

电视出货量同环比皆涨，大尺寸需求拉升稼动率

事件概述：

市场机构发布四月份电视市场数据，回暖迹象显著。

分析与判断：

▶ 电视出货量同环比均增长，市场看好618机遇

根据洛图科技数据显示，2023年4月，中国电视市场品牌整机出货量达到281万台，同比增长12.9%，环比增长2.4%。洛图科技认为即将到来的618促销季，同比上涨应该没有悬念，能否收获10%以上的高增长存在难度。奥维云网预计，618促销期中国彩电市场将扭转局势迎来增长，零售量规模同比增长4.9%；零售额规模同比增长1.0%。

我们认为国内电视出货量显著的连续增长，体现了电视面板行业下游明显的需求复苏，国内品牌出货量、市占率的提升，更是利于国内面板企业的订单上涨。

▶ 线下销售激发中高端电视销售，大尺寸受追捧

根据奥维云网数据显示，五一促销期中国彩电线下渠道零售量占比达到42.6%，较2023年一季度涨幅明显。五一期间，3000元以上中高端市场，线下零售量占比为71.3%，较去年同期增长了5.1个百分点，推动了整个中国彩电市场向更高价值方向发展。

我们认为电视大尺寸趋势是驱动面板行业出货面积增长的主要动力，大尺寸电视的复苏与增长也反映了显示面板行业的复苏。面对五一大尺寸电视出色的表现，预期618将同样迎来增长。

▶ 需求拉动，二季度稼动率有望大幅提升

根据DSCC数据，显示供应链中的库存已被消耗到正常水平，而一波重新备货的浪潮正导致需求增加。23年第一季度稼动率恢复到70%。根据DSCC了解的最新情况，其预计稼动率将在23年第二季度加速至79%。

我们认为下游需求的拉动是稼动率上升的核心原因，正如电视出货量的持续增长、大尺寸电视线下受到追捧等因素，需求端的上行拉动了稼动率，可以认为面板行业已经进入了健康复苏的阶段。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘奕司

邮箱：liuys1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120521070001

联系电话：

投资建议：

我们认为电视作为面板行业的核心需求，出货量的连续增长与大尺寸电视销量占比的增长，将继续拉动面板行业健康良性复苏。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			
				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

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
6. 【华西电子】行业动态报告：电视面板价格连涨五月，行业走向健康发展

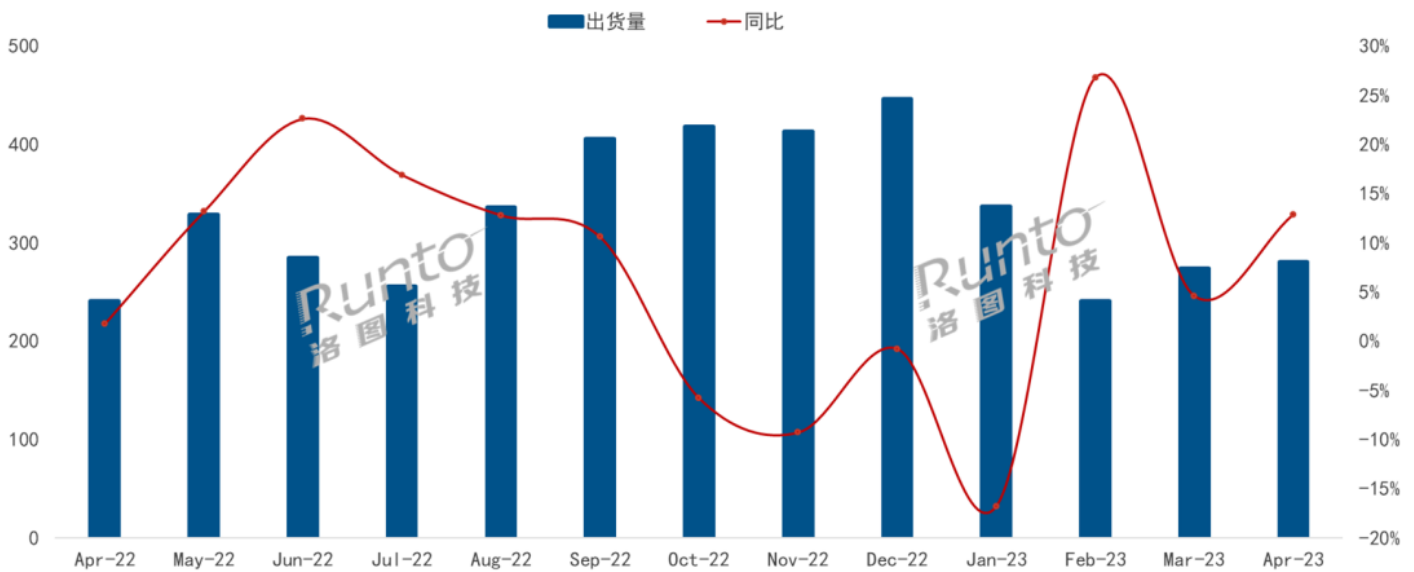
1. 电视出货量同环比均增长，市场看好 618 机遇。

一季度电视出货量同比加速上涨，电视市场回暖迹象明显。

中怡康数据显示，2022 年全年，中国电视市场品牌整机出货量达到 3990 万台，同比 2021 年增长 2.4%。2023 年第一季度，彩电市场出货量规模达 848 万台，同比上涨 5.3%，彰显出强劲的回暖信号。

三月四月出货量实现环比同比双增长。根据洛图科技发布的《中国电视市场品牌出货月度快报》数据显示，2023 年 4 月，中国电视市场品牌整机出货量达到 281 万台，同比增长 12.9%，环比增长 2.4%。

图 1 电视出货量同比已增长三个月



资料来源：洛图科技，华西证券研究所

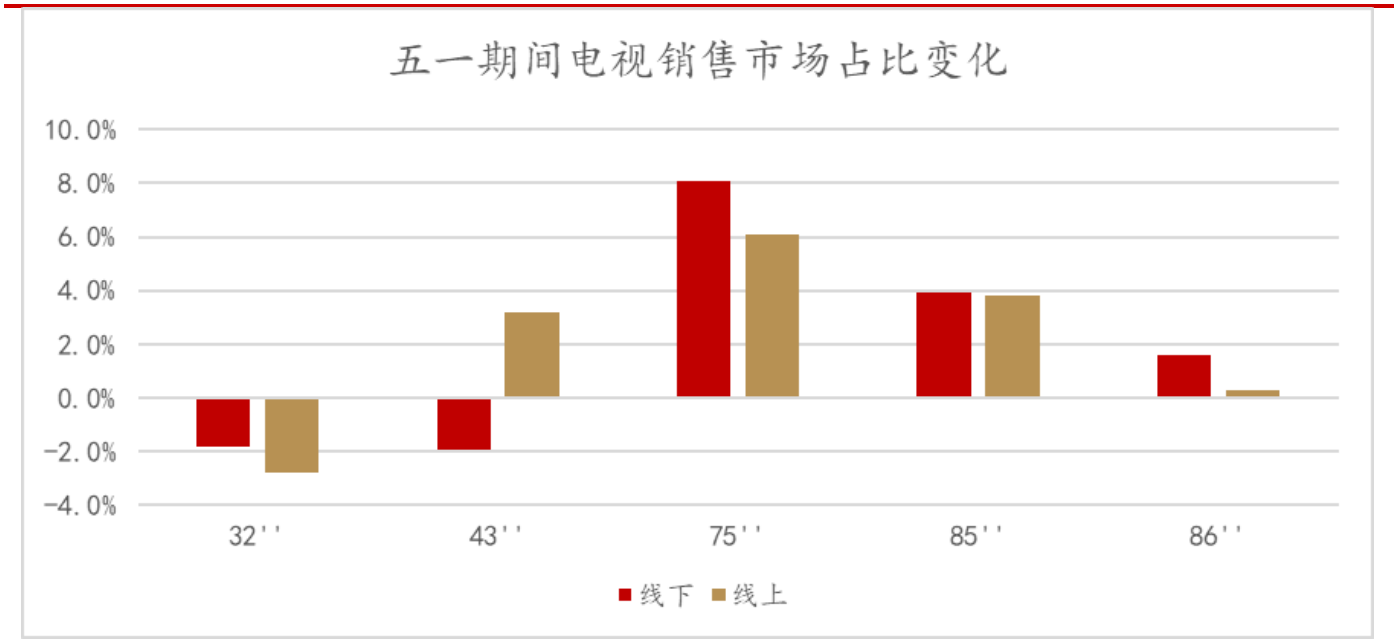
根据洛图科技信息，国内第一阵营（年出货 500 万台以上规模）的 TOP4 品牌出货总量达到 224 万台，同比继续大幅上涨 29.1%，环比小幅增长 5.2%；合并市占率再次刷新历史新高，达到 79.9%，本年度连续上涨 4 个月。

我们认为国内电视出货量显著的连续增长，体现了电视面板行业下游明显的需求复苏，国内品牌出货量、市占率的提升，更是利于国内面板企业的订单上涨。

2. 线下销售激发中高端电视销售，大尺寸受追捧。

根据奥维云网数据显示，五一假期，线下客流量明显恢复，实体经济复苏势头强劲。线下作为中国彩电行业的主流渠道之一，回暖势头明确。五一促销期中国彩电线下渠道零售量占比达到 42.6%，较 2023 年一季度涨幅明显。五一期间，3000 元以上中高端市场，线上零售量占比为 28.3%，较去年同期增长了 4.5 个百分点；线下零售量占比为 71.3%，较去年同期增长了 5.1 个百分点，推动了整个中国彩电市场向更高价值方向发展。

图 2 线下消费热度拉动大尺寸电视销售



资料来源：奥维云网，华西证券研究所

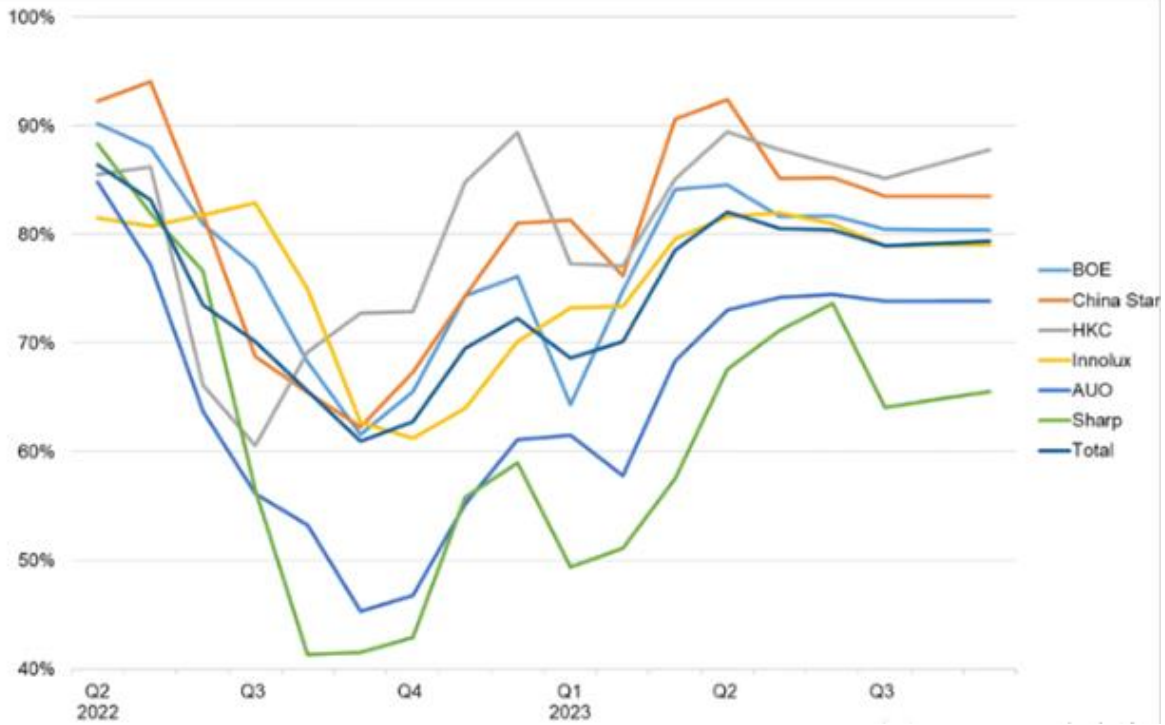
洛图科技预计，即将到来的 618 促销季，同比上涨应该没有悬念，能否收获 10% 以上的高增长存在难度。奥维云网预计 618 促销期中国彩电市场将扭转局势迎来增长，零售量规模为 354 万台，同比增长 4.9%；零售额规模为 108 亿元，同比增长 1.0%。

我们认为电视大尺寸趋势是驱动面板行业出货面积增长的主要动力，大尺寸电视的复苏与增长也反映了显示面板行业的复苏。面对五一大尺寸电视出色的表现，预期 618 将同样迎来增长。

3. 需求拉动，二季度稼动率有望大幅提升。

根据 DSCC 最新更新的 Quarterly All Display Fab Utilization Report 中，显示供应链中的库存已被消耗到正常水平，而一波重新备货的浪潮正导致需求增加。23 年第一季度稼动率恢复到 70%。根据 DSCC 了解的最新情况，其预计利用率将在 23 年第二季度加速至 79%。

图 3 二季度稼动率有望大幅增长



资料来源：DSCC，华西证券研究所

我们认为下游需求的拉动是稼动率上升的核心原因，正如电视出货量的持续增长、大尺寸电视线下受到追捧等因素，需求端的上行拉动了稼动率，可以认为面板行业已经进入了健康复苏的阶段。

4. 投资建议：

我们认为电视作为面板行业的核心需求，出货量的连续增长与大尺寸电视销量占比的增长，将继续拉动面板行业健康良性复苏。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。