



电子行业：从大立光法说会 看手机镜头市场



行业观点:对2020年市场高阶镜头需求保持谨慎2022年1月13日,大立光公布2021年第四季度业绩:当季营收130.5亿新台币(-15%yoy,+9%qoq),高于彭博一致预期3%,毛利率55.9%(-8.6%yoy,-3.5%qoq),低于彭博一致预期4pp,公司认为主要是音圈马达(VCM)业务,以及较差的镜头产品组合拉低了毛利率。归母净利润51.3亿新台币(-26%yoy,-2.5%qoq),低于彭博一致预期2%。业绩会上公司表示,1月和2月进入传统淡季,加上芯片缺货情况未见缓解,拉货动能将较12月逐月递减。公司表示缺芯何时结束尚不明确,手机厂商高端镜头产品如2亿像素、可变光圈今年都将导入,但行业对高阶镜头需求保持谨慎。

手机:行业对高阶产品信心较差,10-20MP镜头市场竞争或持续激烈我们看到,受芯片缺货、华为禁令以及其他安卓高端机型需求不振的影响,2021年,公司20MP+产品出货量占比下降到10-20%(2019-2020年占比维持在20-30%)。公司在法说会上表示8P产品大概率将在2H22出货,手机厂商从未放弃在高阶镜头的布局,2亿像素、可变光圈等产品2022年都将导入,但行业普遍对高阶镜头需求保持悲观,认为产品增量有限。展望2022年,我们认为,一方面大立光与小米、OPPO、VIVO等国内智能手机厂商签订长单供应镜头产品,另一方面苹果SE3或将带动中端手机市场继续走强,10-20MP镜头市场占比或持续提升,但竞争愈加激烈。

新产品:镜头厂商普遍布局汽车镜头、模组及ARVR产品、折叠手机2021年8月,公司表示决定成立新公司大根工业,投资10亿元新台币为

两家主要客户提供车载相关产品。此次法说会上，公司表示前视、环视、后视各类车载镜头都有提供，在一些特殊的产品上会生产模组以实现特定的性能。扩产是因为原有客户需求的提升，如果毛利率合适，不排除会进入其他客户。ARVR 产品公司目前主要是帮助客户做代工，规格都不高，但公司表示为了不错过新产品可能带来的机会，会持续参与到行业中。折叠手机目前有较多手机厂商在积极布局，公司表示同时保持手机的轻薄和镜头质量对镜头厂商来说比较困难，公司同样在跟进。

新工厂：明年年中就位，镜头与 VCM 整合产品或将提升厂商竞争优势法说会上公司表示 22 年将会为一至两家较小型客户设计镜头与 VCM 整合产品，23 年量产。除此之外，23 年年中一家新工厂将就位，也将为客户 23 年底新手机产品提供镜头与 VCM 整合新产品。我们认为镜头和 VCM 整合制作的方案可省去镜头锁入马达的一层，不仅缩小产品尺寸也能节省后端模组厂的生产时间和组装难度，未来拥有一体化能力的厂商或将获得更大的竞争优势。

风险提示：手机镜头降规降配，安卓高端手机需求持续疲软。

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_36071

