



**LED 行业深度追踪系列第 34 期
(2021 年 12 月):21 年传统 LED
景气复苏 22 年 MINILED 放量
在望**



厂商数据：2021年12月，传统LED下游景气度整体维持，MiniLED量产进程加快，大部分厂商业绩仍然向好，与去年同期受疫情影响相比，今年12月多数厂商同比保持增加，环比基本持平，增速有所放缓，部分厂商营收由涨转跌。上游芯片厂晶电12月营收同比+31.56%，主要系MiniLED产能扩张以及LED终端市场需求持续增加；中游封装厂亿光12月营收同比-6.74%，受传统淡季、年底库存盘点影响；台表科12月营收同比+65.86%，受益传统电子旺季客户需求升温、美系新品拉货动能强劲以及新产能持续扩充；下游应用市场中，隆达12月营收同比+13.33%，受益于特殊照明和MiniLED对业绩的拉动；富采12月营收环比+0.53%，主要系美系客户MiniLED出货放量；主营LED车灯照明的联嘉光电12月营收同比-20.53%，主要系车用芯片供给吃紧等；主营LED车灯模块的丽清12月营收同比+33.03%，主要系LED车灯渗透率提升趋势明确。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2022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，京东方发布代表MiniLED/MicroLED的技术品牌 α -MLED，推动MiniLED终端应用规模不断扩大。海外来看，三星计划明年增加MicroLED电视产量，我们预期增产将加速MicroLED电视普及。

上游市场：12月7日，日本东丽宣布开发一款能够快速排列LED芯片的激光转移释放材料，另外与信越化学合作研发新一代MicroLED量产设备，有望降低生产成本进而加速MicroLED商业化。

下游市场：12月14日，OPPO正式推出新一代智能眼镜AirGlass，将于明年春季量产，未来随着技术成熟、成本下降，有望实现更多搭载MicroLED的消费级AR/VR产品量产。

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，我们观察到2021年传统LED需求复苏，目前保持在较高水平。回顾2021年，MiniLED进入商用元年，直显方面承接小间距升级需求，背光领域在高端中大尺寸市场渗透，全年直显放量快于背光。背光方面中尺寸进展快于大尺寸：北美大客户搭载MiniLED背光产品已于4月、10月推出，引领中尺寸渗透率至2%，其斥资3.3亿美元在中国台湾地区建厂进行Mini/MicroLED的研发生产，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，三安光电、立讯精密等中国大陆厂商逐步导入。大尺寸主要由韩国客户引领，其斥资400亿韩元在越南建造50余条MiniLED背光电视产线，受到越南疫情影响，供给端严重受限，全年MiniLED TV出货量约150万台，不及预期（根据产业调研）；TCL、华为等也陆续推出MiniLED背光新品，出货万台量级，中国大陆相关厂商有望充分受益。我们预计2022年背光将加速放量，渗透速度超过直显，至2024年Mini背光电视/笔电/Pad/车载/电竞显示器的渗透率有望分别达

15%/20%/10%/10%/18%。我们看好中国台湾、大陆厂商在 Mini/MicroLED 领域的发展机会, 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: AR LED 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_36833

