

❖ 事件

财联社 21 日讯：据了解，以驱动 IC 为代表的 LED 显示行业的上游原材料价格在上半年一路走高，导致下游终端企业面临较大的成本压力，以至于现在 LED 显示产业链厂商纷纷涨价，目前涨价潮已经覆盖芯片、封装、IC 和显示屏等各个环节。

下半年伊始，LED 显示屏厂商纷纷开启涨价模式，不过，这并不是显示屏厂商第一次调涨价格。以利亚德、洲明科技为例，利亚德曾在 5 月份就进行一次产品价格调涨，而洲明科技也在 6 月份发布了涨价通知。然而，仅仅月余，上述两家厂商再次进行价格的调整，此外，还有 8 家厂商发出了涨价函。TrendForce 研究显示，2021 年，随着各国疫苗施打率提升进而逐步解封，各大商业活动及运动赛事如欧洲足球联赛、东京奥运等也陆续恢复举行，使整体需求逐渐复苏。叠加 LED 显示屏厂商同步调涨产品价格，今年市场产值有望上升至 62.7 亿美元。

❖ 点评

我们认为：

1. LED 行业周期性轮动较强，产业链连续多年的下行周期限制了产能的扩张，从定期报告反应，行业板块从 2021 年一季度开始盈利能力明显改善

LED 产业周期性强，供需失衡将会带来行业的周期波动。2017-2018 年经历过供大于求导致的供给过剩问题，此后处于行业调整期。小间距市场为行业发展提供了新的利基市场，而 Mini/Micro LED 是重要的发展方向。

2020 年四季度以来，一是随着全球经济逐步恢复，LED 行业需求开始回暖，而美国对中国半导体产业的打击导致的半导体全球产业链重构加剧了今年来的芯片供求矛盾，LED 上游驱动 IC 等产品供应持续紧张推动 LED 产品价格上行。LED 板块 2021 年一季度定期报告中反应，板块盈利能力 2021 年以来有所恢复，库存水位已回落至近年较低水平，行业复苏趋势明显。

2. MiniLED 市场发展迅速，重要厂家积极推出芯片推动下游应用发展加速，新增应用的放量在行业供求偏紧的条件下有望推动行业景气度快速提升

据 GII 预计，随着 Mini LED 在背光终端渗透，Mini LED 背光市场 2023 年将达到约 11 亿美元，带动背光市场整体复苏。在显示市场方面，据国星光电，预计 2023 年 Mini LED 显示的市场规模可达 6.6 亿美元，20-23 年 CAGR 达 35.55%。在下游应用方面，2019 年以来，TCL、小米、华硕等消费电子品牌陆续发布旗下 Mini LED 背光产品，涵盖电视、显示器、笔电等多个领域，下游应用发展持续加速。

而在近期的消息面上，大厂、大品牌的 Mini LED 产品步入量产前夕。7 月 19 日，京东方官宣 P0.9 玻璃基 Mini LED 直显产品实现量产，三星将在 7 月 29

📄 证券研究报告

所属部门 行业公司部

川财一级行业 制造行业

川财二级行业 高端制造

报告类别 事件点评

报告时间 2021/7/21

📄 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

日发布首款 Mini LED 背光电竞显示器 Odyssey Neo G9。另有消息推测，苹果搭载 Mini LED 显示屏的新款 MacBook Pro 预计在今秋发布，而华为即将发布采用 Mini LED 的三款智慧屏。

❖ 投资建议

随着 5G 网络及工业 4.0 时代的到来，互联网+、物联网、人工智能、虚拟现实及增强显示等新技术的出现，超高清显示需求强烈，小间距渗透持续、Mini LED 等新兴应用领域不断发展，高端 LED 显示行业景气度持续上行。我们建议重点关注 Mini LED 应用落地，量产工艺突破带来的高端 LED 显示行业景气上行带来的投资机会。

可以关注的 LED 芯片生产、封装、相应国产化设备及下游应用相关标的有：三安光电、国星光电、瑞丰光电、聚飞光电、TCL 科技、华灿光电、宏利智汇、兆驰股份、利亚德、洲明科技、奥拓电子、艾比森、北方华创、新益昌、晶盛机电和中微公司等。

❖ **风险提示：**市场变动风险；技术研发不及预期风险；原材料价格波动风险等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，除非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004