



LED 行业深度追踪系列第 29 期 (2021 年 7 月): 传统 LED 市场 持续复苏 MINILED 产业链继续 迎升级



厂商数据：2021 年 7 月，传统 LED 下游持续复苏，MiniLED 量产进程加快，大部分厂商业绩仍然向好，较去年同期受疫情影响，今年 7 月多数厂商同比增幅较大。上游芯片厂晶电 7 月营收同比+115.27%，主要系 MiniLED 进程加快；中游封装厂亿光 7 月营收同比+13.72%，受益光耦合器及感测元件、红外线封装需求持续强劲与光耦合器等产品价格调涨；台表科 7 月营收同比+56.94%，受益于 MiniLED 订单出货增长；下游应用市场中，隆达 7 月营收同比-0.10%，主要系与晶电进行供应链整合的影响；富采 7 月营收环比+1.58%，受益北美大客户产品搭载 MiniLED 的高渗透率，面板等 LED 使用需求扩大；主营 LED 车灯照明的联嘉光电 7 月营收同比-25.36%，主要系全球车厂因芯片供给不足，影响出货；主营 LED 车灯模块的丽清 7 月营收同比-13.15%，主要系上半年观音厂闲置产能损失、运输原物料成本增加、芯片缺料延迟订单出货等的影响。

目前，虽上游原材料缺货短期难解，但整体看全球经济长期复苏趋势不改，下游需求持续回暖，料将促进各公司业绩回暖，往后更有望长期受益于 Mini/Micro 领域带来的发展机会，我们看好 2021 年 MiniLED 实现规模商用带来的增长契机。

海内外市场动态：国内方面，配套三安光电的两个两个新型显示项目拟于鄂州投建，投资金额 130 亿，Mini/MicroLED 技术落地带动产业链升级，头部封装厂商有望受益。海外来看，Kopin 与日本厂商共同开发 2K 全彩色 MicroLED 显示器，Kopin 将开发和供应其专有的硅基驱动背板晶

圆，未来硅基晶圆有望成为 MicroLED 衬底的解决方案，凭借其成本低、转移步骤少的优势，有望进一步推动 MicroLED 渗透率提升。

上游市场：Porotech 募集 300 万英镑开发新一代多孔氮化镓材料，新材料的内部均匀地分布着直径为几十纳米的小孔，可以解决 MicroLED 芯片在高分辨率、效率和单色及彩色整合的技术瓶颈。化合物半导体将受益 Mini/Micro 新市场放量，叠加国产化趋势，行业龙头预计将持续受益。

下游市场：华为首发高分区 MiniLED 智慧电视，起售价 24999 元，于 7 月 29 日预售，采用 46080 颗 SuperMiniLED 拥有 2880 个物理分区，最高峰值亮度达 3000nits，多项指标达到全球 75" 电视最高水平，头部厂商加速布局有望带动 MiniLED 产业链升级放量。

重点公司追踪：目前国内疫情总体稳定可控，海外部分地区疫情缓和，短期波动不改长期复苏趋势，我们观察到传统 LED 产品的需求正积极复苏。展望 2021 年下半年，预计 Mini/MicroLED 布局稳步推进，MiniLED 产品相继问世，相关厂商进入量产备货阶段，我们认为 21 年为 MiniLED 元年，订单有望陆续落地，带动产业链各环节相关厂商持续增长。其中，北美大客户搭载 MiniLED 背光的产品已于 4 月推出，晶电、隆达等中国台湾厂商有望受益于供应链带来的增长机会，中国大陆厂商也正积极准备；韩国客户目前也正积极投资扩产，相关中大尺寸 MiniLED 已正式发布，我们预计出货量超 300 万台，中国大陆相关芯片、面板、背光模组厂商等有望受益；TCL、华为等也陆续推出全新 MiniLED 显示技术，并应用于新消费级电子

产品，中国大陆相关厂商有望充分受益。我们同时看好中国台湾、大陆厂商在 Mini/MicroLED 领域的发展机会，以及 Mini/MicroLED 技术为显示领域带来的革命性变化以及为 LED 产业链带来的增长机会。

风险因素：疫情反复致下游需求疲弱，芯片价格持续下跌；产能过剩；国际贸易风险；新技术进展缓慢。

关键词: LED 新材料 氮化镓 疫情 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34495

