

华为入局 MiniLED，产业链规模上量在即

点评报告/电子

2021年08月02日

一、事件概述

7月29日，华为发布旗下首款 MiniLED 背光电视，售价为 24999 元。

二、分析与判断

➤ 华为入局 MiniLED，驱动 MiniLED 渗透率上行

华为发布旗下首款 MiniLED 背光电视，售价为 24999 元，MiniLED 使用数量高达 46080 颗。今年苹果春季发布 iPad Pro 首次搭载 MiniLED 技术，三星首款 MiniLED 曲面电竞屏也将在 8 月上市。2019 年以来三星、创维、LG、TCL 等厂商也发布多款 MiniLED 电视，售价在 1.5 万-10 万之间，灯珠数量在 1.2 万-10 万颗，华为推出此款产品性价比较高，有望驱动 MiniLED 电视加速渗透。此外 MiniLED 还广泛应用在电竞屏、显示屏、车载等多领域，随着供应链体系逐渐完善、产能释放规模化效应显现，我们预计 MiniLED 渗透率在未来几年将会快速提升。LEDinside 预计 2025 年市场规模将达到 29 亿美元（约 185 亿元），2020-2025 年 MiniLED 年复合增速近 100%。

➤ 技术和成本突破，产业链商业化进程加速

1) 技术上: Mini LED 具有高分辨率、高色彩对比度、更快反应速度、寿命长和省电等优势，相比于 OLED 可省电 80%、显示寿命可延长 3-5 倍、成本低 15% 以上，显示效果与 OLED 相近，在中大尺寸领域，成为替代 OLED 与 LCD 的下一代显示技术。
2) 成本上: 根据 LEDinside 数据，随着 MiniLED 技术成熟及制程良率提升，预估 MiniLED 背光显示器成本降 15%-20%，在 2022 年将低于 OLED，具备市场竞争力。

三、投资建议

产业链规模上量在即，建议关注 MiniLED 产业链投资机会：1) MiniLED 芯片：华灿光电、三安光电；2) 封装/模组：国星光电、瑞丰光电、聚飞光电；3) 设备：中微公司、新益昌、北方华创；4) 应用厂商：利亚德、洲明科技。

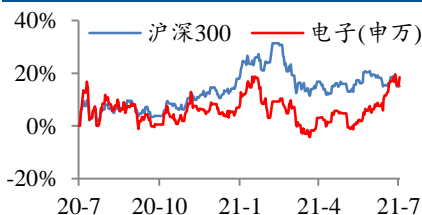
四、风险提示：

MiniLED 技术进展不及预期，成本下降不及预期，消费端接受不及预期。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

分析师：杨旭

执业证号：S0100521050001

电话：021-60876730

邮箱：yangxu_yj@mszq.com

研究助理：陈蓉芳

执业证号：S0100121030005

电话：021-60876730

邮箱：chenrongfang@mszq.com

相关研究

- 1.【民生电子】半导体周跟踪：设备持续引领半导体上涨行情
- 2.【民生电子】半导体系列报告：MCU 缺货潮加快国产替代进程，本土厂商迎发展机遇

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 7月30日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300323.SZ	华灿光电	12.8	0.01	-	-	870	-	-	NA
600703.SH	三安光电	42.58	0.23	0.50	0.80	188	85	53	推荐
002449.SZ	国星光电	11.06	0.16	-	-	68	-	-	NA
300241.SZ	瑞丰光电	13	0.07	0.16	0.24	181	80	55	NA
300303.SZ	聚飞光电	7.59	0.24	-	-	32	-	-	NA
688012.SH	中微公司	229.89	0.92	0.80	1.05	250	287	219	推荐
688383.SH	新益昌	172.08	1.05	2.11	3.17	163	81	54	NA
002371.SZ	北方华创	432	1.08	1.42	1.93	399	305	223	推荐
300296.SZ	利亚德	9.51	-0.38	0.32	0.46	-25	30	21	NA
300232.SZ	洲明科技	9.5	0.11	0.40	0.58	88	24	16	NA

资料来源：Wind、民生证券研究院

注：三安光电、中微公司、北方华创采用民生证券预测值，其他公司采用wind一致预期。

分析师与研究助理简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

杨旭，电子行业分析师，曾供职于东方证券股份有限公司，复旦大学理学博士。

陈蓉芳，电子行业研究员，曾供职于国金证券股份有限公司，香港中文大学金融学硕士，南开大学国际商务学士。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。