

# 消费电子

(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

## 大尺寸价格持续上涨, Q3 面板厂利润修复

### 事件:

7月5日, TrendForce 公布数据, 7月上旬电视各尺寸面板报价继续上涨, 部分显示器、笔记本面板产品均价小幅上升, 根据 TrendForce 预测, 进入三季度后整体采购动能预估环比增 7~8%。

### 点评:

**电视面板价格持续上涨, 中小尺寸整体价格平稳。**大尺寸方面, 从年初开始, 随着国内品牌厂备货需求提升和采购逐步恢复, 面板厂商谨慎提升稼动率, 持续践行“按需生产、动态控产、健康发展”的共识, 通过控产推动大尺寸面板的供需平衡, 带动面板价格回升。TV 面板价格自今年3月起开始抬升, 大尺寸率先恢复, 根据 TrendForce 数据, 2023年7月上旬, 65/55/43/32寸电视面板均价为 158/116/61/35 美元, 与前期相比上涨 3/3/1/1 美元。MNT 面板, 27寸 IPS 面板自 2023年2月下旬至今均稳定不变, 均价为 61.6 美元; 23.8寸 IPS 面板价格与上期相同, 均价为 47.8 美元; 21.5寸 TN 面板价格继续上涨, 目前均价为 41.5 美元, 上涨 0.1 美元。NB 面板, 14.5寸笔记本面板价格上涨 0.1 美元, 均价为 26.4 美元, 其余尺寸笔记本面板均价自 2022年11月下旬至今表现平稳。

**中国品牌积极备货, 面板采购量有望延续涨势。**据 Omdia 数据, 三星和 LG 电子三季度面板采购计划仍然处于保守状态; 而中国电视厂商采购计划将在 2023年三季度持续增长。根据 RUNTO 数据显示, 2023年上半年中国电视市场品牌整机出货量达到 1711.5 万台, 同比微降 0.5%。其中 Q1、Q2 出货量分别同比微降 0.6%和 0.4%。尽管总体电视出货量呈现下降趋势, 但对大型和超大型电视的强劲需求或将推动面板面积和平均尺寸增长。跟踪 Q2 及 618 数据来看, 基于前期面板厂、品牌厂去库明显, 目前品牌厂商积极备货。展望下半年, 根据电视品牌促销节奏以及传导至面板厂需求的周期来看, 通常第三季度为备货高峰期, TrendForce 集邦预计 23Q3 全球电视出货量将环比增长 13.5%, 约 5292 万台, 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。

**Q3 面板价格有望持续上涨, 带动面板厂商利润修复。**目前 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, 根据产业链跟踪目前面板厂 7月订单环比仍有提升, 整体稼动率在八到八五成左右, 预计后续 Q3 面板价格将持续稳定回升。展望下半年, 库存角度来看, Q1 渠道去库, 低库存水位带动品牌厂囤货, 目前大陆面板厂商、品牌厂商库存仍在健康水位。需求端, 电视需求略有恢复, 叠加尺寸增加, 未来有望保持持续拉货。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。目前部分厂商 Q2 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, 23Q3 实现扭亏。

### 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, 大尺寸增长动能更强, 建议关注京东方、TCL 科技、彩虹股份。

### 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