

隆利科技（300752）动态点评

## 专利技术储备丰富，车载领域大展宏图

2022年07月07日

## 【事项】

- ◆ 近日，隆利科技公告收到由国家知识产权局颁发的一项发明专利证书。发明专利《可拼接的显示器》提供了一种可无缝拼接，且实现高动态对比度、高色域显示器的方法，该方法能够延长显示器寿命、提高批量生产率，适用于大尺寸显示装置的研发、生产和制备。以上专利为公司自主研发，未来将陆续在公司相关业务中应用。
- ◆ 近日，隆利科技公告收到由国家知识产权局颁发的一项发明专利证书。发明专利《多层结构光学薄膜》提供一种多层结构光学薄膜，对单侧入射光具有高反射率，有效地减小光束的发散度，产生准直效果，从而改善光束的角度，同时对另一侧的入射光具有高透过率，可作为反射片使用，使光学信号有效穿透，有利于降低背光显示模组的功耗，提升亮度。以上专利为公司自主研发，未来将陆续在公司相关业务中应用。

## 【评论】

车载显示领域大有可为，终端客户开拓顺利。根据 Omdia 数据，2020 年全球车载显示屏出货量为 1.27 亿片，其中中控显示屏出货量为 7,380 万片，占比高达 58.11%，是车载显示面板最大的应用市场；电子仪表盘出货量 4,680 万片，占比 36.85%，是第二大应用场景。在车载显示应用领域，相比 OLED 技术，MiniLED 显示技术在可靠性、成本和寿命、稳定性、超高亮度方面具有明显优势。公司的 MiniLED 背光显示技术在车载显示领域已经实现突破。当前公司的 MiniLED 车载显示产品，已应用于仪表、中控、副驾、空调、内置后视镜显示等多种车载显示组件上，布局了多条车载线体并具备量产能力；凭借产品技术和研发技术优势，公司的车载背光模组产品（LED 和 MiniLED 技术）已经获得国内外知名车企的认可，目前已经同知名 Tier1 厂和知名模组厂达成合作，如海微科技、远峰科技、佛吉亚、伟世通、德赛西威、航盛电子、瀚宇彩晶、华星光电、信利、京东方精电汽车电子等，已开始逐步进入知名车企，如：蔚来、理想、小鹏、比亚迪、上汽、高合、长城、广汽、福特、现代、丰田、合创等品牌。



挖掘价值 投资成长

增持（首次）

## 东方财富证券研究所

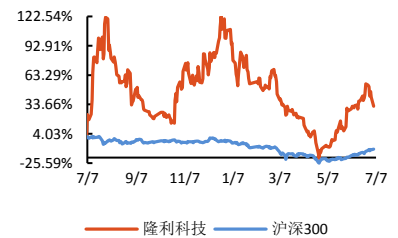
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：夏嘉鑫

电话：021-23586316

## 相对指数表现



## 基本数据

总市值（百万元）	4379.67
流通市值（百万元）	2796.02
52周最高/最低（元）	40.60/12.82
52周最高/最低（PE）	-24.05/-8091.79
52周最高/最低（PB）	8.85/2.57
52周涨幅（%）	21.76
52周换手率（%）	1122.71

## 相关研究

**积极布局新型显示应用，专利研发积累深厚。**截至2021年12月31日，公司在MiniLED相关领域有效申请专利共计145项，其中发明专利64项，目前已获得的专利共68项，其中发明专利6项，并获得了MiniLED相关创新产品奖10项。随着5G、4K/8K超高清视频、物联网等技术的快速发展，叠加远程教育、远程办公和居家娱乐等市场需求，商显市场增速显著，公司目前已经与TCL、康佳等品牌厂商开展合作。另一方面，中国作为全球智能穿戴领域最大市场，随着推广普及程度加深和5G商用进程提速，有望迎来VR/AR产业新一轮热潮。根据IDC预测，预计到2024年全球在VR/AR领域的支出增长至728亿美元，年均复合增长率为54%，其中，预计到2024年中国市场在VR/AR领域的支出规模达到264.8亿美元，占全球比重达36%。公司搭载MiniLED技术的VR产品可应用于VR眼镜等领域，目前已开始量产交付于芬兰高端头显制造商Varjo和北美知名VR企业。

**储备显示领域前沿技术，努力开拓业绩新增长点。**2020年12月，三星110英寸MicroLED电视发布，并于2021年第一季度在全球推出。2022年5月，在三星商用电器京东自营旗舰店上架并开启预约，售价1049999元。根据产品页面显示，首批预约已经售空。MicroLED显示技术的LED芯片尺寸小于50um，其显示像素间距可以由毫米级缩小到微米级。Micro-LED显示技术具备功耗低、亮度高、解析度高、色彩饱和度佳等优点。公司已在相关技术上研发投入，储备了相关的专利技术。

## 【投资建议】

从产业链布局来看，MiniLED已成功具备技术、产能、良率等条件，终端应用案例也已屡见不鲜，整体市场前景广阔，未来发展迅猛。因此，我们预计公司2022/2023/2024年营业收入分别为27.49/34.13/40.19亿元，归母净利润分别为1.65/2.02/2.63亿元，EPS分别为0.78/0.96/1.26元，对应PE分别为29/24/18倍，给予“增持”评级。

### 盈利预测

项目\年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	1975.93	2748.68	3412.64	4019.43
增长率 (%)	-1.81%	39.11%	24.16%	17.78%
EBITDA (百万元)	-32.15	252.85	336.22	421.17
归母净利润 (百万元)	-106.94	164.62	202.33	263.37
增长率 (%)	-346.10%	253.93%	22.91%	30.17%
EPS (元/股)	-0.54	0.78	0.96	1.26
市盈率 (P/E)	—	29.24	23.79	18.28
市净率 (P/B)	6.75	3.87	3.33	2.81
EV/EBITDA	-222.57	19.52	13.86	11.68

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

## 【风险提示】

- ◆ 原材料价格波动风险;
- ◆ 下游客户开拓不及预期;
- ◆ MiniLED产品导入不及预期。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有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，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。