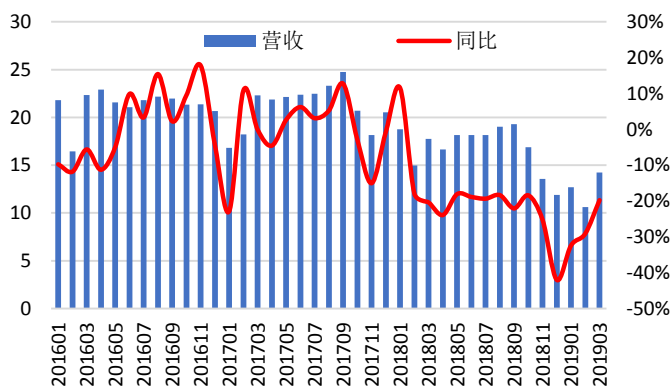
过去一年来 LED 芯片价格大幅下降（各类型号普遍下跌 20-40%），鲜有扩产的台湾地区 LED 企业最近的月度营收同比出现大幅下降。因为下游需求不振，中下游企业的月度营收也出现明显下滑。大陆 LED 芯片企业也因为产品价格的大幅下降感受到较大的业绩增长压力。

图表 1 台湾地区主要 LED 企业月度营收

代码	公司名称	LED 台企月度营收 (亿台币)					累计营业收入 (亿台币)		
		1903	1902	1803	环比	同比	当月累计	18 年同期累计	同比变化
2393	亿光	18.05	13.25	21.08	36.19%	-14.38%	51.21	62.68	-18.30%
2448	晶电	14.25	10.61	17.76	34.29%	-19.78%	37.53	51.48	-27.09%
3698	隆达	7.05	6.11	9.21	15.26%	-23.54%	21.68	26.48	-18.15%
2351	顺德	7.84	6.24	8.59	25.73%	-8.73%	22.65	24.14	-6.19%
2499	东贝	4.42	3.06	4.01	44.63%	+10.28%	11.80	13.06	-9.65%
2340	光磊	4.33	2.90	4.69	49.01%	-7.71%	11.50	13.11	-12.30%
2486	一詮精密	2.81	2.22	3.39	26.45%	-17.15%	8.15	10.15	-19.63%
2426	鼎元	1.98	1.54	3.06	28.69%	-35.30%	5.66	8.06	-29.74%
6168	宏齐科技	2.09	2.02	2.74	3.47%	-23.65%	6.24	7.98	-21.77%
6288	联嘉光电	3.66	3.30	2.97	10.69%	+23.37%	10.05	8.24	+21.99%
3591	艾笛森	1.96	1.85	2.18	5.61%	-10.06%	6.44	6.90	-6.78%

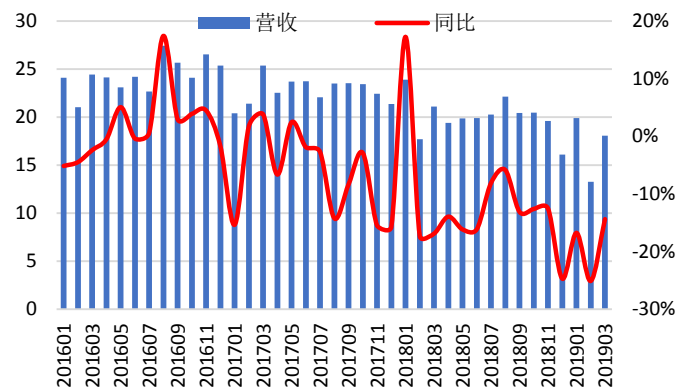
资料来源：公司官网、华创证券

图表 1 晶电

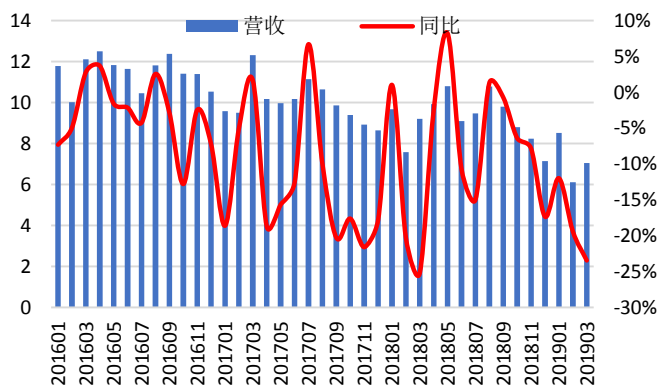


资料来源：公司官网、华创证券

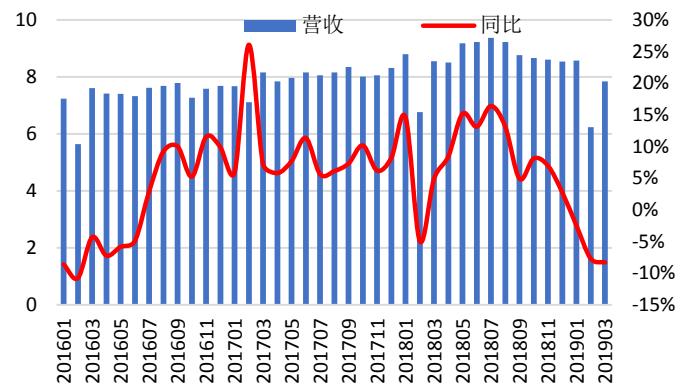
图表 2 亿光



资料来源：公司官网、华创证券

**图表 4 隆达**


资料来源：公司官网、华创证券

**图表 5 顺德**


资料来源：公司官网、华创证券

## 二、LED 行业新闻与重要公司公告

### (一) 行业新闻

#### 1、Cree 宣布出售照明业务

3 月 15 日，Cree 宣布执行最终协议，出售其照明产品业务部门（Cree Lighting）给 IDEAL INDUSTRIES, INC，其中包括面向商业、工业及消费者的 LED 照明灯具、光源和照明解决方案业务。

该交易税前价约为 3.1 亿美元（约合人民币 20.8 亿元），Cree 预计将收到 2.25 亿美元的初始现金支付，并有望在交易结束 2 年后起的 12 个月内获得约 8,500 万美元的收益支付（earn-out payment）。

该交易延续了 Cree 在 2018 年 2 月宣布的战略，即旨在打造一家更加集中且强大的半导体公司，为 Wolfspeed（其核心功率和射频业务）提供增长资本，并为 Cree 提供额外资源以扩展其半导体业务。交易还使 Cree Lighting 为 IDEAL 注入增长动力，从而获得额外的全球关注、渠道支持和投资。

Cree 首席执行官 Gregg Lowe 表示：“Cree 旨在成为碳化硅和氮化镓技术领域的领导公司，而这一目标在过去 18 个月中取得了重大进展：Wolfspeed 增长了超过 100%，收购了英飞凌射频功率业务，使我们的碳化硅材料制造能力增加了一倍多，并签署了多项长期供应协议，总计超过 5 亿美元。加之如今照明业务的剥离，Cree 已成为一个更专注的半导体领导者。”

“Cree 的技术处于汽车行业向零排放电动汽车过渡、电信行业转向更快的 5G 网络以及 LED 特种应用持续增长趋势的最前沿。我们在碳化硅和氮化镓领域的领先地位使我们能够充分利用这些技术为我们的客户提供的巨大优势。此次交易为加速 Wolfspeed 增长提供了大量资源，同时 Cree Lighting 业务渠道得以扩展和巩固，对业务本身和员工来说都是一个绝佳机会。我们相信这一决定有利于公司及我们的员工、股东和客户，因为它可以释放价值，增加对核心业务的管理重点，并支持我们加速碳化硅应用的使命。” Gregg Lowe 同时表示说。

IDEAL 是一家不断发展壮大的全球性第四代家族企业，是电力控制和管理领域的市场领导者。Cree Lighting 的产品组合和 SmartCast® 技术能与 IDEAL 的先进控制业务及供应商、分销商、代理商渠道和客户资源形成互补。

IDEAL 董事长兼首席执行官 Jim James 表示：“我们的综合技术和专业知识将继续以 Cree Lighting 的领导历史为基础，并与 IDEAL 在过去 103 年中开创的先进系统相适应。我们将创建一个强大的汇集创新、渠道实力和卓越运营的共同体。我们正在收购一项非常特殊的业务，并希望能够持续取得成功，我们期待促使 Cree Lighting 实现其潜力。”

该交易预计将在 2019 财年第四季度完成，并且需要获得监管部门批准并满足惯例成交条件。

此外，Cree 还公布了 2019 财年第三季度财务预期。

根据出售 Cree Lighting 的协议，截至 2019 财年第三季度，该类别将被归类为已终止经营业务。因此，Cree 正在更新其业务预期，仅反映持续经营业务情况。

截至 2019 年 3 月 31 日的 2019 财年第三季度，Cree 持续经营收入为 2.71 至 2.77 亿美元。Wolfspeed 的收入目标为 1.39 至 1.41 亿美元，而 LED 产品的收入目标为 1.32 至 1.36 亿美元。

按美国通用会计准则计算，持续经营业务的毛利率目标约为 35%；按非美国通用会计准则计算，毛利率目标约为 36%。按美国通用会计准则计算，持续经营业务净亏损目标为 900 至 1,400 万美元（或稀释后每股 0.09 至 0.14 美元）。按非美国通用会计准则计算，持续经营的收益目标为 1,400 至 1,800 万美元（或稀释后每股 0.14 至 0.18 美元）。（LEDinside）

## 2、三星 LED 电影屏进驻西班牙影院

日前，三星在马德里 Leganés 的 Odeon Sambil 安装了 Onyx LED 电影屏幕。这是西班牙第一块 Onyx LED 电影屏幕。Odeon Sambil 也是西班牙第一家将 Dolby Atmos 和 Christie Vive Audio 系统融入影院的 4K 影院。

Onyx LED 影院屏幕于 2017 年 7 月在韩国首次亮相。被视为下一代电影屏幕的 Onyx LED 已经进入世界各地的许多市场，包括美国、德国、印度、瑞士等。去年 12 月，三星在中国北京安装了世界上最大的 Onyx LED 影院屏幕（宽 14 米）。

Onyx LED 影院屏幕取代了影院中传统的投影系统影院屏幕。它们为大屏幕带来 4K 图像质量，HDR 功能以及前所未有的亮度和对比度，为观众提供身临其境的观看体验。此外，Onyx 屏幕还支持 3D。它们还为电影院提供了当下所需的多功能性，例如现场音乐会，电子竞技比赛或商业演示。

据悉，此次安装在 Odeon Sambil 的 Onyx 屏幕尺寸为 10.2 米×5.4 米。它的最大亮度级别为 146fL 或 500 尼特。Odeon Sambil 创始人兼首席执行官 Luis Millan 表示，这个新影院将于 3 月 22 日向公众开放。刚开始门票价格会保持不变，但稍后将上调。（LEDinside）

## （二）主要公司公告

### 1、艾比森发布 2018 年度报告和 2019 年第一季度业绩预告

报告期内，艾比森继续稳步落实 2018 年的工作经营计划，实现营业收入 19.87 亿元，比上年同期增长约 28%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.41 亿元，比上年同期增长约 127%。

报告期内，公司实现 LED 显示屏销售收入 18.87 亿元，同比增长约 29%，实现 LED 显示屏总签单约 21.32 亿元，同比增长约 21%。其中，点间距 P2.5mm(含 2.5mm)以下的小间距产品累计签单约 4.59 亿元，同比增长约 23%。报告期内，海外市场实现签单约 17.00 亿元，同比增长约 17%。其中，拉美市场签单增长较快，同比增长约 28%；北美市场和亚太市场的签单也有不俗的表现，分别同比增长约 22%及 21%。另外，在公司对中国业务区的大力支持与投入下，2018 年中国市场实现了约 4.32 亿 LED 显示屏签单，同比增长近 41%，展现出强劲的增长势头及市场竞争力。

2019 年第一季度，公司实现归母净利润 2656-3099 万元，同比增长 20-40%。

## 2、华灿光电发布 2019 年第一季度业绩预告

报告期内，公司预计亏损 1.45-1.50 亿元，去年同期归母净利润 1.43 亿元。2019 年第一季度业绩亏损主要原因如下：

- 1、报告期内，LED 行业仍然延续竞争和洗牌，传统 LED 照明芯片继续产能出清，使得 LED 照明芯片价格大幅下滑，一季度公司结合短期市场情况，积极控制 LED 芯片库存，使得公司产能利用率同比也有所降低，以上整体影响了公司一季度 LED 芯片收入和综合毛利率。
- 2、公司占据竞争优势的 mini LED 显示屏芯片出货量环比进一步提升，但占比仍较小。
- 3、公司调整竞争策略，客户账期有所增加，导致财务利息费用增长，影响了当期利润。

## 3、国星光电发布 2018 年度报告和 2019 年第一季度业绩预告

2018 年全年，公司实现营业总收入 362,679.99 万元，较上年同期增长 4.44%；归属于上市公司股东的净利润 44,553.46 万元，较上年同期增长 24.06%；实现每股收益 0.7204 元；加权平均净资产收益率 13.53%；截至 2018 年 12 月 31 日，资产总额为 610,833.74 万元，归属于上市公司股东的净资产 345,188.09 万元。

2019 年 1-3 月，公司预计实现归母净利润 9646.80-12058.50 万元，同比增长 20-50%。主要原因为：扩产产能进一步释放，以及公司不断优化产品结构和客户结构，

## 4、洲明科技发布 2019 年第一季度业绩预告

2019 年 1-3 月，公司预计实现归母净利润 7891-8681 万元，同比增长 50-65%。

- 1、报告期内，受益于智慧城市、平安城市的建设热潮，公司显示业务板块增长势头良好，国内小间距 LED 显示屏业务增长迅速，海外 LED 显示屏业务增长稳健，经营业绩持续提升。
- 2、2019 年第一季度，受人民币兑美元升值因素的影响，公司产生的汇兑损失约为 2,018.66 万元，对归属于上市公司股东的净利润产生了一定的影响。
- 3、公司预计 2019 年第一季度非经常性损益对净利润的影响金额约为 -45.00 万元。

## 5、A 股主要 LED 企业 18 年度及 19 年一季度业绩公告情况

图表 6 A 股主要 LED 企业业绩公告情况

主业	公司名称	2018 年度公告情况	2019 第一季度公告情况
芯片	华灿光电	净利润 2.41 亿元，同比-52%	亏损 1.45-1.50 亿元
	澳洋顺昌	营收同比+18%，净利润同比-36%	净利润 1796-4489 万元，同比下降 50-80%
	聚灿光电	营收同比-10%，净利润同比-81%	亏损 500-1000 万元
	乾照光电	净利润 1.82 亿元，同比-14%	净利润 200-1150 万元，同比下降 76-96%
	德豪润达	18 年净利润-5.03 亿元，17 年净利润-9.71 亿元	亏损 4000-8000 万元
封装	木林森	营收同比+120%，净利润同比+7.75%	净利润 1.38-1.8 亿元，同比-17%左右
	国星光电	营收同比+4.44%，净利润同比+24%	净利润 0.96-1.21 亿元，同比+20%-50%
	鸿利智汇	净利润 2.05 亿元，同比-42%	净利润 0.93-1.11 亿元，同比+0%-20%
	瑞丰光电	净利润 0.87 亿元，同比-35%	净利润 1429-2287 万元，同比下降 20%-50%
	聚飞光电	营收同比+14%，净利润同比+167%	净利润 5154-6259 万元，同比+40%-70%
应用	艾比森	营收同比+28%，净利润同比+127%	净利润 2656-3099 万元，同比+20%-40%

主业	公司名称	2018 年度公告情况	2019 第一季度公告情况
应用	洲明科技	净利润 4.15 亿元, 同比+46%	净利润 7892-8681 万元, 同比+50%-65%
	利亚德	营收同比+19%, 净利润同比+4.5%	净利润 3.35-3.81 亿元, 同比+10%-25%
	奥拓电子	营收同比+51%, 净利润同比+36%	---
	雷曼股份	18 年净利润-0.37 亿元, 17 年净利润 0.2 亿元	净利润 1120-1220 万元, 同比增长约 16 倍
	联建光电	18 年净利润-28 亿元, 17 年净利润 1.04 亿元	亏损 3250-3750 万元
	光莆股份	营收同比+56%, 净利润同比+127%	净利润 2380-2618 万元, 同比增长 100-120%
	佛山照明	营收同比+0.05%, 净利润同比-49%	---
	得邦照明	营收同比-0.89%, 净利润同比+17.77%	---
	长方集团	净利润-1.57 亿元	净利润 1400-1900 万元, 同比增长约 5 倍
	雪莱特	净利润-8.17 亿元	亏损 1200-3000 万元
	三雄极光	净利润 1.8 亿元, 同比-30%	净利润 182-1093 万元, 同比下降 70%-95%
	欧普照明	净利润 9.03 亿元, 同比+32.54%	---

资料来源: wind、华创证券



## 电子&海外科技组团队介绍

### **TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛**

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016 年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017 年加入华创证券研究所。

### **研究员：蒋高振**

山东大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

### **研究员：杨青海**

南开大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

### **助理研究员：丁超凡**

南开大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

### **助理研究员：张弛**

南京大学理学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjian@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqq@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	sheny@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500