MiniLED 背光电视快速成长，有望带动中高端显示 LED 放量

——行业事件点评

❖ 事件

LED 在线 3 月 1 日发表文章指出：MiniLED 背光电视 2021 年将扩大普及，掀起全球电视市场新赛局，有望带动友达、群创在此波高阶电视面板更新潮的出货利基；此外，联咏、臻鼎、富采投控等相关零组件厂，均可望受惠。

友达去年第 4 季税后纯益 84.4 亿元（新台币），为近 13 季最佳；群创缴出单季获利季增逾 5.5 倍至 101.4 亿元。在宅经济商机带动下，去年下半年电视面板价格大涨逾五成，让面板厂上演大逆转在去年转亏为盈。MiniLED 电视在价格与画质间取得平衡切入契机，今年各品牌厂纷纷开启 MiniLED 电视应用商品规格战。

❖ 点评

我们认为：

1. MiniLED 背光技术优势明显，2021 年的全球市场正处于发展初期阶段。

过去几年，电视面板一直在从 LCD 技术像 OLED 技术过渡，然而 OLED 的烧屏、老化速度快等问题一直没有被解决，Mini LED 和 QLED 显示这两种自发光显示技术，在理论上较 OLED 显示拥有更好的颜色表现、更久的工作寿命等优势。Mini LED 可以做 LCD 的背光，也可以直接拿来做显示屏，目前 Mini LED RGB 直显还面临主要困难还是成本较高，目前主要在高端酒店会议庆典等商用租赁、大型会议室视频显示和更高端的裸眼 3D、AR 和 VR 应用等场景开始试用推广。2020 年是 Mini LED 背光+LCD 产品量产的元年，Mini LED 技术应用当前已经具备经济性，预计 2021 年将会是 MiniLED 技术商业落地增长发力的一年。

2. 国内厂商纷纷布局 MiniLED 技术，在全球市场商用推广上处于具备一定的领先优势。

未来的光电显示市场，Mini LED 背光的 LCD 和 OLED 各自发展，长期共存

OLED、LCD 和 Mini LED 都是 TFT 技术，所以不会像当初 LCD 彻底取代 CRT 和 PDP 那样，而是会共存，有些应用对 LCD 更适宜，但有些应用也许对 OLED 或者 Micro LED 更有利。在相当一段时期内，LCD 和 OLED 仍将共存于市场中，相互补充，激烈的竞争有望让消费者以更低的价格获得更好的显示效果。

在 Mini LED 技术上国内厂商和国际厂商是处于同一起跑线，国内厂商 TCL 是最早布局 MiniLED 的，也是首家实现 MiniLED 电视量产的企业，已经推出了雷鸟 75R635C，其画面亮度来到了 1100nit。此外，海信、小米、创维等也在纷纷布局 MiniLED。在 MiniLED 商用的推广上，国内厂商目前甚至是位于一种相对领先的状态。

3. MiniLED 市场发展迅速，推动下游应用发展加速。

据 GGII 预计，随着 MiniLED 在背光终端渗透，MiniLED 背光市场 2023 年将达到约 11 亿美元，带动背光市场整体复苏。在显示市场方面，据国星光电，预计

证券研究报告

所属部门	行业公司部
川财一级行业	制造行业
川财二级行业	科技和高端制造行业
报告类别	事件点评
报告时间	2021/3/1

分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

2023 年 MiniLED 显示的市场规模可达 6.6 亿美元，20-23 年 CAGR 达 35.55%。在下游应用方面，2019 年以来，TCL、小米、华硕等消费电子品牌陆续发布旗下 MiniLED 背光产品，涵盖电视、显示器、笔电等多个领域，下游应用发展持续加速。

❖ **投资建议**

随着 5G 网络及工业 4.0 时代的到来，互联网+、物联网、人工智能、虚拟现实及增强显示等新技术的出现，超高清显示需求强烈，小间距渗透持续、Mini LED 等新兴应用领域不断发展，高端 LED 显示行业景气度持续上行。我们建议重点关注 Mini LED 应用落地，量产工艺突破带来的高端 LED 显示行业景气上行带来的投资机会。

LED 芯片生产、封装、相应国产化设备及下游应用相关标的有：三安光电、国星光电、瑞丰光电、聚飞光电、TCL 科技、华灿光电、宏利智汇、兆驰股份、利亚德、洲明科技、奥拓电子、艾比森、晶盛机电和中微公司等。

❖ **风险提示：**MiniLED 技术研发不及预期风险；MiniLED 技术渗透率不及预期风险；需求波动风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399