



**LED 行业深度追踪系列第 35 期
(2022 年 1 月): 1 月产业链公司
营收涨跌互现 布局 MINILED 打
开前景空间**



厂商数据：2022年1月，传统LED下游景气度整体维持，MiniLED量产进程加快并贡献业绩成长动力，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1月厂商业绩增速同比涨跌互现，淡季影响下环比有所回调。上游芯片厂晶电1月营收同比+81.5%，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1月营收同比-8.02%，主要受传统淡季影响；台表科1月营收同比+68.45%，受益美系新品拉货动能强劲、材料短缺状况缓解以及新产能的持续扩充；下游应用中，隆达1月营收同比-7.11%，主要受传统淡季影响；富采1月营收环比+31.88%，主要系美系客户MiniLED出货放量；主营LED车灯照明的联嘉光电1月营收同比+16.87%，主要系车用芯片供货逐渐缓解；主营LED车灯模块的丽清1月营收同比-14.38%，主要系去年同期部分订单提前出货，垫高营收基数。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，往后有望长期受益于Mini/MicroLED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，三安光电与TCL华星合资公司芯颖显示MicroLED技术研发项目开工，专注于实现MicroLED显示的商业化规模生产。

海外来看，SiliconCore推出MicroLED显示解决方案，推动MicroLED显示器进入主流的消费电子市场。我们看好MicroLED应用前景。

上游市场：1月12日，芯元基半导体宣布在MicroLED芯片研发上取得重大进展，全屏点亮了适合微显示的5 μ mMicroLED芯片阵列，突破了微显示用MicroLED芯片制备的关键技术。LED产业链国产化持续，行业龙头积极布局Mini/Micro新兴市场，有望优先受益。

下游市场：1月21日，鸿海集团旗下夏普在官网发布消息称，在中国台湾地区首发65英寸MiniLED液晶电视新品旗舰机种“AQUOSXLED”，谁预计将于4月开卖，品牌厂商加速布局，有望带动MiniLED市场规模提升。

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21年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研发生产Mini/MicroLED，晶电、隆达等中国台湾厂商有望受益，三安光电、立讯精密等中国大陆厂商有望逐步导入。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及为 LED 产业链带来的增长机会。

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

关键词: 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_37891

