



电子设备行业深度研究-光学光 电子系列报告之三：MINI LED 正逢其时 车载、商显双轮驱动



【投资要点】

MiniLED 背光：性能与寿命完美匹配车载需求，车载显示头部企业相继导入 Mini/MicroLED，引领行业走向，加速渗透进行时。据万象智库数据预测，2021/2022/2023/2024/2025 年车用 MiniLED 背光面板需求分别为 10/20/110/210/450 万片，2021-2025 年 CAGR 高达 159%。

MiniLED 背光笔电面板渗透率持续提升。据 Omdia，2021 年配备 MiniLED 背光的笔电面板出货量达到 450 万片，比 2020 年有明显增长。此外，已有多款搭载 MiniLED 背光的 VR 产品问世。

MiniLED 直显：小间距升级，在超高清显示方面优势明显。MiniLED 直显多应用在大尺寸显示，如室外大屏、指挥中心大屏、墙幕显示等领域。据洛图科技 (Runto)，2021 年中国大陆传统商用显示市场规模为 1554 亿元，同比增长约 37%，2016-2021 年 CAGR 约 24%。在国家 4K、8K 超高清视频战略的引领下，目前 MiniLED 在视频会议、会展广告、虚拟显示、监控调度等高端直显市场也开始逐渐渗透。据 TrendForce 预测数据，2022 年 MiniLED 直显市场规模约 480 亿元，预计到 2030 年市场规模将达 1886 亿元，复合增长率达 18%。

产业链加速整合：在 Mini/MicroLED 技术的爆发前夜进行资源整合，有望形成新一轮的增长动力。京东方入主华灿光电，进一步完善 LED 芯片关键技术，夯实京东方在 Mini/MicroLED 领域的领先地位；电视领域巨头海信视像再次举牌乾照光电 5% 股份，积极打通产业链上下游，或也代表着

MiniLED 技术日趋成熟，终端需求亟待放量。随着上游 LED 芯片头部企业与下游面板、终端、品牌等多方共同推进，有望形成协同效应，目前 MiniLED 行业已形成完善的产业链，具备规模化生产能力。

【配置建议】

MiniLED 降本路径逐渐明晰，1) 上游设备&材料端：重点推荐玻璃基板技术突破的沃格光电 (603773.SH)，建议关注新益昌 (688383.SH)、凯格精机 (301338.SZ)、明微电子 (688699.SH)；2) 中游封装&模组端：重点关注已收获大订单的隆利科技 (300752.SZ)，建议关注封装领先企业瑞丰光电 (300241.SZ)、国星光电 (002449.SZ)；3) 下游终端厂商：重点推荐艾比森 (300389.SZ)、奥拓电子 (002587.SZ)，建议关注利亚德 (300296.SZ)、雷曼光电 (300162.SZ)。

【风险提示】

MiniLED 渗透率不及预期；MiniLED 相关产业政策落地不及预期；

MiniLED 降本节奏不及预期。

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_49709

