

背光模組產業展望

1



摘要

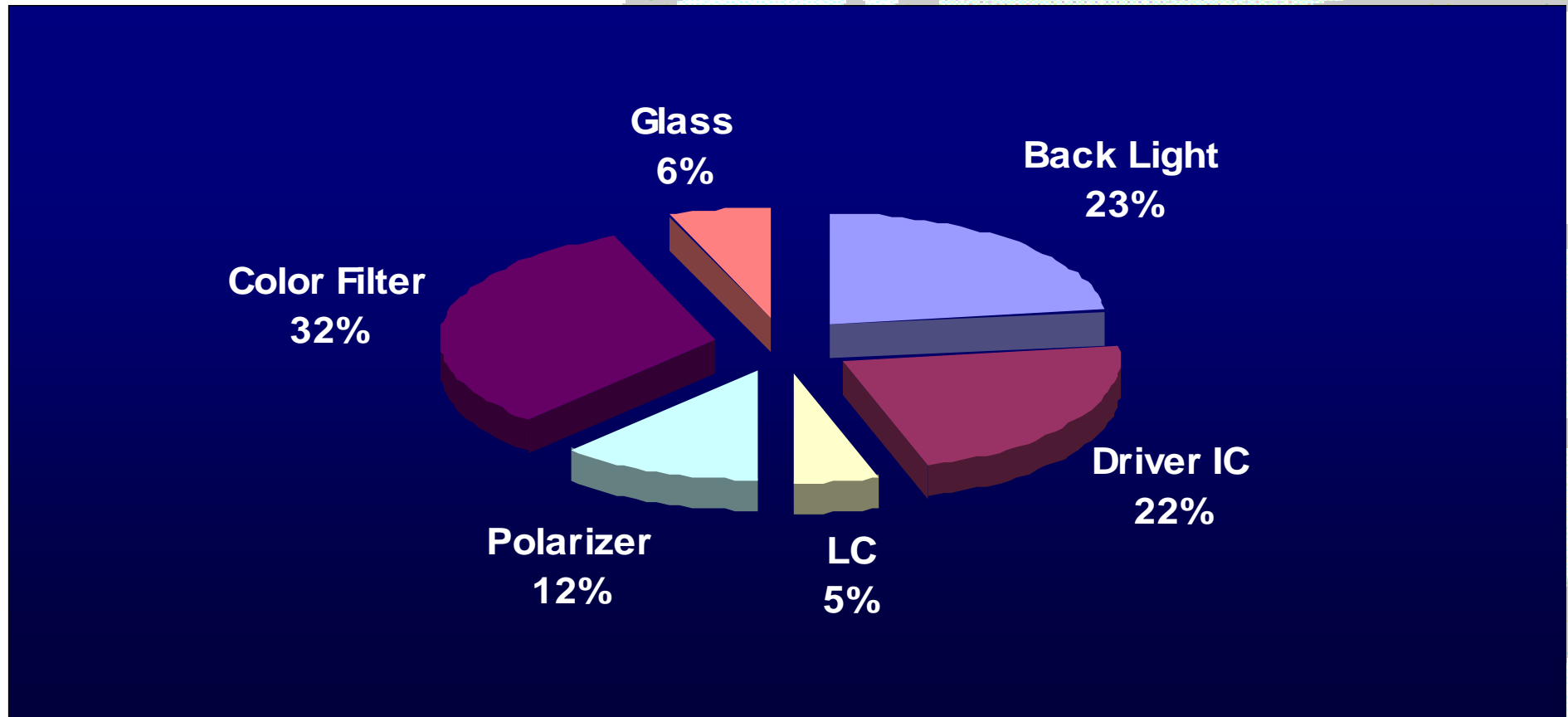
2

2003年全球大呎吋 TFT-LCD 面板用光源模組的需求高達1億片左右, 2004年在 Sharp第六代產能開出; 友達、奇美等五代廠產能的帶動下, 預期2004年需求量超過1.30億片, 其中LCD TV面板成長幅度最大高達67%, LCD Monitor約成長24%, NB:13%, 背光模組產業後續發展持續看好



面板成本結構

3



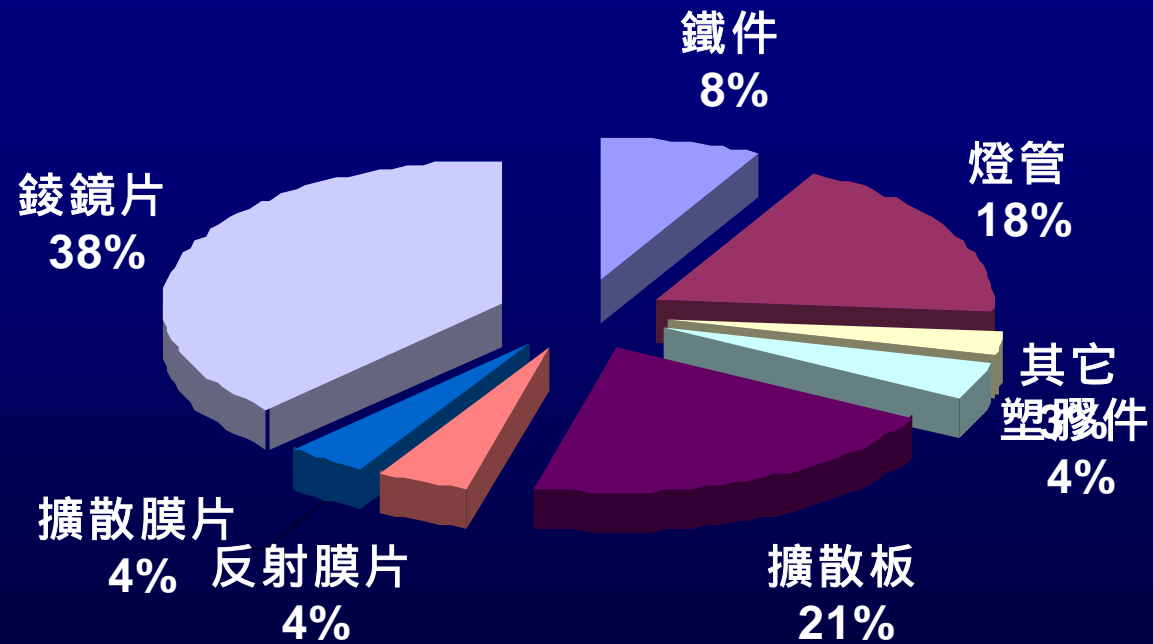
資料來源: IEK (2004/05)

背光模組佔所有關鍵零組件成本中排名第二,僅次於彩色濾光片



背光模組材料成本結構

4



資料來源: IEK (2004/05)

關鍵材料來源掌握程度為影響模組廠競爭的主要關鍵



一銀證券投資顧問股份有限公司
First Taisec Capital Management Inc.

台、日、韓模組上游

5

材料供應商

主要上游材料	台灣	韓國	日本
擴散板	宣茂,聚美光,利基科技	SKC	Tsujiden, 惠和, Kimoto
市佔率	NA	35%	65%
菱鏡片	迎輝,精邁	NA	住友3M, Mitsubishi, Rayon
市佔率	NA	NA	100%
導光板	瑞儀,中光電,大億,邦泰,富偉, 營光	LGMMA	旭化成, Mitsubishi Rayon, 住友
市佔率	20%	10%	70%
反射板	NA	NA	Kimoto, 住友3M, 三井, Tsujiden
市佔率	NA	NA	100%
CCFL	威力盟, 旺成, 華南	錦湖	Harison, West, Toshiba, Sanken, Stanly, NEC
市佔率	NA	4%	96%

資料來源：富士總研（2003）

日系廠商積極來台佈局，有利國內零件掌握



背光模組大陸佈局

6

	瑞儀	輔祥	科橋	福華	中光電	和立	Tasean	喜星精密
大陸設廠地	吳江	吳江	吳江	吳江	蘇州	蘇州	蘇州	南京
下游LCM 模組	友達 (蘇州)	華映 (吳江)	華映 (吳江)	華映 (吳江)	友達 (蘇州)	彩晶 (南京)	三星 (蘇州)	LG (南京)
	華映 (吳江)				彩晶 (南京)			

BL 產業具有高度Custom-made Design,必需與面板業產業緊密合作就近服務客戶

台、日、韓主要模組廠

7

台灣	日本	韓國
瑞儀	油化電子	又榮
中光電	富士通化成	元祐精密
輔祥	日本LEIS	喜星精密
大億科技	日泉化學	現代電鑄
寰宇光電	茶谷產業	三進技研
科橋	多摩電氣	山農
元津科技	Stanley電氣	SPACE TEC
台灣Sharp	Sharp 廣重	DIDISPLAY
	Colocoat	DDK
	Ohtsu	泰山
	Enplas	NANO-HITEC
	日本IMES	

資料來源: IEK(2004/05)

國內目前均自行開發背光模組技術,自給率超過90%,台灣佔全球MS高達40%以上

背光模組進入障礙

8

- 如何因應面板變大時,背光源使用效率
- 降低溫度上升問題
- 高導熱材料設計、高效能折射稜鏡
- LED, Plasm光源使用
- 導光板技術
- 模具開發與客戶端認證





投資建議

背光模組

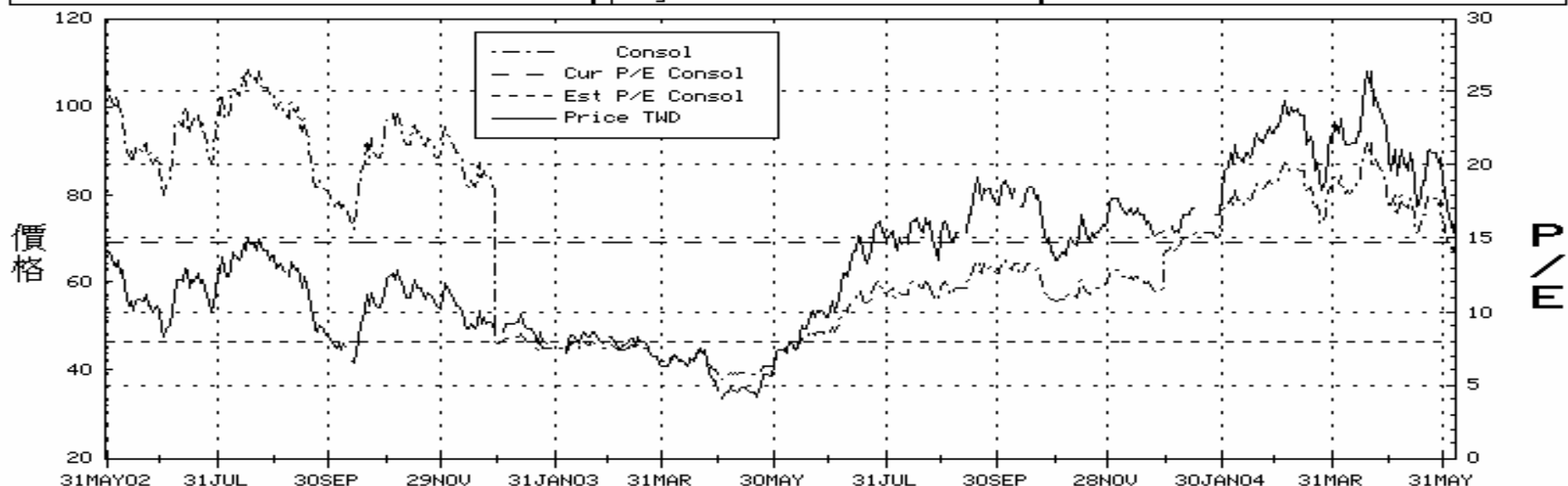


瑞儀本益比區

6176 TT TWD ↓ **74.5** unch 0 074.5/74.50 24Kx3,000 Equity **GE**
 DELAY Vol 2,954,000 Op 76.5 0 Hi 77 0 Lo 74 0 ValTrd 222.573m

評估圖 - **6176 TT**

區間	5/30/02-6/7/04	預估 P/E	8.08	預估 EPS	12/04TWD	9.22
期間	D-每日	P/E	14.84	EPS	TWD	5.02
高/低圖	N-否	本益比漲跌	-45.54	EPS 漲跌		83.63
比率	1-P/E	最高	5/30/02	27.00	最高價	108
加權	U-未加權	最低	5/2/03	5.30	最低價格	33.82
		平均		14.74		5/2/03

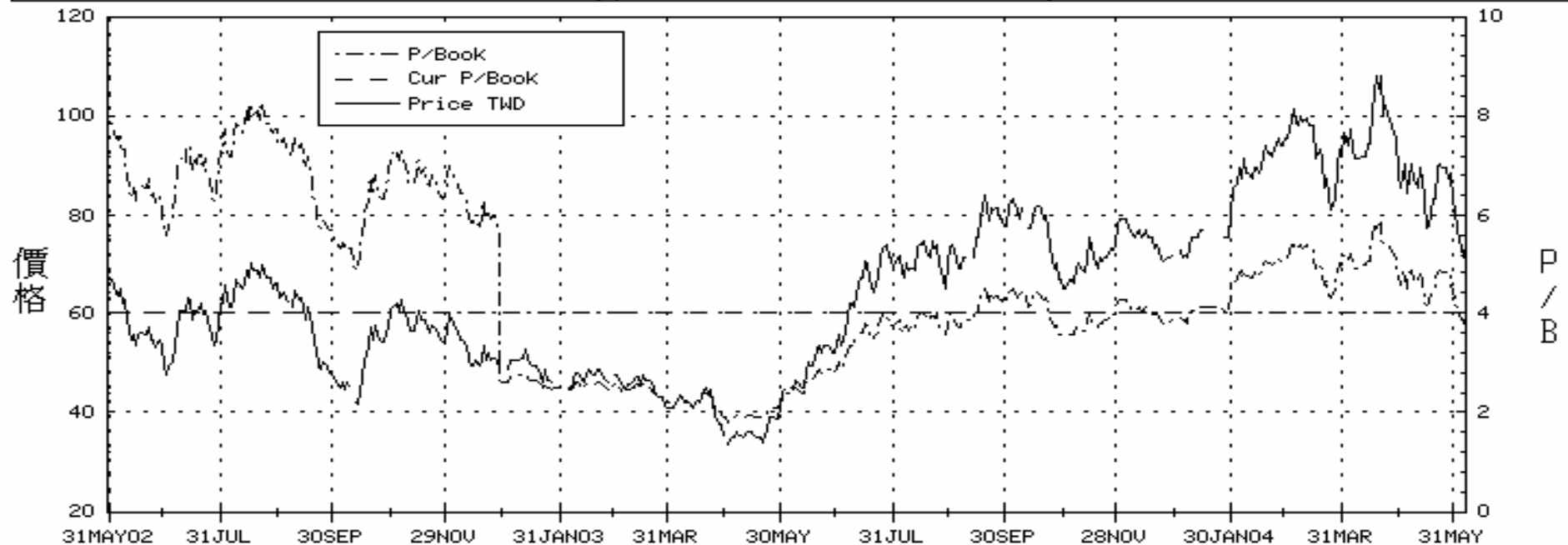


Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2004 Bloomberg L.P.
 H160-802-1 08-Jun-04 8:23:27

瑞儀股價淨值比

6176 TT TWD ↓ **74.5** unch 0 074.5/74.50 24Kx3,000 Equity **GE**
 DELAY Vol 2,954,000 Op 76.5 0 Hi 77 0 Lo 74 0 ValTrd 222.573m
 評估圖 - **6176 TT**

區間	5/30/02- 6/ 7/04	P/B	4.02	Book Val/share TWD	18.55		
期間	D-每日	最高	5/30/02	8.38	最高價	108	4/21/04
高/低圖	N-否	最低	5/ 2/03	1.76	最低價格	33.82	5/ 2/03
比率	3-P/B	平均		4.53			
加權	U-未加權						



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2004 Bloomberg L.P.
 H160-802-1 08-Jun-04 8:24:50

背光模組同業比較

<HELP> 查看詳細說明
按 1<GO> 瀏覽選項,

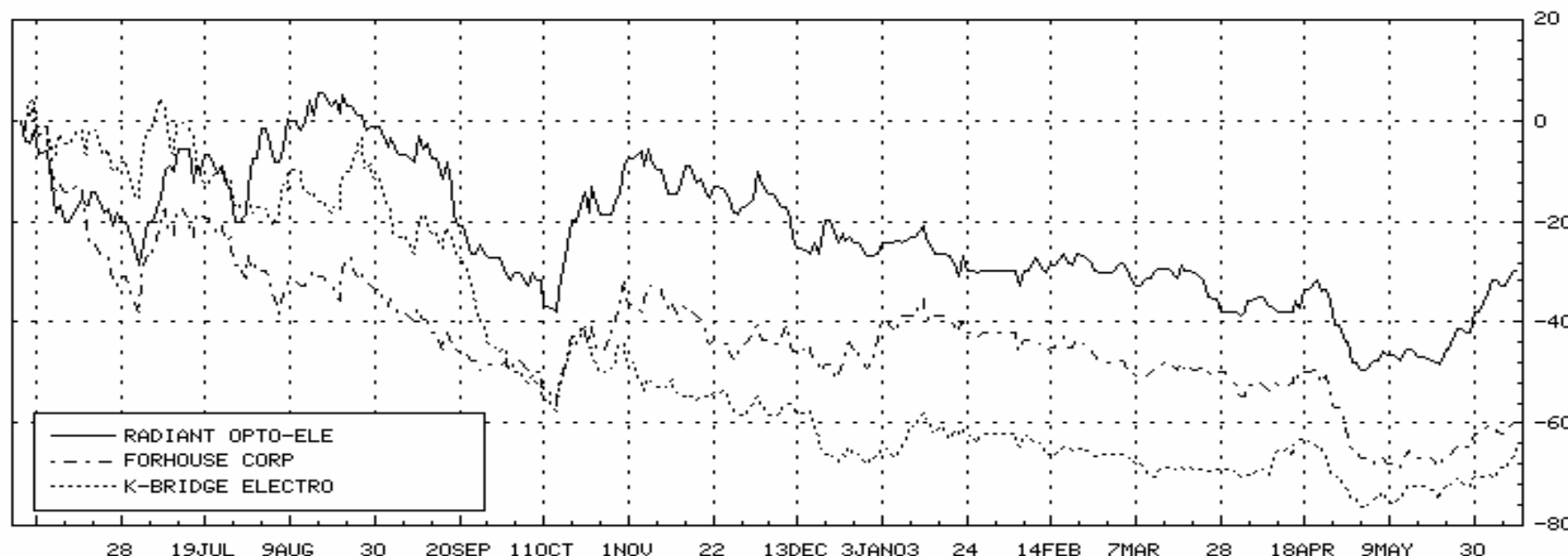
按 <Page> 瀏覽資料表。
報酬率比較分析

N183 Equity COMP

頁 1/23

證券	區間	貨幣	價格變動	期間	每日 總報酬	372 日 簡單差異	期間 年化
1 6176 TT Equity	6/ 3/02 - 6/10/03	TWD	-30.61 %	每日	-30.33 %	29.35 %	-29.85 %
2 6120 TT Equity		TWD	-59.68 %		-59.68 %		-58.98 %
3 6156 TT Equity		TWD	-64.30 %		-64.30 %	-4.62 %	-63.60 %

(* =無股利或票息)



28 19JUL 9AUG 30 20SEP 11OCT 1NOV 22 13DEC 3JAN03 24 14FEB 7MAR 28 18APR 9MAY 30
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2004 Bloomberg L.P.
 H160-802-1 08-Jun-04 8:28:31



瑞儀 VS 友達

<HELP> 查看詳細說明
按 1<GO> 瀏覽選項,

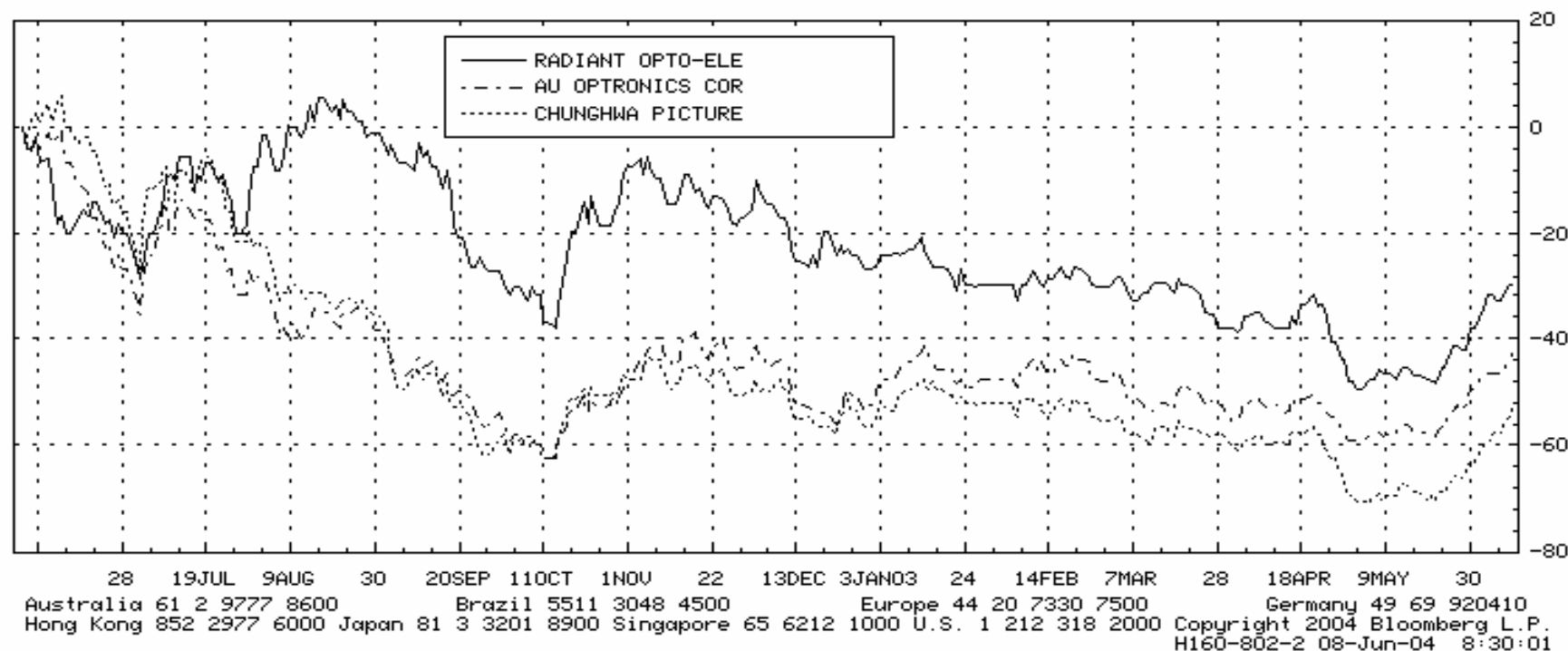
按 <Page> 瀏覽資料表。
報酬率比較分析

N183 Equity COMP

頁 1/23

證券	區間	貨幣	價格變動	總報酬	簡單差異	期間 年化
1 6176 TT Equity	6/ 3/02 - 6/10/03	TWD	-30.61 %	-30.33 %	11.86 %	372 日 -29.85 %
2 2409 TT Equity		TWD	-42.19 %	-42.19 %		-41.59 %
3 2475 TT Equity		TWD	-52.85 %	-52.85 %	-10.66 %	-52.18 %

(* =無股利或票息)



瑞儀(6176)

- 5月營收確定創新高，預計6月可續創新高，而第一季獲利為4.90億元，研究部預計第二季的獲利可成長12%達5.50億元以上，單季EPS貢獻為3.29元，累計上半年稅前獲利為10.40億元，稅前EPS:6.22元，達成研究部預估值的45%左右。
- 瑞儀對背光模組的價格看法認為下半年將配合面板進行降價，研究部從Computex展所得知的訊息為5-7月需求出現觀望情形，因為面板廠的價格仍處在高點，又值傳統淡季，所以需求面出現短期的觀望，若能順利度過7月，應可明確落底，短期仍以營收及獲利來操作，建議本週75-82元區間。

