



家电及相关：为何看好智能 微投、激光电视增长潜力



行业近况

智能微投、激光电视是中国企业主导创新，体验日趋成熟的新型显示产品，当前渗透率低，我们认为新型显示产品未来成长空间大，并有希望在全球推广。智能微投、激光电视虽然都以投影技术为基础的超大尺寸显示产品，但其实是针对不同消费者需求的产品，产品属性不同，相互替代性弱。

评论

智能微投：1) 智能微投是在办公投影基础上针对家庭娱乐而创新的产品。

重点强调便携（体积小）、智能方便（具备自动对焦/无感梯形校正等功能）。

2) 智能微投在成本、体积制约下，对于色彩等参数有所取舍，目前 LED 技术路线成熟，亮度有提升空间。3) 激光光源在不考虑成本、体积的情况下相比 LED 光源有明显优势，但是现有的激光投影仪技术路径尚未达到成熟的水平，亮度目前并无优势。4) 从各品牌 2021 年发售的新品看，智能微投的价格与亮度呈现明显正相关关系。但 4000~6000 元价格带中产品亮度差异较大，短焦、激光光源产品受制于成本和参数平衡问题，亮度多集中于 1200~1600ANSI，LED 长焦产品在 2150~2400ANSI。

激光电视：1) 激光电视用于替代超大屏电视，配合抗光幕布使用，能

在白天观影。激光电视由于追求更高的显示效果，因而成本更高、光机体积更大。

2) 激光电视所设计的观影亮度无法和 LCD 电视相比，体验最好的三色激光超大屏方案在价格上暂无优势，但依然会是超大尺寸显示的重要方向。一方面入户比 LCD 电视方便，另一方面反射光柔和、有害蓝光少，消费者观影舒适度高。3) 三色技术色彩显示效果更好，该技术目前方案包括海信 RGB 技术，光峰 ALPD4.0。光峰的 ALPD 技术当前是单色激光电视低成本解决方案。

海信计划在 2020 年基础上，2024 年光学引擎将缩小 70%、降本 40%。

4) 激光电视达到更好的显示效果，需要和抗光幕布配合使用。抗光幕布的降本激光电视降本的重要方面之一。

市场快速增长：1) 根据洛图数据，2021 年智能投影销量 480 万台，同比+29%；激光电视销量 28 万台，同比+32%。2) 目前欧美市场正处于导入期，极米、海信、安克、VAVA 等中国企业在欧美市场推广。当前欧美市场流行带锂电池的户外投影仪；不带抗光幕布的单色激光投影机，相比激光电视价格更低。3) 我们测算，在全球发达国家/地区及中国家庭的智能微投/激光电视渗透率达到 15%/5%的假设下，年销量分别可达 3039~3799 万台/633~724 万台，约分别是 2021 年市场的 6~7 倍/30 倍以上。

估值与建议

中国企业在智能微投、激光电视产品创新领先，我们长期看好智能微投龙头极米科技、激光电视龙头海信视像，关注光峰科技（消费电子组覆盖）。

风险

芯片短缺风险；市场竞争加剧风险；海外拓展不及预期。

关键词: LED 芯片 锂电池

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_39032

