

# 电子

## 苹果发布 iPad pro, 加速 Mini LED 渗透率提升

**事件:** 2021年4月21日, 苹果召开春季发布会, 发布 Mini LED iPad。

**点评:** Mini LED 产业经过过往几年的产业化, 产业链克服了技术难题, 提高了良率, 降低成本, 今年迎来了市场化的一年; 先前, 我们可以看到 TCL、海信、康佳、小米、LG、三星、创维、长虹、飞利浦等厂商都推出了 Mini LED 电视, 此外多家厂商推出 Mini LED 显示器, 苹果在先前也推出了 Pro Display XDR 产品, 采用 Mini LED 背光, 但我们认为 Pro Display XDR 推出时, 存在产业链不够成熟的情况, 成本及良率售价过高 (4 万元), 售价几倍于市面上的显示器; 因此, 今年苹果正式发布新款 iPad, 搭载了 Mini LED 技术, 才是正式吹响了 Mini LED 产品走入消费者市场的号角。

**5G 蜂窝网络 iPad pro, 搭载 Mini LED 技术。**本次 iPad 分为两种规格, 尺寸分别为 11 英寸和 12.9 英寸, 售价分别为 6199 元起和 8499 元起, 其中 12.9 英寸版本 iPad pro 搭载则 Mini LED 技术, 规格为 10,000 颗 LED 芯片, 2500 个分区, 拥有 1000nit 的亮度和 1600nit 的极限激发亮度; 同时两款都搭载自研 M1 芯片, 带有 5G 蜂窝网络; iPad pro 配备了全新的 1200 万像素前置镜头, 背部镜头模组支持了 HDR 3 技术, 并依然配备了 Lidar 激光雷达, 最大拥有 2TB 的存储容量, 配备的 USB-C 接口支持了雷电 4。本次 iPad pro 搭载 M1 芯片超出市场预期, 当下苹果笔记本、imac、iPad 均使用 M1 芯片, 宣告着苹果正式打通了旗下 iOS、iPadOS 以及 macOS 三大独立操作系统之间的壁垒, 实现了苹果生态的互通, 未来苹果 app 的深度与广度都会增加, 可以让 iPhone、iPad 的 App 直接在 Mac 上执行, 提升了 Mac 用户在苹果生态的黏着度, 这也拓展了 iPad 未来的办公属性。

**关注 iPad Pro 相关产业链, 国内厂商有望快速提高份额。**Mini LED 产业链可以划分为 LED 芯片、LED 设备、固晶打件、PCB 背板、驱动 IC 和背光模组、液晶面板等环节, 根据行家说资料显示, iPad pro 12.9 英寸产品供应商目前预计将由晶电主力提供 LED 芯片, 台表科打件贴装、鹏鼎提供 FPC 等; 同时, 中国大陆 LED 芯片厂商得益于前瞻投入, 且拥有充足产能, 有望快速提高供应份额。

**主流品牌积极推广 Mini LED, Mini LED 市场有望快速成长。**当下, 包含 TCL、海信、康佳、小米、LG、三星、创维、长虹、飞利浦在内的多家主流品牌厂商推出 Mini LED 电视, 且消费电子领军品牌苹果推出搭载有 Mini LED 技术的 iPad pro, Mini LED 市场有望快速成长。我们认为, Mini LED 应用有望在未来几年成长 LED 行业主要的应用之一, 2019-2024 年复合增速有望达到 317%, Mini LED 快速成长, 将有利于进一步缓解 LED 行业产能过剩的现状, 同时为行业带来更高的附加值, 提高产业链盈利能力。

**投资建议:** 看好苹果、三星等多家主流品牌推出 Mini LED 产品后, 快速提升 Mini LED 渗透率。看好 Mini LED 产业链公司及相关公司, 重点推荐三安光电、木林森、鹏鼎控股等

**风险提示:** Mini LED 推广不及预期、iPad pro 销售不及预期、国内厂商良率提升不及预期、Mini LED 利润率下降较快

证券研究报告

2021年04月21日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517070005  
panjian@tfzq.com

许俊峰

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520110003  
xujunfeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《电子-行业点评:面板 21Q1 业绩超预期, 景气持续&格局优化驱动估值提升》 2021-04-13
- 《电子-行业点评:面板: 20Q4 全产业链业绩共振, 有望步入板块估值提升周期》 2021-02-05
- 《电子-行业深度研究:LED 行业回暖, 未来集中度与结构优化者胜出》 2020-12-29

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com