

小家电

报告日期：2023年04月19日

极米子品牌发布千元投影新品 O3，正式进军 1LCD 市场

——投影仪行业点评

投资要点

□ 事件

极米子品牌 MOVIN 快乐星球新品投影仪 O3 于 4 月 17 日开启预售，预售到手价 1599 元，新品为 1LCD 投影产品，极米正式进军 1LCD 市场有望助力整体市场份额进一步提升。

□ 新品 O3 主打“创新外观设计”+“真实亮度不虚标”+“高功率高端音响”

与相近价位段竞品比较，O3 投影采用创新星环外观设计，真实亮度高，运行内存大，音响功率高，智能辅助功能齐全，产品性价比高：

- 1) **光机**：搭载精准封闭式设计的 LCD 光机，画面无尘斑，寿命长。
- 2) **显示参数**：亮度 400ANSI 流明，为同类产品实际亮度的 2 倍，真实亮度具有检测报告证实，对比度达 2500:1，分辨率 1080P。
- 3) **辅助功能**：具备自动校正、自动对焦、画幕自动对齐和画面自动避障功能，支持 MEMC 运动补偿、游戏低延迟及 AI 语音操控功能。
- 4) **外观**：采用星环设计，与世界涂料大品牌 PPG 联合调制绿色机身。
- 5) **音响**：搭载全球顶级声学品牌 JBL 原装音响，音响功率达到 2*8W。
- 6) **会员**：随机赠送芒果 TV 全屏影视会员年卡。

□ 1LCD 技术升级叠加供应链国产化，性价比优势逐渐凸显

我们于 2023 年 2 月 7 日点评报告《清洁电器品类拓展，智能投影技术分庭——智能消费周周谈（23W06）》中提出“1LCD 投影性价比优势突出，未来 LCD 和 DLP 技术路线短期内或持续共存”的观点。根据洛图科技，2022 年 LCD 智能投影销量占比超 6 成，份额反超 DLP，预计 23Q1 LCD 占比将持续提升。

- 1) 过去 1LCD 投影参数虚标现象严重，使用体验差，近两年 1LCD 投影在亮度、分辨率、校正等方面性能不断升级，同时逐渐向封闭式光机转型，解决早期产品存在的易进灰、画面易模糊、使用寿命短等问题，成为满足投影基本功能且价格在千元左右的“能用且便宜”的性价比产品，满足年轻消费者的尝鲜需求。
- 2) 相比 DLP 技术的核心部件被海外企业垄断，1LCD 技术可实现供应链国产化，成本可控性更高，同时下游厂商在上游供应拥有更多的选择空间，企业选择 1LCD 与 DLP 双路径在产品供应稳定上具有更强的优势。

□ 极米多年稳居 DLP 市场龙头地位，1LCD 布局有望助力份额进一步提升

根据洛图科技，极米在国内 DLP 投影市场线上销量份额从 2018 年的不到 30% 提升至 2022 年的近 50%，连续多年稳居 DLP 市场销量第一。极米母品牌在中高端市场优异的品牌口碑能够助力 MOVIN 快乐星球子品牌的市场突破，形成子品牌与母品牌的双向引流，有望助力极米整体市场份额的提升。

□ 风险提示

极米投影新品销量不及预期；行业竞争加剧。

行业评级：看好(维持)

分析师：闵繁皓

执业证书号：S1230522040001

minfanhao@stocke.com.cn

研究助理：黄宇宸

huangyuchen01@stocke.com.cn

研究助理：黄海章

huanghaiatong@stocke.com.cn

相关报告

1 《AI 如何赋能扫地机和投影仪》2023.04.05

2 《扫地机新品创新偏重实用性，极米 H6 新品画质出色——智能消费周周谈（23W11）》2023.03.22

3 《清洁电器品类拓展，智能投影技术分庭——智能消费周周谈（23W06）》2023.02.07

表1: 与相近价位段竞品比较, O3 新品真实亮度高, 运行内存大, 音响功率高, 智能辅助功能齐全

母品牌	极米	坚果	峰米	小米	联想	当贝
子品牌	MOVIN 快乐星球 O3	微果 D1	小明 Q2 Pro	Redmi Pro	Thinkplus Air H6	哈趣 K1 Pro
图片						
当前价格 (元)	1599	1699	1589	1299	1399	1589
上市时间	2023 年 4 月	2022 年 10 月	2022 年 10 月	2022 年 10 月	2022 年 6 月	2022 年 12 月
光源	LED	LED	LED	LED	LED	LED
显示技术	LCD	LCD	LCD	LCD	LCD	LCD
亮度 (ANSI 流明)	400(检测报告证实真实)	900	1000	150	950	/
对比度	2500:1	2500:1	2500:1	2000:1	1000:1	1000:1
分辨率	1080P	1080P	1080P	1080P	1080P	1080P
梯形校正	自动梯形校正	无感自动梯形校正	全向自动校正	全向自动校正	自动梯形校正	无感自动校正
对焦方式	自动对焦	无感自动对焦	自动对焦	自动对焦	自动对焦	无感自动对焦
避障方式	自动画面避障	无	自动画面避障	自动画面避障	无	无
投射比	1.22:1	1.28:1	1.25:1	1.2:1	1.35:1	1.25:1
幕布自适应	支持	无	支持	支持	无	无
智能系统	极米 GMUI	Luna OS	FengOS	MIUI TV	/	当贝 OS
是否支持蓝牙	支持	支持	支持	支持	支持	支持
光机	精准封闭式	封闭式	封闭式	封闭式	封闭式	封闭式
语音	近场语音	无	远场语音 +近场语音	远场语音	远场语音	远场语音
运动补偿	支持	不支持	支持	不支持	支持	不支持
AI 语音	支持	不支持	支持	支持	支持	支持
音响	JBL 原装 2*8W	2*5W	2*3W	/	2*5W	2*5W
运行内存	3GB	1GB	2GB	1.5GB	2GB	2GB
存储内存	16GB	16GB	32GB	16GB	16GB	32GB
游戏低延迟	支持	不支持	不支持	不支持	支持	支持
HDR10	支持	支持	支持	不支持	支持	支持

资料来源: 京东, 搜狐网, 科技快播, 投影网, IT 之家, 浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>