

# 面板行业点评

买入（维持评级）

行业点评

证券研究报告

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：刘妍雪（执业 S1130520090004） 分析师：邓小路（执业 S1130520080003）  
 fanzhiyuan@gjzq.com.cn liuyanxue@gjzq.com.cn dengxiaolu@gjzq.com.cn

联系人：丁彦文

dingyanwen@gjzq.com.cn

## Q2 全球电视出货量回暖，Q3 面板价格有望持续上涨

### 事件：

根据 TrendForce 统计，2023Q2 全球电视出货量出现回暖，预计达 4663 万台，环比增长 7.5%，同比增长 2%。其中，海信和 TCL 在 Q2 出货量增长最为明显，分别同比增长 33.3%/21.6%。

### 点评：

**Q2 全球电视出货量迎来涨势，下半年旺季需求有望持续。**据 Omdia 统计，23Q1 全球电视出货量为 4625 万台，是连续下降的第七个季度，同比减少 5.2%。但是 23Q2 全球电视出货量出现明显涨势，主要得益于中国品牌针对 618 电商节的前期备货，销售优于预期的海外市场库存回补，出货量出现增长。展望下半年，第三季度为备货高峰期，TrendForce 集邦预计电视出货量将环比增长 13.5%，约 5292 万台；Q4 存在一定程度的一定不确定性，电视面板从二三月以来价格持续高涨叠加产业链涨价，销量增长主要系品牌为实现利润最大化提前铺货以降低成本。TrendForce 预测 23Q4 全球电视出货量可能放缓，环比幅度收敛至 4.5%，约 5513 万台，但仍在持续增长。

**北美电视整体需求弱复苏，国内品牌 618 积极备货。**北美市场是全球彩电最大的单体市场之一，自今年年初累积至 5 月底北美地区电视零售销量年增长约为 2.9%。从品牌格局来看，Walmart 自有品牌 ONN 和中国品牌海信在北美地区销售量大幅提升，挤下 TCL 和 VIZIO 拿下北美市场销售第二及第三名，市占率分别为 18.3%和 13.5%。从电视规格来看出现明显的分化现象，ONN 的 32 寸促销价 99 美元、50 寸促销价 198 美元，已连续 5 个月销量冠亚军；海信 58 寸促销价 268 美元，名列第三。因此价格区间、尺寸大小、品牌表现有分化，主要还是系整体需求偏弱，仍以亲民价格的机种为主，弱复苏为主。国内品牌为 618 大促期间提升市场占有率，Q2 出货量增加，分品牌来看，其中海信和 TCL 表现抢眼，分别环比增长 21.2%和 19.7%；小米季度增长幅度较小，为 1.8%，海外品牌三星、LG 处于同比负增长。

**大陆厂商控稼动率抬价格的逻辑获验证，Q3 面板价格有望持续上涨。**TV 面板价格自 3 月起开始抬升，大尺寸率先恢复，根据 WitsView，6 月下旬 32/43/55/65 寸 TV 面板价格分别为 34/60/113/155 美元/片，下旬月环比分别 +6%/+5%/+8%/+7%，相较 2 月下旬底部+17%/+20%/+36%/+41%，TV 面板价格已经涨过面板厂商会计成本线以上并仍在持续，大陆厂商合作、控产能来提升价格的逻辑充分验证。此外，桌上显示器、笔记本与年初相比变化不大，价格整体保持平稳。展望下半年，需求端，跟踪 618 情况来看，品牌备货动能强劲，电视各尺寸面板价格继续上涨，叠加尺寸增加，显示器面板、笔记本面板产品基本维持不变。供给端，一方面海外产能退出，三大厂商持续控产，供给下降带动价格稳定回升，另一方面上游原材料如玻璃基板涨价，产业链成本预期提升，增加了品牌备货需求。

### 投资建议：

综合来看，考虑大尺寸需求回暖、面板厂商控产、上游材料涨价，面板价格上涨或带动品牌提前备货，根据产业链跟踪目前面板厂 7 月订单环比仍有提升，整体稼动率在八五成左右，预计后续 Q3 面板价格将持续稳定回升，大尺寸增长动能更强。目前部分厂商单月已实现盈利，预计随着产能利用率提升厂商盈利能力有望改善，建议关注京东方、TCL 科技。

### 风险提示

需求复苏不及预期、行业竞争加剧、面板厂控产合作不持续的风险。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806