



家电及相关行业：消费级 投影设备&超大尺寸显示 增长强劲



行业动态

行业近况

2021年,中国消费级投影设备&超大尺寸显示产品销量同比+33.5%,智能新品频发: 1) 智能投影销量480万台,同比+29%; 2) 激光电视销量28万台,同比+32%; 3) 80英寸以上彩电销量88万台,同比+65%。

评论

智能微投需求旺盛, DLP市场集中度进一步提升: 1) 2021年,中国智能投影销量480万台,同比+29%; 销售额116亿元,同比+32%; “宅经济”激发出居家观影、线上教育需求促使市场持续高速发展。2) 由于DLP芯片供应制约, 2021年DLP产品占比55%, 同比-10ppt; 但CR4集中度高达78%, 同比+7ppt; 其中极米凭借出色的产品力和营销策略, 市占率同比+8ppt至43%, 并已基本完成光机自研, 龙头优势得到增强。3) 新品形态迭代加速, LED短焦、激光长短焦投影陆续发布, 2H21光峰推出R1、R1Nano和X1三款激光产品, 其体积和成本问题均有改善。

激光电视及超大尺寸显示市场, 产品需求两极分化: 1) 2015-2021年, 国内激光电视出货量CAGR156%, 快速增长。2) 激光电视市场集中度高, 2021年CR3市占率同比+4ppt至84%; 其中, 海信年内发布5款新品, 三色激光技术领先, 出货量超10万台, 市占率43%; 峰米、长虹凭借新品市占率提升至21%/19%。3) 高端产品、性价比产品增长更快。

2021 年激光电视平均价格 1.68 万元，同比-3%，其中 1 万元以下、2 万元以上产品的市占率均在提升。4) 受益于产业链、品牌方双驱动，2021 年 80 英寸以上彩电销量 88 万台，同比+65%，逆市增长。

参数性能、智能化功能技术改进，海外布局在加码：1) 技术成熟度提升推动显示效果、产品体验不断提升。2021 年 4k 分辨率激光电视占比达 89.7%，三色激光销量占比提升至 34.2%，2022 年 CES 展会海信首次推出 8k 激光显示技术方案。智能微投方面，2021 年 FHD 分辨率产品份额同比+4.5ppt 至 45%；同时，梯形校正、幕布自适应、自动避障、智能护眼等功能不断完善。2) 2021 年，激光光源、短焦形态产品涌现，我们认为未来激光产品成本有望持续下降、显示技术成熟度不断提升，龙头凭借技术积累有望享受后续市场增长、份额提升双红利。3) 海外市场，极米、海信等国内品牌已经开始推新布局，我们认为 2022 年品牌出海拓展值得期待。

估值与建议

基于显示产业新品对需求的刺激，以及面板价格处于下跌周期带来的盈利改善预期（详见“面板下行周期、产品创新周期下的黑电机会”），我们看好智能微投龙头极米科技，激光电视龙头海信视像，农村分布式光伏新龙头创维集团-H，全球化先锋 TCL 电子-H。

风险

芯片持续短缺的风险；市场竞争加剧风险；海外拓展不及预期。

关键词: LED 光伏 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_37018

