

IT 需求有望复苏，国内面板企业新战场

事件概述：

集邦咨询4月发布报告，第二季在笔电整机及零组件库存压力将会缓解的预期下，渠道回补需求有望逐月增强，同时带动第二季度笔电出货量提升至3,763万台，环比增长11%，增幅创近两年新高。

分析与判断：

▶ TV 面板复苏后，IT 面板有望成为下一复苏领域

集邦咨询预测二季度笔电需求将环比增长，三月份也预测第二季液晶监视器面板出货量季增15.1%，明显已接近疫情前水平。在其公布的四月价格信息中，TV面板价格继续上涨，IT面板三月止跌四月持平。我们认为对应IT面板需求将有所恢复，虽然不及去年同期水平，但环比的增长和价格止跌有可能是IT面板需求复苏的预兆。

▶ TCL 科技 T9 产线量产，国内面板企业发力 IT 面板

IT之家4月6日报道，TCL斥资350亿元打造的T9项目（8.6代产线）正式量产下线。TCL公告显示，结合T9的产能释放，将在客户和产品层面全面打开。过去受制于产线和产能的限制，公司在中尺寸领域主要覆盖的是高端的品类，交付质量与能力获得品牌客户的充分认可。随着T9产能释放，TCL科技会切入更加主流的市场，扩大市场份额，打造业务增长新动能。T9作为业界最新的立足中尺寸的产线，在前期针对设备制程、切割效率、性能指标上都做了优化工作，比如在一些特定主流的尺寸上，切割效率要比行业高10%甚至20%。我们认为T9产线正式量产，标志着国内面板企业将借助电视面板的成功经验，进一步竞争IT面板领域。

投资建议：

我们认为电视面板复苏仍在持续，量价将继续上升，而IT面板将成为国内面板企业又一个增长点，借鉴电视面板的成功经验，国内企业未来在IT面板领域将有望再下一城。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。

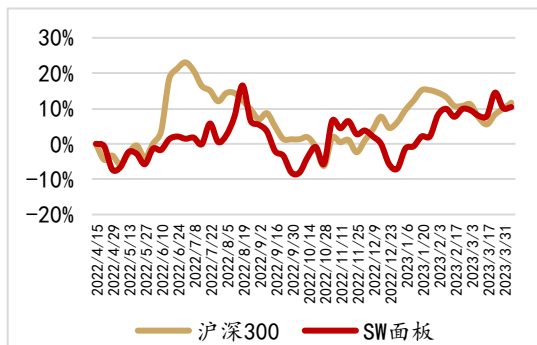
风险提示

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。

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：

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 EPS (元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
TCL 科技	000100.SZ	4.47	买入	0.02	0.35	0.42	0.52	231.50	13.23	11.02	8.90

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

华西电子面板复苏系列报告：

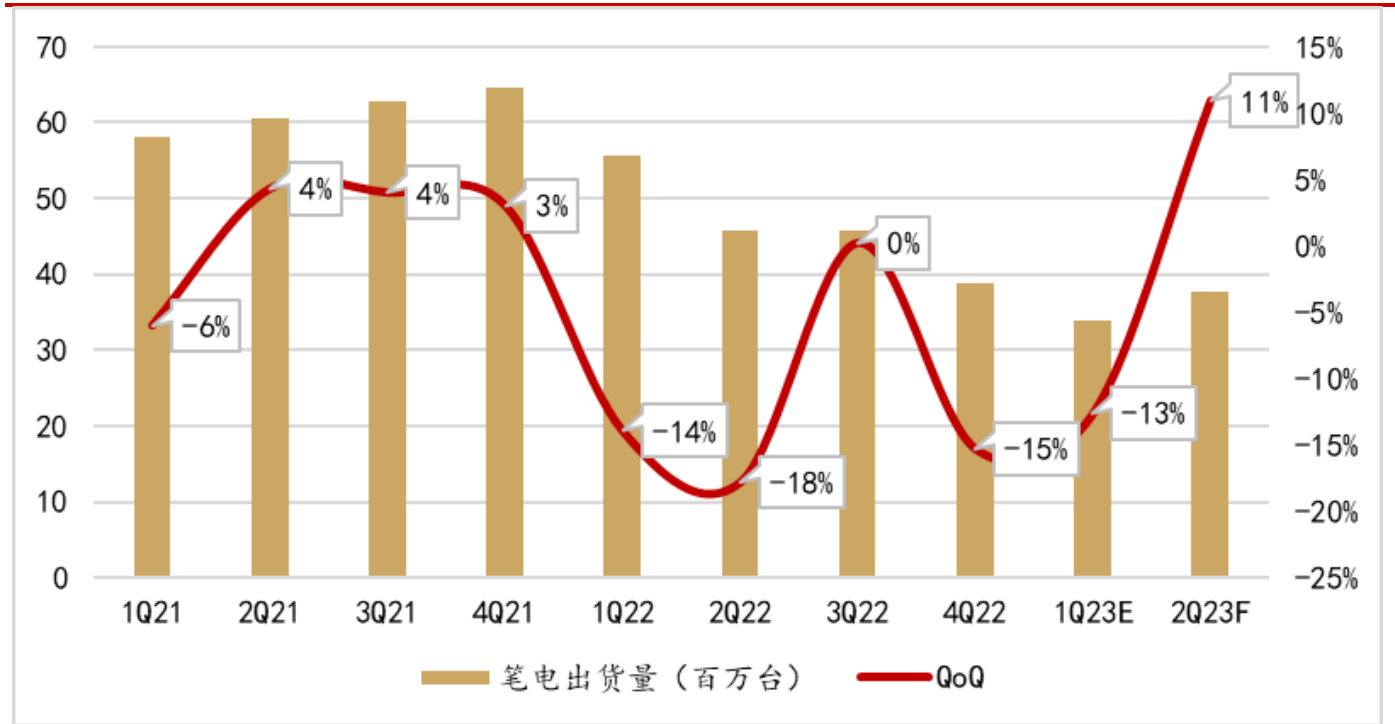
1. 【华西电子深度报告】大尺寸电视拉动需求，面板行业复苏在即
2. 【华西电子】行业点评：面板行情触底反弹，价格需求回升拉动复苏
3. 【华西电子】行业动态报告：面板行业复盘，中国大陆企业将引领行业发展
4. 【华西电子】行业动态报告：利好信息频出，多家面板企业迎周涨幅新高

1. TV 面板持续复苏，IT 面板有望成为下一复苏领域

TV 面板价格涨势不断。根据集邦咨询四月份信息，电视面板产品全尺寸涨价，预期 4 月份全月份 32 吋涨 1 美元，43 吋涨 3 美元，50 吋调涨 6 美元，55 吋涨 7 美元，65 吋上涨 13 美元，75 吋涨 10 美元。IT 面板价格从 3 月起已经止跌，4 月价格持平。

笔电需求反弹，笔电面板需求有望同样复苏。根据集邦咨询四月份预测，第二季在笔电整机及零组件库存压力将会缓解的预期下，渠道回补需求有望逐月增强，同时带动第二季度笔电出货量提升至 3,763 万台，环比增长 11%，增幅创近两年新高。

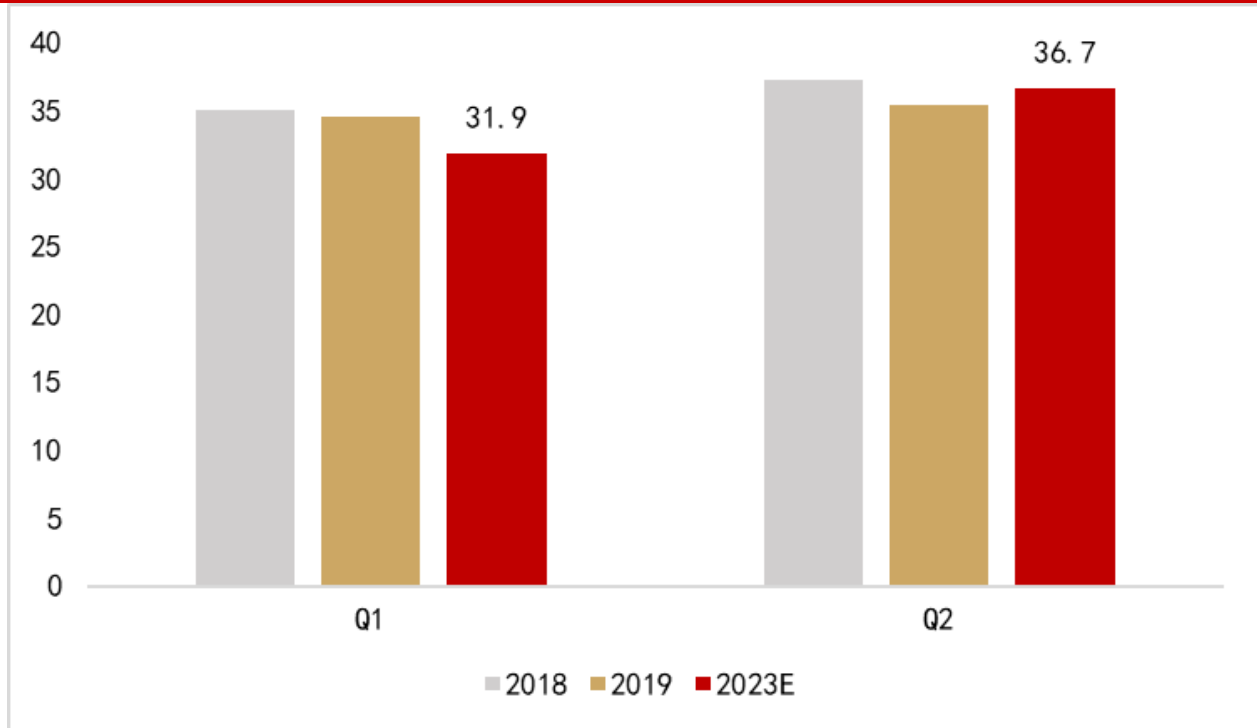
图 1 笔记本电脑需求季度环比增速有望创近两年新高



资料来源：集邦咨询、华西证券研究所

IT 面板另一大领域的显示器面板需求同样增长。集邦咨询三月份曾预测，2023 年第一季液晶显示器面板出货量约为 3,190 万片，季减 2.6%、年减 33.4%，仍低于疫情前同期水平。然而，3 月起品牌厂开始对于第二季需求看法转趋乐观，面板厂对于液晶显示器面板后续订单能见度也随之上升，预估第二季液晶显示器面板出货量约 3,670 万片，季增 15.1%，将接近疫情前水平。今年 5 月底 COMPUTEX 台北电脑展又将再度登场，品牌计划推出搭载英伟达 GeForce RTX 40 系列中端、入门款新机，拥有更为亲民的入手价格，TrendForce 集邦咨询认为此举将扩大购置新显卡的消费群，需求也随之提升。

图 2 显示器面板需求有望恢复至疫情前水平（百万片）



资料来源：集邦咨询、华西证券研究所

我们认为 IT 面板需求的增长可能是 IT 面板复苏的迹象，价格也已止跌，有望成为继电视面板复苏后的又一复苏领域。

2. TCL 科技 T9 产线量产，国内面板企业发力 IT 面板

TCL 科技 T9 产线量产，已与联想新款笔记本合作。IT 之家 4 月 6 日消息，TCL 华星斥资 350 亿元打造的第 8.6 代显示器件生产线项目（T9 项目）正式量产下线，本次出货联想的两款新品皆搭载其自主研发的 HFS 技术。14 英寸 FHD 产于 TCL 华星 t9 项目 Gen 8.6 TFT LCD 生产线，切割率全球领先，大板玻璃切割数高出 G6 生产线近 120%，极大节省生产成本。t9 项目是首个 NB 产能 100% 配置光配向设备的 8 代线工厂，配合最新的高精度曝光设备，与市面同等等规格品相比，在对比度提升 50% 的同时，可大幅度提升透过率 10%，更好地支持移动类产品实现低功耗和绿色环保。

TCL 科技相信 T9 产线能帮助公司提升中尺寸面板市场份额的增长。根据 TCL 科技三月份投资者关系活动记录表显示，TCL 科技前期通过已有产能的合理配置，已经顺利的切入中尺寸市场，结合 t9 的产能释放，将在客户和产品层面全面打开。过去受制于产线和产能的限制，公司在中尺寸领域主要覆盖的是高端的品类，交付质量与能力获得品牌客户的充分认可，这为中尺寸业务后续产能爬坡及产品放量打下坚实基础。随着 t9 产能释放，公司会从高端切入更加主流的市场，扩大市场份额，打造业务增长新动能。t9 作为业界最新的立足中尺寸的产线，在前期针对设备制程、切割效率、性能指标上都做了优化工作。比如在一些特定主流的尺寸上，公司切割效率要比行业高 10% 甚至 20%；在产品的精度方面，产品的透过率和对比度相较于现有的产品保持优势。因此在中尺寸业务成长的过程中，公司依然会保持相对竞争力，对于市场份额的获取与增长，公司有充分的信心。

我们认为如果 IT 面板进入复苏阶段，叠加国内企业发力 IT 面板领域，有望成为 2023、2024 年新的营收增长点。结合电视面板的持续复苏，国内面板企业 2023 年营收与利润有望实现同比大幅增长。

3. 投资建议：

我们认为电视面板复苏仍在持续，量价将继续上升，而 IT 面板有望成为国内面板企业又一个增长点，借鉴电视面板的成功经验，国内企业未来在 IT 面板领域将有望再下一城。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。

4. 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。