开源证券股份有限公司刘翔
,曹旭辰近期对亚世光电进行研究并发布了研究报告《公司首次覆盖报告：立足液晶显示广阔市场，电
子纸应用高度景气》，本报告对亚世光电给出买入评级，当前股价为19.8元。

亚世光电(002952)

专注液晶显示广阔市场，立足非消费电子
细分赛道亚世光电是一家专注于定制化液晶显示器件
的显示屏模组公司，其产品广泛应用于工控仪器仪表、通讯终端、办公室自动化、医疗器械、家用电器、汽车显示、安防等细分领域，而较少涉及手机等消费电子，其主要客户遍及德国、美国、日本和中国大陆等多个国家和地区。考虑到电子纸行业正处于高速发展期，叠加公司客户拓展的持续推进，我们预计公司2022-2024年归母净利润为1.55/2.05/2.68亿元，对应EPS为0.94/1.25/1.63元，当前股价对应PE为21.0/15.8/12.1倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

深耕液晶显示中游环节，重点布局海外工控客户

亚世光电处于液晶显示产业链
的模组加工环节，该环节具有注重规模效应和成本控制能力等特点。由于应用领域为非消费电子领域，公司的液晶模组产品具有毛利率较高、定制化程度较高、客户粘性较强等优势。在2016-
2018年的前十大客户中，除星网锐捷
和惠普打印机（山东）外，公司主要客户均为海外工控领域客户，且合作时长普遍超过十年。

电子纸市场快速增长，彩色化推动应用扩张

根
据eP
aperInsig
ht数据，预计2022
年全球电子纸整机市场规模将超65亿美
金、同比
增幅约65%，其中，预计2022年全球电子纸价签整机市场规模将接近30亿美金。
电子书和电子价签是电子
纸的两大应用，对于电子书，以kindle
为代表的黑白电子书
已实现了对消费者习惯的初步形成；随着元太科技

彩色电子纸膜片技术的逐步成熟
，文石、Bigme、科大讯飞
等正逐步推出彩色电子书来实现对消费者的进一步渗透。对于电子价签，在欧美新冠疫情的推动下，欧美商超的数字化、无人化需求持续升温。

风险提示：新产品研发进度存在不确定性；汇兑损益具有周期性波动特点；下游客户拓展速度存在不确定性。

该股最近90天内共有1家机构给出评级，增持
评级1家。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，亚世光电（002952）行业内竞争力的护城河较差，盈利能力一般，营收成长性较差。财务可能有隐忧，须重点关注的财务指标包括：货币资金/总资产率、应收账款/利润率、应收账款/利润率近3年增幅。该股好公司指标1.5星，好价格指标2.5星，综合指标2星。（指标仅供参考，指标范围：0 ~ 5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。