

面板产业周期有望开启上行通道

电子行业

事件概述:

2019年12月9日, IHS 发布的最新预测显示, 液晶电视面板的供应预计将逐步进入供给紧张的状态, 特别是韩国面板制造商进行面板产线重组的 Gen8.5 所生产的产品。电视面板价格预计自2020年第一季度起开始呈现逐步上升趋势。同时在面板产能大幅调整的状况之下, 2020年, 预计中国面板制造商液晶电视面板出货量的市占率将从47%增加到58%。

分析与判断:

▶ 供给侧出清, 叠加需求端有望放量, 电视面板行业景气度将逐步迈入上行通道。

电视面板行业属于重资产投入、产品具有标准化的特点, 具备较强的周期属性。自2017年2季电视面板价格到达周期高位以后, 已经连续下跌接近10个季度。以55寸面板为例, 2017年2季度最高价格215美元/片, 降到2019年11月份的98美元/片, 面板价格已经跌破部分厂商的现金成本, 面板厂面临着“多生产多亏损”的困局, 据《联合晚报》11月20日报道, 来自中国台湾大同集团旗下的中华映管公司宣布破产, 其显示器产量曾排名世界前三。同时, 三星SDC今年三季度关闭部分G8.5产线后, 进一步减少对韩国G7及G8.5的投片, LGD对韩国G8.5产能进行大幅度精简, 同时继续对G7.5进行产能控制。展望2020年, 电视面板需求端将有欧洲杯(6~7月)、东京奥运会(7~8月)两大体育赛事支撑, 电视面板的供给端边际上有产能出清, 同时需求端在双数年有望提振, 面板价格有望企稳回升, 开启价格上行通道。

▶ 手机面板具备定制化特征, 产品单价相对稳定, 5G换机有望带动出货量增长。

此前我们判断2020年中国5G手机市场将引领全球, 提前繁荣。芯片和终端产品层面, 华为Mate 30系列首发搭载麒麟990, 成为首批量产的搭载5G SoC的手机产品; 小米、OPPO等搭载高通5G平台的手机产品预期2020上半年大量推出市场。售价方面, 小米表态明年将推出10款以上5G手机, 高中端全覆盖, 2000元以上机型全面支持5G, 最新发布的红米K30 5G手机起售价低至1999元。我们认为, 5G手机的快速渗透将缩短存量手机换机周期, 对应2020年度手机出货量将呈现同比增长, 手机面板多为定制化产品, 打孔屏、刘海屏等定制化方案持续出现, 使得手机面板价格相对稳定, 未来伴随5G普及带动的总量增长, 手机面板市场也将出现景气繁荣。

评级及分析师信息

行业评级: 推荐

行业走势图



分析师: 孙远峰

邮箱: sunyf@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080005

分析师: 张大印

邮箱: zhangdy@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519090005

重点推荐:

京东方 A, 深天马 A, TCL 集团 (华西电子&通信联合覆盖)。

风险提示

宏观经济下行, 面板行业需求持续下滑, 智能手机出货量低于预期。

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 EPS (元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
000725	京东方 A	4.12	买入	0.10	0.11	0.16	0.23	41.2	37.5	25.8	17.9
000050	深天马 A	15.62	买入	0.45	0.54	0.73	0.91	34.7	28.9	21.4	17.2
000100	TCL 集团	4.09	买入	0.26	0.30	0.32	0.35	15.7	13.6	12.8	11.7

资料来源: Wind, 华西证券研究所, 收盘价为 20191209 收盘价

图 1 55 寸液晶电视面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

分析师与研究助理简介

孙远峰：华西证券研究所副所长&电子行业首席分析师，哈尔滨工业大学工学学士，清华大学工学博士，近3年电子实业工作经验；2018年水晶球/金牛/IAMAC保险资产上榜分析师，2017年新财富入围/水晶球上榜分析师，2016年新财富上榜分析师，2013~2015年新财富上榜分析师团队核心成员。

张大印：华西证券研究所电子行业分析师，北京邮电大学工学学士、工学硕士，近3年电子实业工作经验，累计申请国家专利18项；曾就职于民生证券、安信证券，2019年加入华西证券。

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。