

行业点评

电子

GCS 与 TGV MICRO LED 亮相 CES，玻璃基产业趋势有望增强

2025 年 01 月 10 日

评级 领先大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	-3.44	-1.45	27.19
沪深 300	-4.86	-11.19	15.03

何晨

执业证书编号:S0530513080001
hechen@hncasing.com

袁鑫

yuanxin@hncasing.com

分析师

研究助理

相关报告

1 电子行业深度报告：先进封装持续演进，玻璃基板迎发展机遇 2024-12-24

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
沃格光电	-0.02	-1188.70	-0.03	-707.64	0.30	79.42	增持

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **Absolix 在 CES2025 展出玻璃基板。** Absolix 是 SKC 旗下子公司，主要生产用于半导体封装的玻璃基板（Glass Core Substrate, GCS）。GCS 可以减少封装厚度、提升性能、降低功耗和成本。据韩国每日经济新闻（MAEIL BUSINESS NEWSPAPER）1月7日讯，SKC 7日在拉斯维加斯举行的全球最大的消费电子和 IT 展览会（CES 2025）上推出了一种被称为半导体行业“game changer”的玻璃基板。SKC 的玻璃基板业务投资公司 Absolix 发表主题演讲，介绍通过 GCS 技术进化的 AI 解决方案的发展方向。据韩国商业新闻（Chosun Biz）1月9日讯，英伟达首席执行官黄仁勋与 SK 集团会长崔泰源在 CES 2025 会面。
- **三星在 CES 2025 展出 TGV MICRO LED。** 据 CES 网站资料，三星在 CES 2025 展出了其最先进的 MICRO LED 版本：TGV（Through Glass Via, 玻璃通孔）MICRO LED。这是全球首款 144 英寸、21:9 宽高比的微发光二极管（Micro LED）电视。TGV 玻璃背板提高了显示屏画质，减薄了厚度，并且实现了更低的功耗。该款 TGV MICRO LED 可以提供易于操作的模块化面板，在安装过程中提供不同的纵横比选项，面板安装后可实现无缝的效果。
- **玻璃材料具有多种优势，有望成为下一代封装基板。** 1) 高平整度支持更精密的走线，有助于实现更高的互连密度，光刻过程中能够接受均匀曝光，减少缺陷。2) 与硅芯片相近的热膨胀系数，有助于降低热应力；机械稳定性强，利于减轻翘曲。3) 方形大板提高封装效率，515*500mm 面板面积达 26.27 万平方毫米，约是 12 英寸晶圆的 3.6 倍；方形的面板也能减少边缘材料的浪费。玻璃基板还具有优良的高频电学特性等诸多优势，有望成为下一代封装基板。
- **投资建议：** 玻璃基板目前处于早期发展阶段，存在一定不确定性。在 CES 2025 上，SK 集团的 absolix 展出了先进封装领域的玻璃基样品，三星展出了玻璃基显示领域的成品。我们认为，国际领先企业展示相关技术及产品进展，有望增强玻璃基板产业趋势，建议关注布局玻璃基板的沃格光电。
- **风险提示：** 技术研发不及预期的风险，产业化进程不及预期的风险，竞争加剧的风险

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438