



光学行业深度追踪系列第 34 期(2021 年 9 月): 缺料致苹果新机备货延后 安卓端持续承压



厂商数据：缺料导致苹果新机备货延后，安卓端持续承压。舜宇光学科技 9 月手机镜头出货量同比-20.8%，环比+19.7%，CCM 出货量同比-8.9%，环比-3.0%；丘钛科技 9 月 CCM 出货同比+15.2%，环比+5.5%；大立光 9 月营收 40.7 亿新台币，同比-18.6%，环比+4%；玉晶光 9 月营收 22.2 亿新台币，同比+19.52%，环比+8.94%。整体来看，9 月份光学产业链公司营收表现同比仍然偏弱，主要源于去年同期国内大客户集中拉货导致基数较高，而今年疫情、关键零部件缺货等原因导致终端需求低于前期预期，且手机光学仍有降规降配现象，故舜宇光学下调全年手机镜头出货量增速指引至 5%-10%（年初为 15%-20%），丘钛科技亦将全年摄像头模组出货量增速指引由 30%下调至 25%，瑞声科技三季度盈利亦承压，公司预计同比下滑 51%-61%至 1.66-2.1 亿元。环比来看，消费电子传统旺季带动下，光学公司业绩均呈回暖态势，但是我们看到越南疫情反复影响苹果摄像头等零部件生产，或导致新机备货有所延后。安卓端，终端需求仍相对偏弱，同时光学降规降配亦有影响，我们将持续观察。展望后续，短期看镜头端格局变化或带来 ASP 波动，需持续跟踪；长期看随着疫情及零部件缺货影响消除，我们认为手机端像素提升、潜望式、ToF 等光学升级趋势不改，看好国内头部厂商竞争力的持续提升。

海内外市场动态：1) 国内方面，高精度 3D 研发商知象光电完成数千万元 B 轮融资，其产品与主流供应商相比，测量精度等指标具有优势，未来通过发展更多系列产品，有望进一步提高其竞争力；固态激光雷达供应商探维科技完成 1 亿元 A 轮融资，公司产品在探测距离等指标上均与主流

厂商并行, 测量精度方面还有进一步提升的空间。2) 海外方面: MagicLeap 获 5 亿美元融资, 2022 年将发布 MagicLeap2, 定位企业级产品; 越南疫情反复影响苹果链摄像头等零部件生产, 新机备货或有所延后。

上游市场追踪: 三星发布 2 亿像素图像传感器 HP1 和搭载全向对焦 DualPixelPro 技术的 GN5 传感器, 产品采用新的 ChameleonCell 技术, 作为一种像素合成技术, 能根据使用环境, 采用 4×4、2×2 或全像素模式, 在视频拍摄上能以 30 帧/秒的速度拍摄 8K 视频。

下游手机市场追踪: 2021 年 9 月 9 日, vivo 发布会发布 X70 系列新机, 全系镜头加入“蔡司 T*镀膜”, 防抖技术全面升级, Pro 和 Pro+ 机型搭载首款自研影像芯片 V1。2021 年 9 月 23 日, 华为手机新品发布会公布了 nova9 系列产品, 这是 nova 系列首次采用 RYYB 传感器, 感光面积增大, 防抖功能全面升级。

重点公司追踪: 短期来看, 去年同期大客户集中拉货、今年疫情波动、手机端光学阶段降规降配等因素导致相关公司营收同比表现相对较弱, 但是下半年苹果链确定性高, 相关公司持续受益新机备货。中长期来看, 多摄渗透进入瓶颈带来镜头数量增速放缓, 但像素提升、潜望式结构、ToF 将持续发力, 我们预计光学规格提升趋势不改。此外, 车载领域光学也存在较大发展空间, 建议重点关注舜宇光学科技、韦尔股份、联创电子等。

风险因素: 供应链缺货持续; 海外疫情扩散; 镜头价格下行; 3DSensing 等渗透缓慢; ADAS 发展缓慢; 模组毛利率下行; 行业竞争加剧。

关键词: 激光雷达 疫情 芯片 苹果

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_28081

