

供需比持续缩紧，面板价格有望延续缓增态势

通信行业

1、面板价格持续上涨，出货量同比缩减6%，结构呈现大尺寸化趋势

根据 Discien 迪显报告，TV 面板价格持续走高，65/75 寸 TV 面板价格单月增长 10 美元。面板价格持续上涨和航运成本下探背景下，出货结构呈现大尺寸化。

我们认为，目前市场仍处于供给端控产阶段，在上游价格上涨传导以及下游提前备货影响下，整体面板价格在 Q3 仍有望保持缓增态势。

2、供需分析：整机厂处于战略备货周期，整体需求回升仍不明显

供给端持续控产，需求端弱复苏，拐点仍未明确，面板价格上涨刺激下，部分采购备货需求提前释放。

当前时点，我们认为，在全球货币紧缩大背景下，需求端弱复苏态势将持续一段时间，但考虑主要面板厂商对企业盈利状况的追求以及当前稳定控产下带来的持续面板涨价趋势，供给端整体控产策略有望持续较长时间。因此，整体价格上涨趋势有望维系。从不同尺寸来看，大尺寸面板价格增长动能较高于中小尺寸。

3、上游涨价，有望延续面板 Q3 缓涨趋势

5 月 24 日，康宁中国宣布其显示基板玻璃价格将上调 20%。

我们认为，过去一年因面板行业持续低迷，面板厂在巨额亏损压力下持续向上传导降价压力。因为玻璃熔炉开后就必须持续生产，因此玻璃基板行业持续遭遇削价竞争，根据 WitsView 数据以每季度大约 5% 幅度降价。

在面板厂全力冲刺扭亏阶段，和面板厂谈价预计将会碰到很大抗拒。但一定程度提升斡旋空间，考虑后续面板价格持续上涨，若面板价格恢复到现金成本、IT 面板跟涨之后，由于终端需求弱复苏态势，后续面板价格增长动能仍不明确，玻璃基板涨价，也让面板厂得以以材料价格上涨为由持续推动面板价格三季度延续缓涨趋势。

4、TV 面板价格反弹，重点关注 TV 面板及大尺寸产能占比大的厂商的投资机会，相关受益标的 TCL 科技（收购 TCL 中环、面板价值被严重低估）以及京东方等。另外随之 TV 面板需求改善持续关注面板产业链上游偏光片、驱动 IC、液晶材料、LED 背光等产业链。

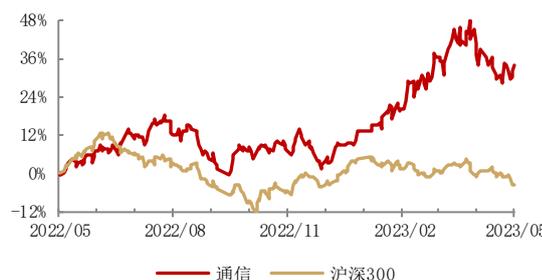
5、通信板块观点

结合业绩确定性及估值两方面因素考虑，我们建议关注包括军工通信、面板以及低估的算力基础设施及工业互联网个股：

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：宋辉

邮箱：songhui@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080003

联系电话：

分析师：柳珏廷

邮箱：liujt@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040002

联系电话：

1) 持续推荐算力基础设施

服务器等设备商：紫光股份（华西通信&计算机联合覆盖）、中兴通讯等；

算力中心：光环新网；

算力硬科技产业链：新雷能（服务器电源）；

2) 军工通信：烽火电子（华西通信&军工联合覆盖）、海格通信（华西通信&军工联合覆盖）、七一二等；

3) 工业互联：金卡智能（华西通信&机械联合覆盖）等；

4) 液晶面板拐点：TCL 科技（华西通信&电子联合覆盖）等；

5) AI 应用：航天信息（华西通信&计算机联合覆盖）等。

6、风险提示

面板需求不及预期；供给控产不及预期；上下游成本控制不及预期；系统性风险。

1. 面板价格持续上涨，出货量同比缩减 6%，结构呈现大尺寸化趋势

TV 面板价格持续走高，65/75 寸 TV 面板价格单月增长 10 美元：根据 Discien 迪显最新面板价格走势（5 月下旬版），TV 面板价格持续增长，尤其是大尺寸领域。其中，32 寸 TV 面板价格增长 1 美元达到 33 美元，65 寸 TV 面板价格 152 美元，75 寸 TV 面板价格 215 美元，均较上月增长 10 美元。

表 1 TV 面板价格走势

Application	Size	Resolution	Frame Rate	Spec.	Apr'23	May'23F	May'23F DIFF
TV	32	HD	60Hz	Typical	\$32	\$33	\$1
	43	FHD	60Hz	Typical	\$58	\$60	\$2
	43	UHD	60Hz	Typical	\$66	\$68	\$2
	50	UHD	60Hz	Typical	\$90	\$94	\$4
	55	UHD	60Hz	Typical	\$100	\$108	\$8
	65	UHD	60Hz	Typical	\$142	\$152	\$10
	75	UHD	60Hz	Typical	\$205	\$215	\$10
	85	UHD	120Hz	Typical	\$294	\$309	\$15

资料来源：DISCIEN，华西证券研究所

面板价格持续上涨和航运成本下探背景下，出货结构呈现大尺寸化。根据迪显《全球 TV 面板 PSI 月度数据报告》显示，4 月全球 LCD TV 面板出货量 20.1M，同比下滑 6.1%，环比下滑 4.9%；出货面积 14.0M 平方米，同比增长 3%，平均尺寸达到 48.1 寸，同比增长 2.4 寸，环比成长 0.3 寸；OLED TV 面板方面，4 月出货 0.2M，同比下滑 52%，环比下滑 20%。

2. 供需分析：整机厂处于战略备货周期，整体需求回升仍不明显

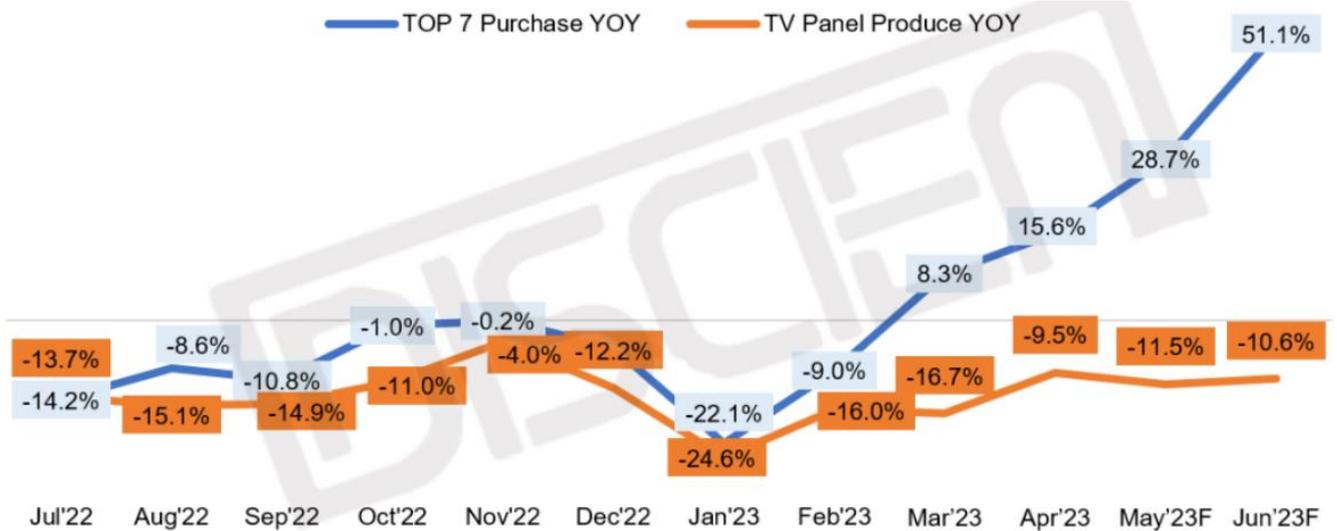
供给端持续控产：根据迪显预测数据，面板厂商在 2 月份开始严格控产策略，整体面板生产同比持续保持减少趋势。根据迪显，5-6 月部分面板厂下修投片，叠加部分产能退出，整体产量大盘仍将保持同比下滑，迪显预计 5/6 月产能分别较去年同期下降 11.5%/10.6%，整体产能仍在保持严格控产策略。

需求端弱复苏，拐点仍未明确，面板价格上涨刺激下，部分采购备货需求提前释放：当前全球经济呈现弱复苏态势，TV 需求回升趋势仍不明显，面板成本的持续增长叠加需求弱复苏，大部分品牌厂商对电视销售仍持保守态势。但考虑供给缩紧以及面板价格的持续上涨带来的成本压力，品牌厂商基于早买成本较低的考量，仍在相对积极备货。根据迪显数据预测，预计 5/6 月 TOP7 品牌厂商备货采购较去年同期将分别增长 28.7%/51.1%。

当前时点，我们认为，在全球货币紧缩大背景下，需求端弱复苏态势将持续一段时间，但考虑主要面板厂商对企业盈利状况的追求以及当前稳定控产下带来的持续面板涨价趋势，供给端整体控产策略有望持续较长时间。因此，整

体价格上涨趋势有望维系。从不同尺寸来看，大尺寸面板价格增长动能较高于中小尺寸。

图 1 TV 面板产出与主要品牌采购同比走势



资料来源: Discien, 华西证券研究所

3. 上游涨价，有望延续面板 Q3 缓涨趋势

5 月 24 日，康宁中国宣布其显示基板玻璃价格将上调 20%，旨在抵消持续通胀期间高涨的能源、原材料成本和其他运营费用。康宁认为伴随 TV 等面板价格持续走强以及典型季节性需求的带动，下半年显示玻璃需求将会增长。

我们认为，过去一年因面板行业持续低迷，面板厂在巨额亏损压力下持续向上传导降价压力。因为玻璃熔炉开后就必须持续生产，因此玻璃基板行业持续遭遇削价竞争，根据 WitsView 数据以每季度大约 5% 幅度降价。

在面板厂全力冲刺扭亏阶段，和面板厂谈价预计将会碰到很大抗拒。但一定程度提升斡旋空间，考虑后续面板价格持续上涨，若面板价格恢复到现金成本、IT 面板跟涨之后，由于终端需求弱复苏态势，后续面板价格增长动能仍不明确，玻璃基板涨价，也让面板厂得以以材料价格上涨为由持续推动面板价格三季度延续缓涨趋势。

4. 近期通信板块观点及推荐逻辑

4.1. 本周持续推荐

结合业绩确定性及估值两方面因素考虑，我们建议关注包括军工通信、面板以及低估的算力基础设施及工业互联网个股：

1) 持续推荐算力基础设施

服务器等设备商：紫光股份（华西通信&计算机联合覆盖）、中兴通讯等；

算力中心：光环新网；

算力硬科技产业链：新雷能（服务器电源）；

2) 军工通信：烽火电子（华西通信&军工联合覆盖）、海格通信（华西通信&军工联合覆盖）、七一二等；

- 3) 工业互联：金卡智能（华西通信&机械联合覆盖）等；
- 4) 液晶面板拐点：TCL 科技（华西通信&电子联合覆盖）等；
- 5) AI 应用：航天信息（华西通信&计算机联合覆盖）等。

4.2. 中长期产业相关受益公司

- 1) 算力设备提供商：中兴通讯、紫光股份、星网锐捷、烽火通信等主设备商；
光通信厂商：中天科技、亨通光电、中际旭创、天孚通信、新易盛、光迅科技等；
- 2) 算力运营商：中国移动、中国电信、中国联通等；
- 3) 算力&智算中心：光环新网、奥飞数据、科华数据
- 4) 军工通信：新雷能、烽火电子、七一二、上海瀚迅、海格通信等；
- 5) 卫星互联网：雷科防务、震有科技、康拓红外等；
- 6) AI 应用层面：亿联网络、东方国信、平治信息、航天信息等。

5. 风险提示

面板需求不及预期；供给控产不及预期；上下游成本控制不及预期；系统性风险。

分析师与研究助理简介

宋辉：3年电信运营商及互联网工作经验，6年证券研究经验，主要研究方向电信运营商、电信设备商、5G产业、光通信等领域；

柳珏廷：理学硕士，3年证券研究经验，主要关注云和5G相关产业链研究。

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。