

联合研究 | 公司点评 | 先导智能 (300450.SZ)

先导智能：Micro LED 激光巨量转移设备顺利出货，平台化布局进一步完善

报告要点

近日，先导智能自主研发的 Micro LED 激光巨量转移设备顺利出货，进入工艺验证阶段，成为国内仅有几台实现巨量转移的先进设备之一。

分析师及联系人



赵智勇

SAC : S0490517110001



马军

SAC : S0490515070001



邬博华

SAC : S0490514040001



倪蕤

SAC : S0490520030003



叶之楠

SAC : S0490520090003

先导智能 (300450.SZ)

先导智能: Micro LED 激光巨量转移设备顺利出货, 平台化布局进一步完善

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司微信公众号发布: 近日, 先导智能自主研发的 Micro LED 激光巨量转移设备顺利出货, 进入工艺验证阶段, 成为国内仅有几台实现巨量转移的先进设备之一。

事件评论

- Micro LED 是一种能将像素点降低至微米级别, 并能在芯片上高度集成的自发光显示技术, 相较 LCD、OLED, 具备分辨率与色彩饱和度更好、功耗更低等优点, 可应用于 AR/VR、手机、车载显示、平板等领域。Micro LED 市场空间广阔, 据 GII 预测, 2025 年全球 Micro LED 市场规模将超过 35 亿美元, 到 2027 年有望突破 100 亿美元。阻碍 Micro LED 产业化的限制之一是巨量转移。以一个 4K RGB 排列的 Micro LED 屏幕为例, 约 2400 万颗微米级芯片需要进行转移工作, 难度较大。巨量转移技术包括基板分离和晶片取放两个步骤, 基板分离指将 Micro LED 晶片从 Si、蓝宝石等衬底上剥离下来, 晶片取放指将分离的 Micro LED 晶片放置在目标位置。激光转移技术转移速度相对快, 可靠性相对较高, 适用于任何尺寸面板的转移, 在未来的巨量转移技术中占有较高的技术优势。
- 公司激光设备业务稳步突破, 平台化布局再进一步。巨量转移设备由公司的激光设备事业部研发完成。自 2019 年起公司探索激光在各制造场景的应用, 在新型显示领域, 激光设备出货占比行业领先, 并先后开发了 LLO、巨量焊接、激光修复等先进工艺。本次出货的激光巨量转移设备在转移良率、可靠性等方面具有优势, 据验证, 该设备巨量转移良率达 99.99%, 转移精度达到 $\pm 1\mu\text{m}$ 以内。应对不同产品, 公司激光巨量转移设备可同时兼容 2 寸、4 寸、6 寸晶圆及多种承接/驱动基板。公司目前布局锂电、光伏、3C、物流、汽车、激光、燃料电池等八大事业部, 进行平台化发展, 非锂电业务已在公司订单中占据了一定比例。本次激光巨量转移设备的突破, 正是公司作为平台化的专用设备龙头的能力体现。
- 锂电第三阶段扩产逐步兑现, 招标旺季已经到来。第三阶段扩产是 2022 年开始的海外扩产、整车厂扩产和行业新进入者的扩产, 对设备公司订单弹性较强的将是 2022 年和 2023 年。今年以来, 宝丰集团、SKI 中国和匈牙利项目、大众等的招标陆续落地, SKI 美国、LG 美国等均有望于下半年陆续展开招标, 宁德时代、亿纬锂能均在匈牙利进行布局, 海外扩产将持续展开, 第三阶段扩产的逻辑正逐步验证。同时, 近期宁德时代、Northvolt、国轩高科、中创新航、亿纬锂能等招标有望陆续落地, 下半年招标量明显高于上半年, 招标旺季即将到来。公司在国内市场份额领先, 并较早地布局海外市场。短期公司将受益于下半年的招标旺季, 中长期来看, 随着第三阶段扩产逐步兑现, 公司订单有望持续增长。
- 维持“买入”评级。我们预计公司 2022-2023 年归母净利润分别为 28.0、43.7 亿元, 对应 PE 分别为 35、23 倍, 维持“买入”评级。

风险提示

- 1、新能源车产销、电池厂扩产不及预期;
- 2、新产品、新业务拓展不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	62.91
总股本(万股)	156,376
流通A股/B股(万股)	145,182/0
资产负债率	60.89%
每股净资产(元)	6.28
市盈率(当前)	56.86
市净率(当前)	10.01
近12月最高/最低价(元)	88.80/37.19

注: 股价为 2022 年 8 月 17 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

相关研究

- 《先导智能: 中标宝丰集团 20GWh 储能整线项目, 第三阶段扩产中优势凸显》2022-06-15
- 《先导智能 2021&2022Q1 点评: 利润符合预期, Q1 利润率受物流业务拖累, 海外收入创新高》2022-04-26
- 《先导智能: 获叠片机批量订单, 龙头企业引领叠片工艺持续革新》2022-03-11


 更多研报请访问
 长江研究小程序

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。