

利好信息频出，多家面板企业迎周涨幅新高

事件概述：

3月中旬各家市场调研机构与面板企业传出诸多面板行业利好信息。3月20日-3月26日的一周，多家面板企业股价涨幅创近半年新高。

分析与判断：

▶ 各尺寸面板价格复苏回暖，需求逐渐回归正常水平

价格方面，集邦咨询表示电视各尺寸面板价格进一步上涨，而其他产品的均价则维持不变。CINNO Research表示手机面板价格将在Q2止跌回稳。需求方面，DSCC表示面板采购复苏，涨价仍有空间。友达董事长彭双浪表示预计今年PC面板出货量约1.9亿片，恢复正常需求。

我们认为综合面板各应用来看，随着面板采购开始复苏，需求大幅回暖，价格均已开始上涨或即将反弹，且后续仍具较强上涨空间。综合而言，我们认为面板价格已经开始复苏回暖，需求已逐步恢复正常水平。

▶ 面板企业利润稳步回升，按需生产有望成行业共识

供需方面，Omdia预计二季度出货有望19%的增长且大尺寸需求预计大幅反弹。AVC表示控产之下面板已出现供不应求。京东方表示一季度LCD TV稼动率预计将综合价格涨幅情况缓慢提升。深天马发布2022年年度报告表示实现扭亏为盈。

从供需方面来看，虽订单需求上升，但面板厂谨慎释放稼动率进而导致供不应求。我们认为随着需求回归正常，供需关系已显著改善，按需生产将会成为面板企业普遍选择。面板价格得以稳定并持续复苏向暖，面板企业利润率逐步回升，我们预计国内面板企业将迎来新一轮利润增幅。

▶ 股价涨幅创新高，面板行业预计将重获市场关注

我们认为在多项信息刺激下，市场对面板行业复苏持积极态度，令四家面板企业股价涨幅创近半年新高。目前四家面板企业中基金持仓仍处于低位，我们预计随着面板行业不断的复苏，市场将重新关注面板行业。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



证券分析师：刘奕司

邮箱：liuys1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120521070001

联系电话：

投资建议：

我们认为面板行业经历 2022 年低谷后，2023 年价格、需求均已出现明显复苏，并将延续全年。我们预计在市场有利信息的刺激下，面板行业关注度将持续提升。2023 年为重要复苏阶段，长期来看行业整体向好，建议可以提前布局。重点推荐面板生产企业：TCL 科技（面板）。受益标的：京东方 A、深天马 A、维信诺、彩虹股份、精测电子。

风险提示

显示面板行业恢复不及预期；显示面板行业竞争加剧；经济恢复不及预期。

盈利预测与估值

股票代码	股票名称	收盘价（元）	投资评级	重点公司				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
TCL 科技	000100.SZ	4.47	买入	0.75	0.66	0.74	0.86	5.96	6.77	6.04	5.20

注：TCL 科技与华西通信联合覆盖

资料来源：Wind、华西证券研究所

正文目录

1. 利好信息频出，多家面板周涨幅创近半年新高.....	4
2. 各尺寸面板价格复苏回暖，需求逐渐回归正常水平.....	5
2.1. 集邦咨询表示电视面板价格继续上涨且需求全面回补.....	5
2.2. 友达表示PC面板恢复正常需求.....	6
2.3. CINNO Research表示手机面板价格将在Q2止跌回稳.....	6
2.4. DSCC表示面板采购开始复苏.....	6
2.5. Omdia预计二季度出货有望19%的增长且大尺寸需求预计大幅反弹.....	6
2.6. AVC表示控产之下面板已出现供不应求.....	7
3. 面板企业利润稳步回升，稼动率综合价格逐渐上调.....	7
3.1. 京东方表示TV面板价格上涨，按需生产有望成行业共识.....	7
3.2. 深天马A：2022年扭亏为盈.....	7
4. 投资建议.....	7
5. 风险提示.....	7

图表目录

图1 基金持仓比例处于低位.....	5
表1 三月中旬面板行业利好信息频出.....	4
表2 四家面板企业周涨幅创近半年新高.....	4

1. 利好信息频出，多家面板周涨幅创近半年新高

3月中旬各家市场调研机构与面板企业传出诸多面板行业利好信息。我们认为受利好信息刺激，市场普遍看好面板企业复苏增长。

表 1 三月中旬面板行业利好信息频出

时间	信息简介		涉及内容		
	信息源	信息主题	面板价格	需求	生产经营情况
3月22	Omdia	二季度出货有望 19% 的增长且大尺寸需求预计大幅反弹		↗	
3月21	AVC	控产之下面板已出现供不应求		↗	
3月20	京东方	TV 面板价格上涨，按需生产有望成行业共识	↗	↗	↗
3月20	集邦咨询	电视面板价格继续上涨且需求全面回补	↗	↗	
3月20	中国台湾地区经济日报	友达表示 PC 面板恢复正常需求		↗	
3月16	CINNO	手机面板价格将在 Q2 止跌回稳	↗		
3月15	深天马	2022 年扭亏为盈			↗
3月7	DSCC	面板采购开始复苏	↗	↗	

资料来源：Omdia、AVC、京东方、集邦咨询、台湾地区经济日报、CINNO、深天马、DSCC、华西证券研究所

3月20日-3月26日的一周，多家面板企业股价涨幅创近半年新高。TCL 科技周涨幅 9.00%，京东方 A 周涨幅 7.67%，深天马 A 周涨幅 10.17%，维信诺周涨幅 16.59%，同期沪深 300 指数周涨幅为 1.96%。

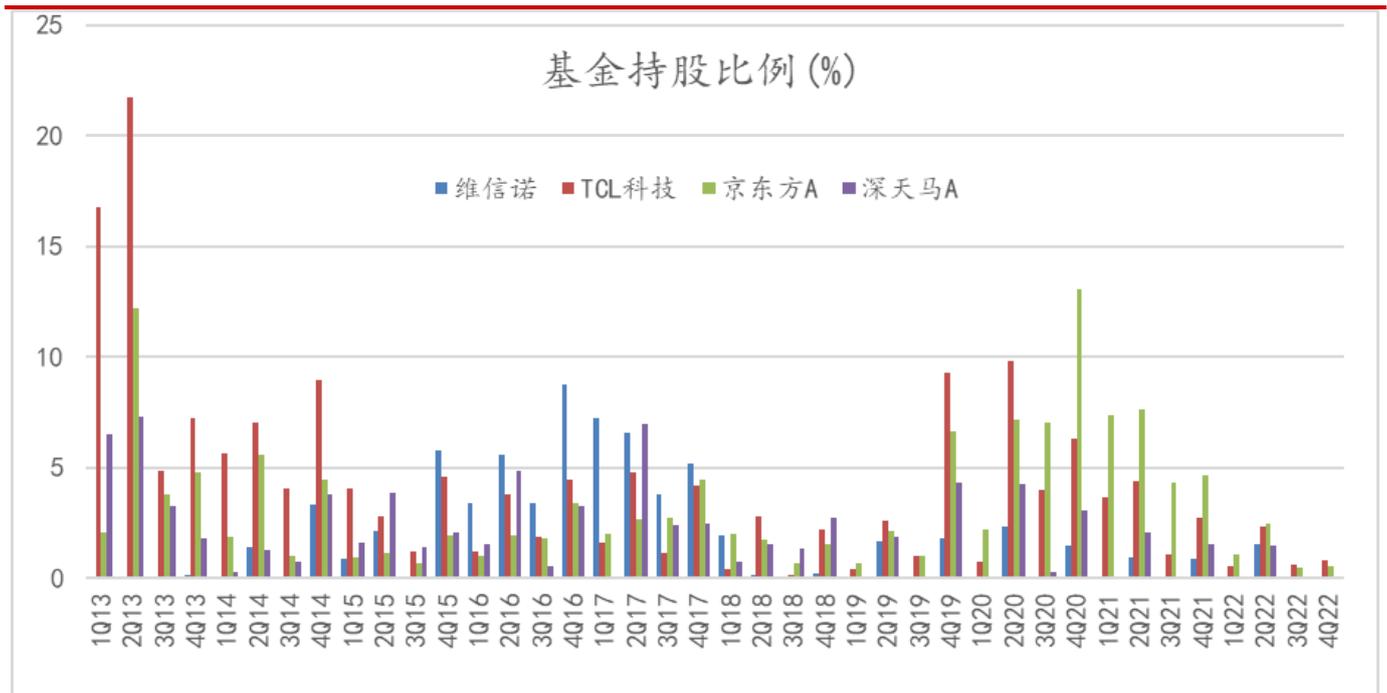
表 2 四家面板企业周涨幅创近半年新高

公司名称	3.20-3.26 周涨幅	上次周涨幅高点时间	上次高点涨跌幅度
TCL 科技	9.0047%	2022-10-16	12.9477%
京东方 A	7.6739%	2022-10-16	8.5627%
深天马 A	10.1712%	2021-07-11	17.7646%
维信诺	16.5906%	2020-07-12	19.9444%

资料来源：WIND、华西证券研究所

根据最新的各基金公告显示，目前四家面板企业基金持仓处于低位。我们认为随着面板行业的复苏，当市场重新关注面板行业后，有望提升基金持仓比例。

图 1 基金持仓比例处于低位



资料来源：WIND、华西证券研究所

2. 各尺寸面板价格复苏回暖，需求逐渐回归正常水平

我们认为，从电视面板来看，各尺寸价格已全面复苏，后续仍有增长空间。而需求方面，价格上涨促使品牌及渠道提前备货，整体出货增长，需求强劲。从 PC 面板及手机面板来看，PC 面板在需求恢复正常后，PC 面板价格将触底反弹，而手机面板价格虽短期内仍在下行周期，但随着需求回升，价格也即将触底反弹。综合面板各应用来看，随着面板采购开始复苏，需求大幅回暖，价格均已开始上涨或即将反弹，且后续仍具较强上涨空间。从供需方面来看，虽订单需求大幅上升，但面板厂谨慎释放稼动率进而导致供不应求，供需关系已显著改善。综合而言，我们认为面板价格已经开始复苏回暖，需求已逐步恢复正常水平。

2.1. 集邦咨询表示电视面板价格继续上涨且需求全面回补

3月20日，据 TrendForce 集邦咨询旗下面板研究中心 WitsView 睿智显示披露调研数据，3月下旬，电视各尺寸面板价格进一步上涨，而其他产品（显示器面板、笔记本面板）的均价则维持不变。

具体来看，电视面板方面，65 吋电视面板本期与前期相比上涨 6 美元，而与前月相比则上涨 10 美元、涨价 9.1%，为本月涨价幅度最大的面板产品。55 吋电视面板与前月相比则上涨 5 美元、涨价 6.0%。43 吋电视面板与前月相比则上涨 2 美元、涨价 4.0%。

从各应用需求来看，电视面板价格落底回弹，品牌为中国 618 促销档期与北美亚马逊 Prime Day 活动积极备货；高阶笔电机种与品牌则陆续回补面板库存需求；电竞液晶监视器面板因国内网吧也开始更新设备需求，可看到面板需求正逐季回温。

2.2. 友达表示 PC 面板恢复正常需求

3 月 20 日，据中国台湾地区经济日报报道，友达董事长彭双浪证实，面板产业的“刚性需求”回来了，他透露“见客户的频率高很多”，并称 2023 年下半年需求将强过上半年。彭双浪指出，面板产业景气有起色，不只电视面板有急单，包括 IT 用面板也有看到。此外，PC 面板尽管各产品库存不相同，但已逐渐回到健康水位，可以确定的是今年 4-5 月间，就可以看到落底回温。彭双浪称，预计今年 PC 面板出货量落在 1.9 亿片左右，虽然不如 2021 年，但已恢复到正常需求。

2.3. CINNO Research 表示手机面板价格将在 Q2 止跌回稳

3 月 16 日，CINNO Research 发布报告称，受春节假期及传统淡季影响，2 月需求仍然处在低谷，但伴随疫情放开后的消费回暖，手机品牌厂库存去化，大尺寸面板价格回弹对手机填产压力的缓解，3 月初部分面板厂需求回升，手机面板价格或将在 2023 年第二季度末止跌回稳。

2.4. DSCC 表示面板采购开始复苏

3 月 7 日，据屏幕供应链咨询公司 DSCC 分析，液晶电视面板价格在 12 月和 1 月之后，从历史低点再次上涨。由于 LCD 工厂利用率远低于正常水平，电视供应链库存一直在减少，面板采购开始复苏。虽然价格上涨无疑受到面板制造商的欢迎，但该行业仍处于价格低于现金成本的困境。

2.5. Omdia 预计二季度出货有望 19% 的增长且大尺寸需求预计大幅反弹

3 月 22 日科创板日报消息，Omdia 预期 2023 年 65 寸以上电视面板出货量将较 2022 年增长 17%，去年数据则为 -5%，大幅反弹。

2 月 21 日环球网消息，Omdia 预计，2023 年第二季度该市场有望实现 19% 的同比强劲反弹，同时预计其采购量将达到 1.614 亿片或年同比增长 8%，50 英寸及以上尺寸屏幕的出货量将更为显著。此外，如果 2023 年的采购计划切实推行，则市场将恢复到 2020 年采购量的峰值水平，比过去四年平均水平高出 3%。Omdia 显示面板研究实践首席分析师杨静萍（Deborah Yang）表示，“进入 2023 年，我们预计中国电视厂商将增加采购量。尽管 2023 年第一季度的需求将相对疲软，但随后在第二季度的市场需求将上升，然后在下半年将出现季节性需求激增。”“根据 Omdia 的预测，从 2023 年开始，全球电视品牌和 OEM 厂商将开始增加面板订单并开启新的更换周期，尤其是大尺寸电视的更换周期。”

2.6. AVC 表示控产之下面板已出现供不应求

3月21日消息，根据奥维睿沃《AVC 产业链-全球液晶电视面板产销存月度报告》，全球 LCD+OLED 电视面板出货 20M，出货量同比下降 12.9%，环比增长 13.8%，同比下降原因主要是面板厂持续控产，2月面板厂整体稼动率低于 70%，在整机厂快速加单的情况下，面板厂生产提升缓慢，面板出货不能满足需求。

3. 面板企业利润稳步回升，稼动率综合价格逐渐上调

随着面板价格得以稳定并持续复苏向暖，面板企业利润率逐步回升，我们预计面板行情将全面复苏，国内面板企业将迎来新一轮利润增幅。

3.1. 京东方表示 TV 面板价格上涨，按需生产有望成行业共识

3月20日，据京东方在投资者互动平台表示：

1、随着需求端 TV 面板采购备货逐渐恢复，以及供给端动态控产策略等因素影响，根据第三方咨询机构数据，3月主流 LCD TV 面板价格迎来全线上涨，面板价格上涨有助于盈利性改善；

2、随着需求端 TV 面板采购备货逐步恢复，公司积极践行按需生产，一季度 LCD TV 稼动率预计将综合价格涨幅情况缓慢提升。

3、一季度末面板厂 LCD TV 稼动率虽有所提升，但整体稼动率处于低位，按需生产、健康发展有望成为行业共识。

3.2. 深天马 A：2022 年扭亏为盈

3月15日，深天马发布 2022 年年度报告表示，公司 2022 年实现营业收入为 314.47 亿元，归母净利润 1.13 亿元，上年同期调整后为亏损 3438.95 万元，同比增加 1.47 亿元。

4. 投资建议

我们认为面板行业经历 2022 年低谷后，2023 年价格、需求均已出现明显复苏，并将延续全年。我们预计在市场有利信息的刺激下，面板行业关注度将持续提升。2023 年为重要复苏阶段，长期来看行业整体向好，建议可以提前布局。重点推荐面板生产企业：TCL 科技（面板）。受益标的：京东方 A、深天马 A、维信诺、彩虹股份、精测电子。

5. 风险提示

显示面板行业恢复不及预期；显示面板行业竞争加剧；经济恢复不及预期。

分析师与研究助理简介

刘奕司：美国德克萨斯州立大学达拉斯分校工学硕士，模拟射频集成电路设计方向。曾就职于歌尔股份、紫光国微。21年加入华西证券。

卜灿华：北京大学硕士，管理学、金融学背景，三年管理咨询经验，2022年加入华西证券研究所。

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6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。