

# 电视面板价格连涨五月，行业走向健康发展

## 事件概述：

市场机构发布五月份电视价格数据，今年以来价格已持续上涨。

## 分析与判断：

### ▶ TV 面板价格连涨五月，今年以来已涨超两成

根据奥维睿沃月度价格信息整理，相较1月份价格，32-75英寸TV面板价格涨幅均在20%以上。32英寸涨幅约为21%，43英寸涨幅约为20%，50英寸涨幅约为28%，55英寸涨幅约为24%，65英寸涨幅约为38%，75英寸涨幅约为21%。

我们预计TV面板的涨价仍将持续，六月份将是重要时间节点，届时电视面板价格有望将全面涨至成本线之上，对于面板厂二、三、四季度的盈利状况将带来明显改善，而国内企业占据全球最主要的电视面板产出，预计会重点受益。

### ▶ 坚持按需生产，面板行业向良性发展迈进

群智咨询表示，一季度，面板库存水平快速下降至健康水位。群智咨询“供需模型”测算数据（面积基准）显示，一季度供需比为5.1%，二季度为4.3%，全球LCD TV面板市场供需维持动态平衡偏紧。

我们认为面板行业走向健康发展是必然趋势，头部面板企业也多次公开强调推动行业健康发展是目前的主要目标，我们预计供需关系持续的改善将带领面板行业走出低谷。

## 投资建议：

我们认为电视面板正从低谷走向健康，电视面板的持续上涨和供需关系不断改善，国内面板企业盈利状况将得到明显改善。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

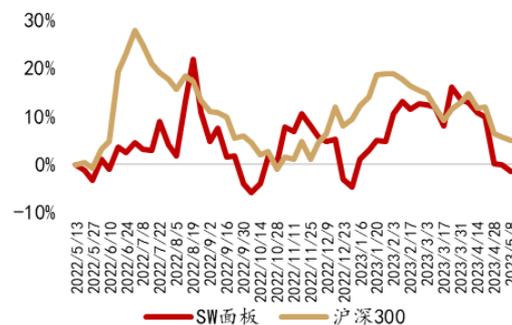
		重点公司									
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
TCL科技	000100.SZ	3.57	买入	0.02	0.38	0.45	0.55	178.50	9.39	7.93	6.49

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

## 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：

**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
5. 【华西电子】面板行业点评：IT需求有望复苏，国内面板企业新战场

## 1. TV 面板价格连涨五个月，今年以来已涨超两成。

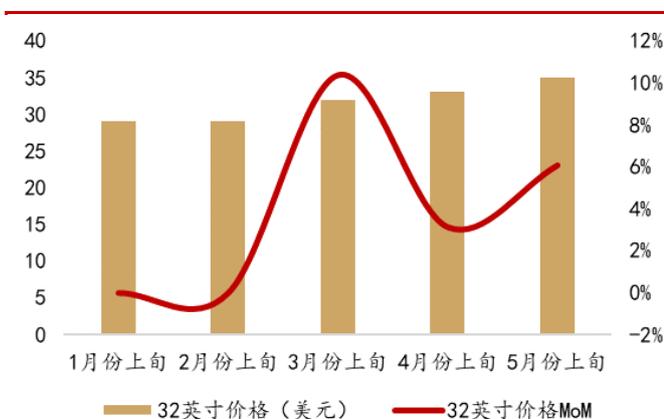
**TV 面板价格涨势不断，已从 1 月份连涨 5 个月份。**

调研机构集邦 (TrendForce) 指出，目前电视面板的备货动能仍在，加上面板厂持续动态调控稼动率之下，电视面板价格在 5 月份仍维持上涨态势，预计全尺寸都会回升至现金成本之上。

集邦研究副总范博毓表示，中国大陆面板厂希望能够在 2 季度底以前，让电视产品利润回升到损益两平点以上，因此 5 月份喊涨的幅度依然不低。

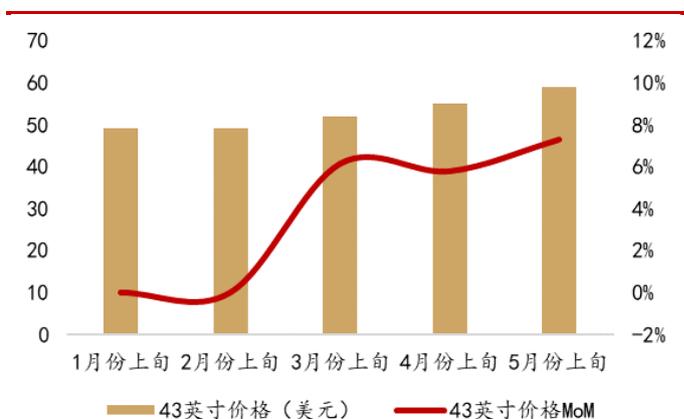
根据奥维睿沃月度价格信息整理，相较 1 月份价格，32-75 英寸 TV 面板价格涨幅均在 20% 以上。32 英寸涨幅约为 21%，43 英寸涨幅约为 20%，50 英寸涨幅约为 28%，55 英寸涨幅约为 24%，65 英寸涨幅约为 38%，75 英寸涨幅约为 21%。

图 1 32 英寸 TV 价格 2023 年来变动情况



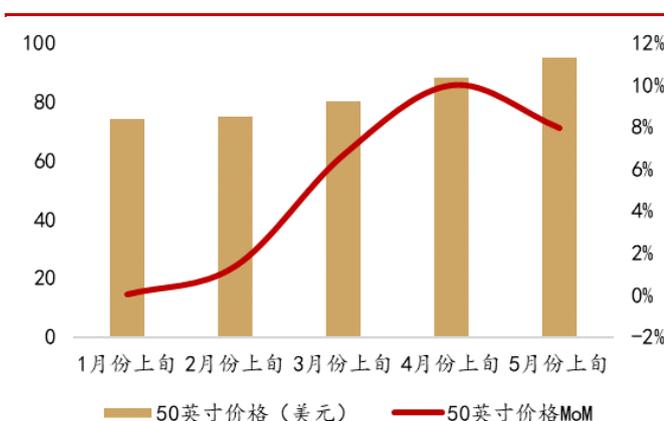
资料来源：奥维睿沃，华西证券研究所

图 2 43 英寸 TV 价格 2023 年来变动情况



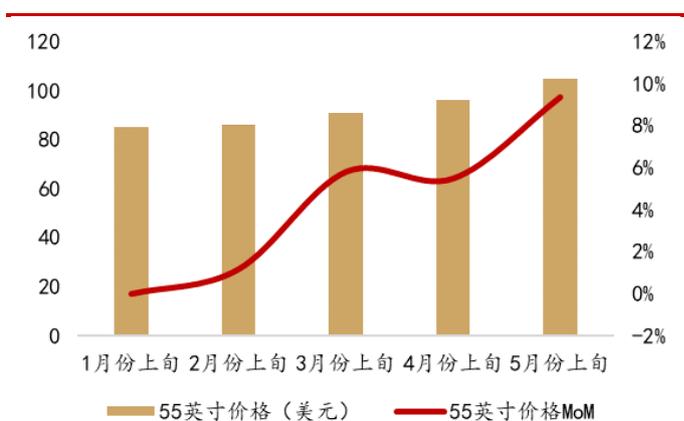
资料来源：奥维睿沃，华西证券研究所

图 3 50 英寸 TV 价格 2023 年来变动情况



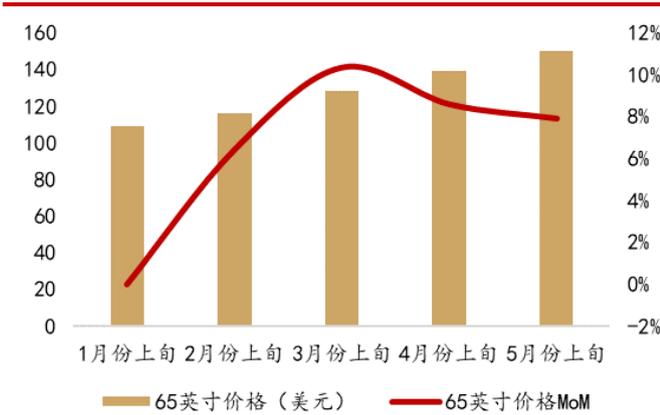
资料来源：奥维睿沃，华西证券研究所

图 4 55 英寸 TV 价格 2023 年来变动情况



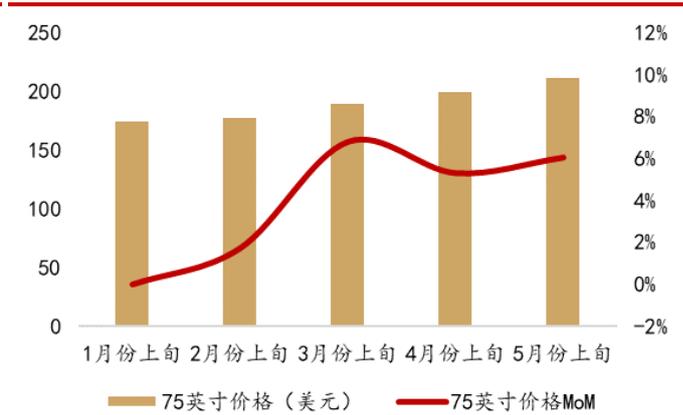
资料来源：奥维睿沃，华西证券研究所

图5 65英寸TV价格2023年来变动情况



资料来源：奥维睿沃，华西证券研究所

图6 75英寸TV价格2023年来变动情况



资料来源：奥维睿沃，华西证券研究所

我们预计 TV 面板的涨价仍将持续，六月份将是重要时间节点，届时电视面板价格有望将全面涨至成本线之上，对于面板厂二、三、四季度的盈利状况将带来明显改善，而国内企业占据全球最主要的电视面板产出，预计会重点受益。

## 2. 坚持按需生产，面板行业向良性发展迈进

根据群智咨询信息，上一轮降价周期中，主流尺寸面板价格突破现金成本，面板厂商遭受了大量的经营亏损，并通过减产以减少亏损。元春过后，随着中国品牌策略性备货需求释放，面板厂的稼动率水平自一季度末以来逐步提升，在需求依然不乐观的情况下保持谨慎生产以调节全球液晶电视面板市场供需关系。

根据群智咨询信息，作为全球一季度 TV 面板出货前三，国内三强经营情况持续改善：

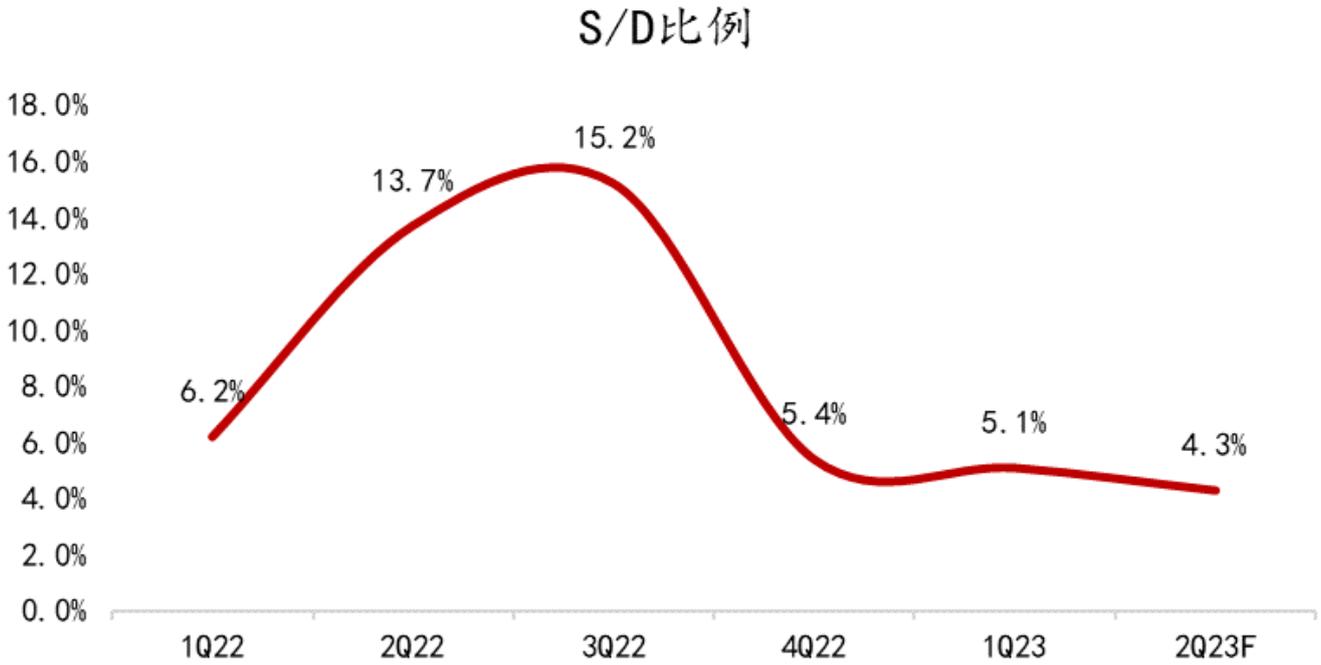
**1、京东方（BOE），出货规模稳居第一。**京东方一季度出货规模达到 1420 万片，出货面积超过 1000 万平方米，稳居全球第一。在中国品牌抄底备货需求拉动下，TV 相关产线投片水平自 3 月起逐步增加，预计京东方未来将随着需求的波动持续推进产能动态调整的策略。

**2、TCL 华星（CSOT），大尺寸出货强劲，G10.5 继续爬坡。**TCL 华星一季度出货 1134 万片，得益于其客户对 65"及 75"的补货需求走强，出货面积环比增长 3.2%。一季度 G10.5 代线继续爬坡。

**3、惠科（HKC），85"出货占比迅速攀升，动态调整稼动率。**HKC 享有业界套切之王的称誉，高套切效率带来的低成本优势，使其 85"面板的出货量快速增长，叠加 86"出货在一季度达成全球市占第一。85"出货的快速恢复带动长沙产线投片快速提升，整体稼动率随着需求的波动进行更加弹性的调整。

群智咨询表示，一季度，面板库存水平快速下降至健康水位。同时，中国整机厂商策略性备货需求走强。群智咨询“供需模型”测算数据（面积基准）显示，一季度供需比为 5.1%，二季度为 4.3%，全球 LCD TV 面板市场供需维持动态平衡偏紧。

图7 面板行业供需关系持续改善



资料来源：群智咨询，华西证券研究所

我们认为面板行业走向健康发展是必然趋势，头部面板企业也多次公开强调推动行业健康发展是目前的主要目标，我们预计供需关系持续的改善将带领面板行业走出低谷。

### 3. 投资建议：

我们认为电视面板正从低谷走向健康，电视面板的持续上涨和供需关系不断改善，国内面板企业盈利状况将得到明显改善。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。