

电视面板最新报价集体反弹，涨价逻辑持续演绎

通信行业

1、10月下旬电视面板最新报价集体反弹。

10月20日消息，根据WitsView数据，2022年10月下旬，部分面板价格降势渐止，其中电视面板更是集体迎来涨价。

电视方面，65、55、43、32吋电视面板均在本期迎来涨价，目前均价分别为107美元、81美元、48美元、27美元，与上月相比均上涨1美元。

2、供给端：面板厂商稼动奏效，韩厂退产，面板价格趋于稳健

面板厂商一致降低稼动率，连续第五个月调整其产能利用率计划。根据Omdia数据，面板厂商已经连续第五个月调整其产能利用率计划。

我们认为，在目前产能及需求反弹形势下，9-12月主要面板厂商将维持较低稼动率，Q4的面板产出仍将会较原先计划大幅减少。在Q4需求出现小幅复苏的情况下，供需形势可能会快速变化，面板价格有望实现企稳反弹。

3、Q4需求将迎来弱反弹，品牌采购需求提升，主要面板商9月出货环比微增

TV品牌商加大采购。根据DISCEIN数据，TOP7品牌11月计划采购量与去年同期基本持平；贸易商方面，随着供需风向拐点的临近，部分贸易商已经在9月开始寻求涨价。

价格企稳成为一致性预期，9月全球TV面板出货延续正增长。受全球经济持续低迷的影响，市场需求终端表现仍未明显好转，但随着主流尺寸价格触底逐渐成为供需双方共识，此前谨慎采购、严控库存的主要品牌也开始逐步恢复采购，加之国内双十一促销备货的加持，9月全球TV面板出货延续了8月同比正增长的势头。DISCIEN《全球TV面板PSI月度数据报告》显示，9月全球TV面板出货22.2M，同比增长3.0%，其中大陆三强均呈现同比环比双增势态。

4. 需求弱反弹背景下，仍需重点关注各环节库存水位

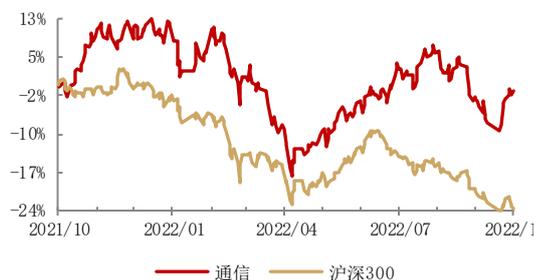
面板厂商库存方面，根据CINNO 10月最新调研数据显示，目前几大面板厂的液晶电视面板库存水位已经降至3-3.5周左右，库存积压问题已得到明显缓解。

品牌及经销商库存虽仍处于较高水位，但考虑到目前的高库存一方面也源于较低的出货量，以及主要TV品牌加大采购，11月计划采购量持续收窄，我们认为四季度TV面板需求仍存在较强反弹预期。一旦市场好转，库存有望迅速降至安全水位以下。展望未来，面板厂商稼动率和产品结构或将成为面板价格走势主要决定因素，结合各环节库存水平以及Q4需求弱反弹，面板

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：

价格企稳回升得到强力支撑。我们认为 Q4 LCD 面板价格将实现企稳并小幅回升，后续价格涨幅主要取决于需求预期差及价格回升后，面板厂商可能出现的产能回升。

5、投资机会梳理

- 1) 需求端整体来讲，受俄乌冲突、全球通胀及疫情反复等影响，全球包括欧洲、北美和中国等地区均面临需求持续压制。考虑美国后续加息预期，以及俄乌冲突持续影响下，今年全球需求规模缩减，持续压制大尺寸面板价格。
- 2) 当前主流 TV 面板产能大部分集中在中国厂商，面临价格持续走低逐渐接近众厂商现金成本，LG 等海外厂商已逐渐将重心移至 OLED、QDOLED 及 QLED 等高阶产品，LCD 产能有望逐步退出。
- 3) 基于经营持续压力，伴随减产产能规模扩大和时序拉长，供给端收缩对价格形成一定支撑，2022 年 10 月电视面板价格已实现止跌反弹，价格端已看到初步实现强支撑。随着 Q4 传统消费电子旺季，双 11 以及世界杯赛事销售拉动，面板需求小幅复苏，面板价格或将迎来企稳反弹。
- 4) 我们认为，在此大背景下，未来 Q4 的面板产出仍将会较原先计划大幅减少，整体面板价格具备非常强的支撑。在最新的缩产信号下，整体面板价格有望迎来周期底部。长期来看，中国大陆面板厂扩产并提升高世代线产能，下行周期仍保持份额提升趋势，其中，具备头部优势的厂商有望在周期底部反转过程中率先受益，享受份额提升&价格回升的双重利好，相关上市公司包括 TCL 科技、京东方。

6、通信板块本周持续推荐：

- 1) 低估值、高股息，必选消费属性强的电信运营商 (A+H) 板块：中国移动、中国电信、中国联通；
- 2) 低估值成长依旧的主设备：紫光股份 (华西通信&计算机联合覆盖)、中兴通讯；
- 3) 东数西算产业链中 IDC、光模块板块：光环新网、奥飞数据、新易盛、天孚通信、中际旭创等；
- 4) 高成长物联网模组及能源信息化板块：移远通信、朗新科技 (华西通信&计算机联合覆盖)、威胜信息等；
- 5) 10G-PON 及家庭宽带设计产业链：平治信息、天邑股份等；
- 6) 其他个股方面：海格通信 (北斗三号渗透率提升) (华西通信&军工联合覆盖)、新雷能 (华西通信&军工联合覆盖)、TCL 科技 (面板价格触底) (华西通信&电子联合覆盖)、七一二 (军工信息化)、金卡智能 (华西通信&机械联合覆盖) 等。

7、风险提示

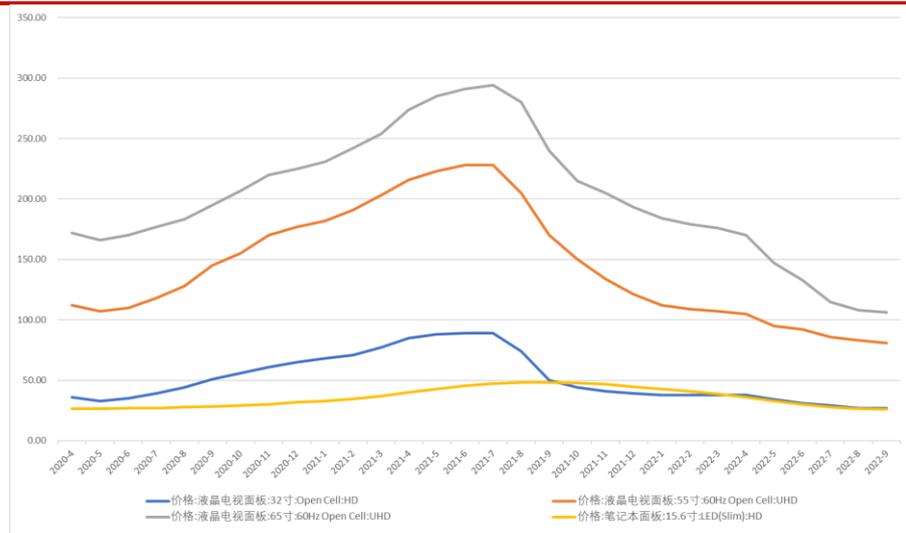
疫情的反复影响终端销售冲击较大，面板价格，需求不及预期；稼动率下降不及预期；价格持续激烈博弈，面板厂商毛利大幅下滑风险。

1. 10月下旬电视面板最新报价集体反弹，价格迎来止跌反弹

10月20日消息，根据TrendForce集邦咨询旗下面板研究中心WitsView睿智显示调研数据，2022年10月下旬，部分面板价格降势渐止，其中电视面板更是集体迎来涨价。

继10月上旬电视面板价格在连续15个月下跌止跌，10月下旬电视面板报价持续走强，涨价逻辑仍将持续。

图1 液晶面板价格走势（美元/片）



资料来源：Wind，华西证券研究所整理

电视方面，65寸电视面板、55寸电视面板、43寸电视面板、32寸电视面板均在本期迎来涨价，目前均价分别为107美元、81美元、48美元、27美元，与前月相比均上涨1美元。

显示器方面，27寸IPS面板、23.8寸IPS面板均价与前期相比均下降了0.7美元；与前月相比则下降了1美元，目前均价分别为62.7美元、48.6美元。21.5寸TN面板均价目前稳定在41.3美元。

笔记本方面，17.3寸TN面板和14.0寸TN面板均价与前期相比均下降0.1美元；与前月相比则下降了0.2美元，本期均价分别为38.3美元、26.4美元；15.6寸Value IPS面板本期均价为40.9美元，与前期相比下降0.5美元、与前月相比下降了0.8美元；11.6寸TN面板均价目前稳定在24.8美元。

图 2 10 月下旬各类型面板最新报价 (2022. 10. 20)

发表日期: 2022.10.20
(单位:美元/片)



应用别	尺寸	分辨率	出货型态	液晶显示屏价格					
				低	高	均价	与前期差异	与上月差异(%)	
电视	65"W	3840x2160	Open-Cell	104	110	107	1	1	0.9%
	55"W	3840x2160	Open-Cell	79	83	81	1	1	1.3%
	43"W	1920x1080	Open-Cell	46	50	48	1	1	2.1%
	32"W	1366x768	Open-Cell	26	28	27	1	1	3.8%
桌上显示器	27"W (IPS)	1920x1080	LED	57.4	65.3	62.7	-0.7	-1.0	-1.6%
	23.8"W (IPS)	1920x1080	LED	46.2	49.6	48.6	-0.7	-1.0	-2.0%
	21.5"W (TN)	1920x1080	LED	38.5	42.9	41.3	0.0	0.0	0.0%
笔记本	17.3"W (TN)	1600x900	Wedge-LED	37.6	39.8	38.3	-0.1	-0.2	-0.5%
	15.6"W (Value IPS)	1920x1080	Flat-LED	39.1	42.7	40.9	-0.5	-0.8	-1.9%
	14.0"W (TN)	1366x768	Flat-LED	25.7	27.6	26.4	-0.1	-0.2	-0.8%
	11.6"W (TN)	1366x768	Flat-LED	23.8	26.2	24.8	0.0	0.0	0.0%

资料来源: WitsView, 华西证券研究所整理

2. 供给端: 面板厂商低稼动奏效, 韩厂退产, 面板价格趋于稳健

本轮面板价格止跌主要源于供给端持续出清。2022 年上半年受需求疲软影响, 终端厂商砍单不断, 面板价格逐步跌破面板厂商现金成本, 根据 Witsview 数据, 2022 年 6 月上旬客户报价, 55 吋电视面板均价 94 美元, 较 5 月下旬跌 3.1%; 43 吋每片均价 58 美元, 跌 4.9%; 32 吋每片均价 30 美元、跌 9.1%。电视面板各尺寸应该都已经跌破现金成本, 持续往变动成本与材料成本水位靠拢。

面板厂商一致降低稼动率, 连续第五个月调整其产能利用率计划。根据 Omdia 数据, 面板厂商已经连续第五个月调整其产能利用率计划。2022 年 6 月的产能整体利用率为 70%, 月环比下降 8%, 跌倒了近 10 年新低。7 月的产能整体利用率为 66%, 月环比下降 4%。8 月由于极端高温天气带来的电力短缺, 造成川渝地区面板厂商产线稼动率受到严重冲击。据 Omdia 九月最新追踪数据, 面板厂商 9 月份乃至今年第四季度的产线稼动率, 都将持续维持在低位。

国内厂商方面, 根据 Omdia 数据, 产能最大的京东方, 8 月所有产线平均稼动率约 65~70%, 其 9 月稼动率水平预计将再下调 5%, 并预计将维持至年底; 华星光电 8 月产线平均稼动率月 70~75%, 9 月则将下调约 7%至约 65%左右的水平。除个别仍处于产能爬坡的产线外, 其他面板厂商 Q4 投片预计也都会采取类似保守策略, 维持在与 8 月差不多甚至更低的水平。

以具体减产情况而言, 以具体减产情况而言, 2022 年 8 月国内 G8.5/G8.6 产线平均稼动率仅为 67.8%, 环比下降 5.1 个百分点, G10.5/G11 产线平均稼动率也已降至 71.3%, 环比下降 3.5 个百分点。

同时, 随着去年以来面板市场的持续低迷, 韩系厂商逐步退出产能。2022 年三星显示全部关停/出售 LCD 产线, LG 也宣布在 2023 年之前退出全部韩国产能, 停止为韩国市场生产 LCD 电视面板, 其中国 LCD 工厂也决定将部分电视面板生产线转换为 IT 设备。

根据调研机构 RUNTO 的最新报告显示，2022 上半年中国大陆面板厂商以 8400 万片出货量以及 67% 市占率称冠，创历史新高。周期下行时期，国内厂商市场份额持续显著提升，行业集中度上升，剩余企业对于行业价格的掌控能力得到加强。新的竞争格局对于面板供给端保持相对稳定有极为重要的作用。

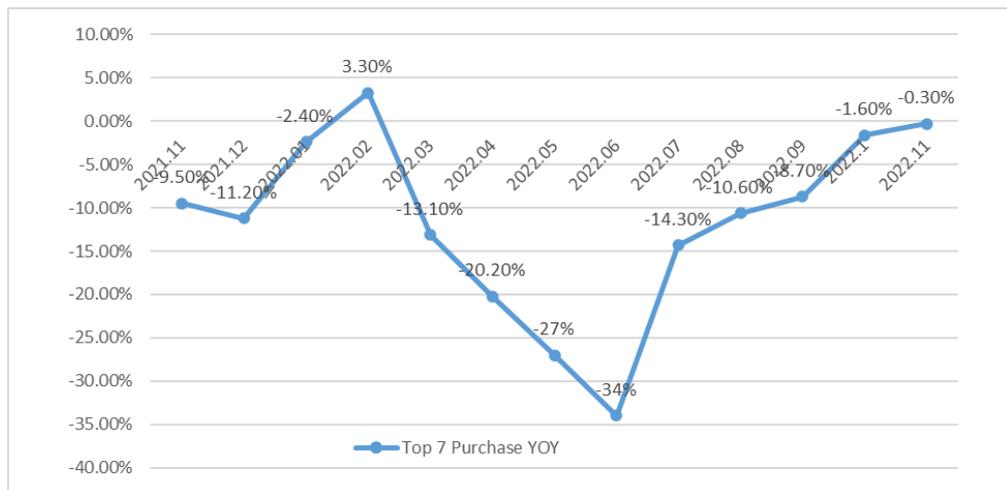
我们认为，在目前产能及需求反弹形势下，9-12 月主要面板厂商将维持较低稼动率，Q4 的面板产出仍将会较原先计划大幅减少。在 Q4 需求出现小幅复苏的情况下，供需形势可能会快速变化，面板价格有望实现企稳反弹。

3. Q4 需求将迎来弱反弹，品牌采购需求提升，主要面板商 9 月出货环比微增

Q4 电视面板需求有望小幅回暖。我们认为，随着 10 月传统消费电子旺季到来，国内双十一促销备货拉动，以及年底世界杯赛事促销的作用下，面板价格几近触底逐渐成为供需双方共识，部分大陆品牌会在 Q4 适当增加采购，拉动面板需求。

TV 品牌商加大采购。根据 DISCEIN 数据，TOP7 品牌采购同比虽然依旧下滑，但未来跌幅持续收窄，11 月计划采购量与去年同期基本持平；贸易商方面，随着供需风向拐点的临近，部分贸易商已经在 9 月开始寻求涨价。

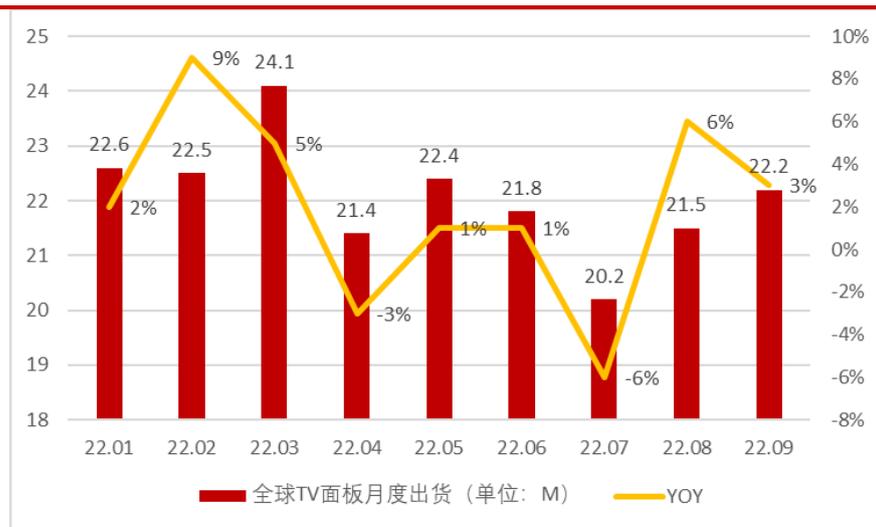
图 3 2021.11-2022.11 TV 面板主要品牌采购同比走势 (%)



资料来源：DISCEIN，华西证券研究所整理

价格企稳成为一致性预期，9 月全球 TV 面板出货延续正增长。虽然受全球经济持续低迷的影响，市场需求终端表现仍未明显好转，但随着主流尺寸价格触底逐渐成为供需双方共识，此前谨慎采购、严控库存的主要品牌也开始逐步恢复采购，加之国内双十一促销备货的加持，9 月全球 TV 面板出货延续了 8 月同比正增长的势头。DISCIEN《全球 TV 面板 PSI 月度数据报告》显示，9 月全球 TV 面板出货 22.2M，同比增长 3.0%，其中大陆三强均呈现同比环比双增态势。

图 4 全球 TV 面板月度出货及同比表现



资料来源: DISCIEN, 华西证券研究所整理

其中，主要面板厂商 9 月出货情况为：

BOE (京东方): 9 月出货 5.5M, 同比增长 4%, 环比增长 2%, 出货排名第一。从尺寸结构来看, 32 寸作为最主要的出货尺寸, 出货量达到 1.8M, 占比达 33%, 43 寸出货占比 24%, 55 寸占比 13%, 65 寸占比 15%, 大尺寸方面, 面板出货环比均有小幅增长, 75 寸和 86 寸出货占比分别为 7%和 1%。

HKC (惠科): 9 月出货 4.2M, 同比增加 27%, 环比增加 3%, 继续排名第二。出货以中小尺寸为主, 32 寸占比超 35%, 43 寸占比 20%, 50 寸和 55 寸出货环比均有增长, 出货占比均超过 10%, 大尺寸方面, 85 寸及 100 寸逐渐放量。

CSOT (华星光电): 9 月出货 3.9M, 同比增加 12%, 环比增加 1%, 排名第三。从出货结构来看, 在中小尺寸需求有所回暖后, 灵活的结构调整为华星出货提供有力的支撑, 其中 32 寸仍然作为最主要出货尺寸, 本月出货量达 1.8M, 占比超过 45%, 43 寸出货占比达 13%, 此外 55 寸和 65 寸面板出货环比均有小幅收窄, 占比分别达 20%、10%, 85 寸出货略有减少, 98 寸出货略有增加。

4. 需求弱反弹背景下，仍需重点关注各环节库存水位

面板厂商库存方面, 随着面板厂商连续 5 个月降低稼动率, 国内三大面板厂平均稼动率降至 70%以下, 一定程度上成功地缓解了库存积压问题。根据 CINNO 10 月最新调研数据显示, 目前几大面板厂的液晶电视面板库存水位已经降至 3~3.5 周左右, 库存积压问题已得到明显缓解。

品牌及经销商库存虽仍处于较高水位, 但考虑到目前的高库存一方面也源于较低的出货量, 以及主要 TV 品牌加大采购, 11 月计划采购量持续收窄, 我们认为四季度 TV 面板需求仍存在较强反弹预期。一旦市场好转, 库存有望迅速降至安全水位以下。

回顾上轮面板价格周期, 面板价格在 20 年 5 月触底反弹, 至 21 年 6 月连续上涨近 13 个月, 平均涨幅一倍以上, 其中 32 寸面板价格涨幅最高 (175%)。展望未来, 随着 2021 年最后一轮高世代线产能落地, 包括京东方、TCL、惠科等多条新线爬产。

2022 年后将不再看到新增高世代液晶产线投资。同时，2022 年三星显示全部关停/出售 LCD 产线，LG 也宣布在 2023 年之前退出全部韩国产能。大尺寸 LCD 供给端进入相对稳定期。

展望未来，面板厂商稼动率和产品结构或将成为面板价格走势主要决定因素，结合各环节库存水平以及 Q4 需求弱反弹，面板价格企稳回升得到强力支撑。我们认为 Q4 LCD 面板价格将实现企稳并小幅回升，后续价格涨幅主要取决于需求预期差及价格回升后，面板厂商可能出现的产能回升。

5. 投资机会梳理

1) 需求端整体来讲，受俄乌冲突、全球通胀及疫情反复等影响，全球包括欧洲、北美和中国等地区均面临需求持续压制。考虑美国后续加息预期，以及俄乌冲突持续影响下，今年全球需求规模缩减，持续压制大尺寸面板价格。

2) 当前主流 TV 面板产能大部分集中在中国厂商，面临价格持续走低逐渐接近众厂商现金成本，LG 等海外厂商已逐渐将重心移至 OLED、QDOLED 及 QLED 等阶产品，LCD 产能有望逐步退出。

3) 基于经营持续压力，伴随减产产能规模扩大和时序拉长，供给端收缩对价格形成一定支撑，2022 年 10 月电视面板价格已实现止跌反弹，价格端已看到初步实现强支撑。随着 Q4 传统消费电子旺季，双 11 以及世界杯赛事销售拉动，面板需求小幅复苏，面板价格或将迎来企稳反弹。

4) 我们认为，在此大背景下，未来 Q4 的面板产出仍将会较原先计划大幅减少，整体面板价格具备非常强的支撑。在最新的缩产信号下，整体面板价格有望迎来周期底部。长期来看，国际形势影响下需求仍呈现弱趋势，中国大陆面板厂扩产并提升高世代线产能，下行周期仍保持份额提升趋势，其中，具备头部优势的厂商有望在周期底部反转过程中率先受益，享受份额提升&价格回升的双重利好，相关上市公司包括 TCL 科技、京东方 A。

6. 近期通信板块观点及推荐逻辑

6.1. 整体行业观点

本周持续推荐：

1) 低估值、高股息，必选消费属性强的电信运营商 (A+H) 板块：中国移动、中国电信、中国联通；

2) 低估值成长依旧的主设备：紫光股份 (华西通信&计算机联合覆盖)、中兴通讯；

3) 东数西算产业链中 IDC、光模块板块：光环新网、奥飞数据、新易盛、天孚通信、中际旭创等；

4) 高成长物联网模组及能源信息化板块：移远通信、朗新科技 (华西通信&计算机联合覆盖)、威胜信息等；

5) 10G-PON 及家庭宽带设计产业链：平治信息、天邑股份等；

6) 其他个股方面：海格通信 (北斗三号渗透率提升) (华西通信&军工联合覆盖)、新雷能 (华西通信&军工联合覆盖)、TCL 科技 (面板价格触底) (华西通信&电子联合覆盖)、七一二 (军工信息化)、金卡智能 (华西通信&机械联合覆盖) 等。

6.2. 中长期产业相关受益公司

- 1) 设备商：中兴通讯、烽火通信、海能达、紫光股份、星网锐捷等；
- 2) 军工通信：新雷能、七一二、上海瀚迅、海格通信等；
- 3) 光通信：中天科技、亨通光电、中际旭创、天孚通信、新易盛等；
- 4) 卫星互联网：雷科防务、震有科技、康拓红外等；
- 5) 5G 应用层面：高鸿股份、光环新网、亿联网络、会畅通讯、东方国信、天源迪科等；
- 6) 其他低估值标的：平治信息、航天信息等。

7. 风险提示

疫情的反复影响终端销售冲击较大，面板价格，需求不及预期；稼动率下降不及预期；价格持续激烈博弈，面板厂商毛利大幅下滑风险。

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，4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，2年证券研究经验，主要关注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。