

液晶面板涨价再超预期 行业集中度加速提升

核心观点:

- **事件** WitsView 公布 2021 年 3 月下旬面板价格快报: 32/43/55/65 寸液晶面板均价分别为 75/126/202/252 美元/片, 分别环比增长 7.1%、4.1%、6.3%、5.0%。
- **自 2020 年下半年以来, 液晶面板涨价持续超预期** 2020H2 由于下游终端需求回暖好于预期, TV 面板供需趋紧, 2020 年 TV-LCD 价格自低点平均同比增长 64%; 受益于“宅经济”下笔电等远程办公产品需求的高增长, 盈利较为稳定的 IT-LCD 价格在 2020 年也实现了一定的增长: 2020 年 IT-LCD 价格自低点平均同比增长 13%。根据 WitsView 数据测算, 2021Q1 TV-LCD 价格平均增长 16%; IT-LCD 价格平均增长 14%, 继续超出市场预期。
- **供需反转叠加原材料紧缺, 涨价预期延长至 21Q3** 我们认为, 2021Q1 液晶面板价格上涨继续超预期, 主要原因为欧美新一轮财政刺激、部分企业维持居家办公至 2021Q3, 远程办公消费需求持续旺盛, 品牌库存维持低位, 行业供需仍然趋紧。同时, 玻璃基板、偏光片、驱动 IC 等原材料供应紧张纷纷涨价, 预计上游材料涨价将传导至制造端, 我们预计液晶面板涨价行情有望持续至 2021Q3, 部分大尺寸面板价格有望突破 2017 年高点, 好于我们之前的预期。价格的上涨将显著改善面板厂商的盈利能力, 考虑到原材料涨价的影响, 预计液晶面板制造业务的平均净利率将恢复至 10% 左右。
- **龙头企业布局扩张, 行业集中度加速提升** 2020 年京东方拟收购中电熊猫南京 G8.5 代线与武汉 G8.6 代线; 同年 TCL 科技收购苏州三星显示股权, 液晶面板市场进一步整合。2021 年 3 月 23 日京东方发布公告, 其控股子公司武汉京东方拟以自筹资金 37.75 亿元在现有厂房内进行产能扩充, 第 10.5 代线月产能由 15.5 万张基板扩产至 18 万张基板。我们认为, 我国液晶面板制造厂商积极整合并购扩张产能, 行业集中度将大幅提升: 预计 2021 年京东方、华星光电 (TCL 科技) 市场份额将突破 50%; 预计未来三到五年, 中国面板产能占比有望提升至 70% 以上。
- **投资建议** 我们预计未来两年全球液晶面板需求端将稳步增长, 供给端趋于平衡, 行业供需格局的改善将带来面板价格周期性的弱化, 液晶面板价格有望维持在合理区间, 液晶面板制造商的盈利能力将趋于稳定。我国面板制造厂商积极整合扩张, 市场份额快速提升, 将深度受益于液晶面板价格上涨的利润增厚期, 建议关注面板双雄京东方 A (000725.SZ)、TCL 科技 (000100.SZ) 等; 伴随着国产面板厂商的崛起, 面板行业上下游也将协同发展, 材料供应商的发展空间将逐步打开, 建议关注三利谱 (002876.SZ)、杉杉股份 (600884.SH) 等; 全球液晶显示产业向国内转移趋势明显, 国产设备替代的需求愈发强烈, 建议关注精测电子 (300567.SZ) 等。
- **风险提示** 显示终端需求不及预期, 液晶面板涨价不及预期, 海外产能退出不及预期的风险。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-66568393

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515010001

特此鸣谢: 张斯莹

行业数据

2021.03.22



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

- 《苹果、面板为中军, 第三代半导体为先锋》
2020-09-27
- 《新时代, 新格局, 电子投资新机遇》
2020-12-14
- 《LCD 供需反转, 中国制造腾飞》
2021-01-10
- 《行业高景气持续验证, 电子配置正当时》
2021-01-18

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11年证券从业经验。2014年-2016年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京西城区金融大街35号国际企业大厦C座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿元淼 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn