

TV 面板价格延续反弹，持续关注大厂业绩回稳

通信行业

1、11月电视面板报价维持上涨趋势，涨幅超过前月

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11月下旬，各尺寸电视面板延续10月涨势，11月全月价格平均上涨2-3美元。

2、供给端：韩厂加速退出，陆厂部分停产，面板厂商低稼动对价格影响奏效

LGD P7 线提前关线，广州工厂计划大幅调减投片量：LGD 决定收缩亏损的大尺寸 LCD 业务，P7 关线节点由原先的 23Q2 提前至 2022 年年底关线，且广州工厂也在计划从明年 1 月开始 LCD 投片大幅调减至 100K/M。

CEC 2023 年 1 月开始停止生产 38.5HD 的 TV 面板。

通过稼动率及产能退出策略，面板价格成功止跌上涨后，我们预计面板厂会更加坚决的执行控产出、稳价格的运营策略：本轮面板价格止跌主要源于供给端收缩导致，我们认为，在目前产能及部分需求反弹形势下，预计主要面板厂商将维持较低稼动率，今年 Q4 及明年 Q1 的面板产出仍将会较原先计划减少。

3、Q4 备货需求，品牌采购需求提升，需求弱反弹背景下，仍需关注供需博弈

Q4 电视面板需求小幅回暖。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。

我们认为需求面较为疲软的背景下，面板厂不愿意大幅亏损经营以及品牌厂基于需求面也不愿意接受大幅涨价，供需双方博弈将会极大影响后续面板价格走势。

4、持续关注陆厂市场份额集中、TV 面板价格反弹带来的投资机会

液晶面板产业国别转移在提速，陆厂市场占有率快速提升：随着 LGD P7 的提前关线、CEC G6 TV 业务停产，原本在 2020 年应该完成但因为疫情导致价格上涨而被打断的产业格局重塑的剧幕又再次被拉开，我们预计明年 LCD TV 整体面板供应总量缩减至 256.6M，其中大陆面板厂的市占率将从 2019 年的 48% 增至 71%。

TV 市场的持续低迷将加速面板产业格局重塑，我们认为综合实力强大的面板厂可通过产品或技术调整的方式来改善经营困境以熬过寒冬。

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

分析师：柳珺廷

邮箱：liujt@hx168.com.cn

SAC NO: S1120119060016

TV 面板价格反弹最先得到市场反馈，重点关注 TV 面板占比大的厂商的投资机会，相关标的 TCL 科技（收购 TCL 中环、面板价值被严重低估）。

5、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；价格持续激烈博弈，面板厂商毛利大幅下滑风险。

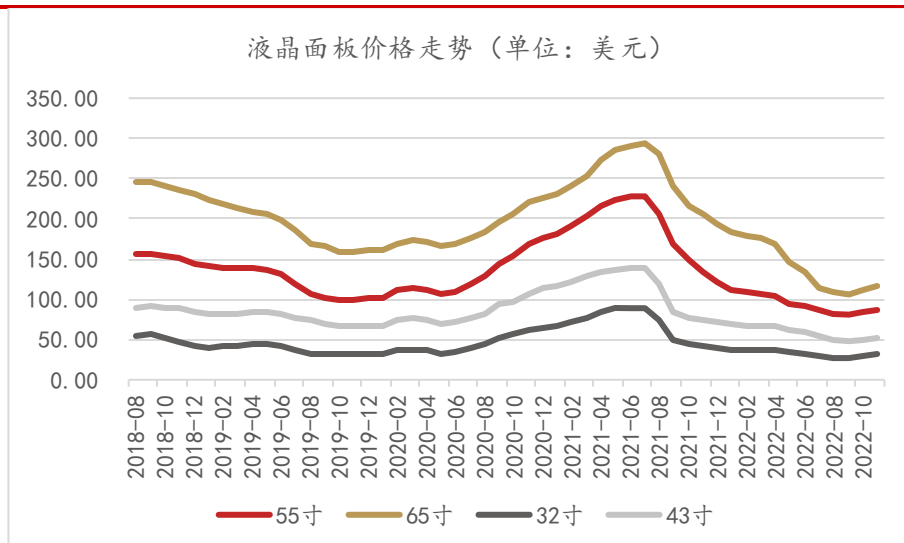
1.11 月电视面板报价维持上涨趋势，涨幅超过前月

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11月下旬，各尺寸电视面板延续10月涨势，11月全月价格平均上涨2-3美元，显示器、笔电面板跌幅也持续收敛。

电视方面各尺寸电视面板在均呈现涨价趋势，上涨幅度超过10月：65吋电视面板均价110美元，与10月相比上涨3美元、涨价2.8%。

55吋电视面板、43吋电视面板、32吋电视面板在本期的均价分别为83美元、50美元、29美元，与10月相比均上涨2美元。

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

图 2 11 月下旬各类型面板最新报价 (2022. 11. 21)

发表日期: 2022.11.21
(单位:美元/片)



应用别	尺寸	分辨率	出货形态	液晶显示屏价格					
				低	高	均价	与前期差异	与前月差异(%)	
电视	65"W	3840x2160	Open-Cell	107	113	110	2	3	2.8%
	55"W	3840x2160	Open-Cell	81	85	83	1	2	2.5%
	43"W	1920x1080	Open-Cell	48	52	50	1	2	4.2%
	32"W	1366x768	Open-Cell	28	30	29	1	2	7.4%
桌上显示器	27"W (IPS)	1920x1080	LED	57.1	64.8	62.2	-0.5	-0.5	-0.8%
	23.8"W (IPS)	1920x1080	LED	46.0	49.1	48.3	-0.3	-0.3	-0.6%
	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	37.5	39.7	38.2	-0.1	-0.1	-0.3%
	15.6"W (Value IPS)	1920x1080	Flat-LED	38.7	42.3	40.5	-0.2	-0.4	-1.0%
	14.0"W (TN)	1366x768	Flat-LED	25.6	27.5	26.3	-0.1	-0.1	-0.4%
	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: 韩厂加速退出, 陆厂部分停产, 面板厂商低稼动对价格影响奏效

LGD P7 线提前关线, 广州工厂计划大幅调减投片量: 根据 DISCIEN (迪显)《全球 TV 面板厂经营分析报告》显示: 随着面板价格早已跌破现金成本并逼近材料成本, TV 面板业务亏损率已经从 Q2 的 27% 扩大至 45%, LGD 决定收缩亏损的大尺寸 LCD 业务, P7 关线节点由原先的 23Q2 提前至 2022 年年底关线, 且广州工厂也在计划从明年 1 月开始 LCD 投片大幅调减至 100K/M, 预计明年 1 月面板产出同比降幅将达到 18%。

另根据迪显 (DISCIEN) 显示, CEC 近日也正式通知客户, 2023 年 1 月开始停止生产 38.5HD 的 TV 面板。我们认为部分大陆小面板厂商在面板价格已跌破现金成本并逼近材料成本的当下, 选择退出部分 TV 面板产能视为较为明智的选择。

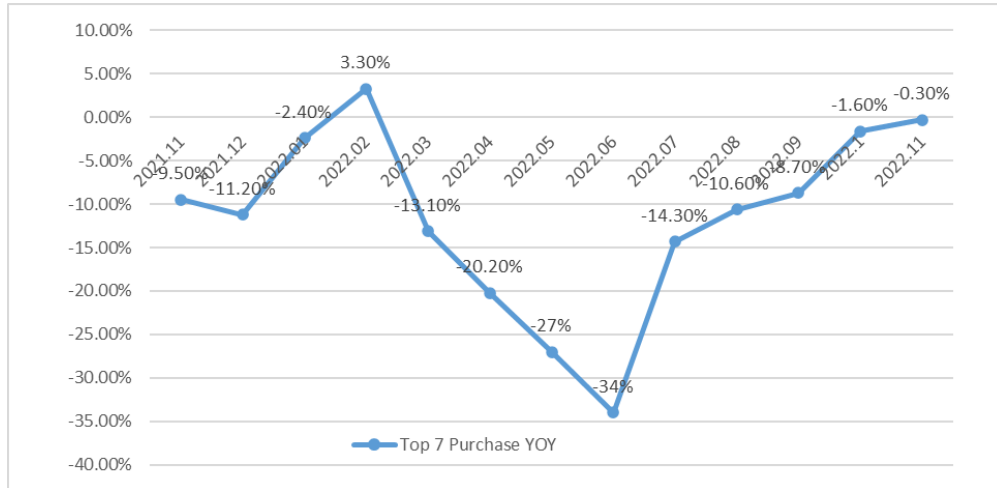
通过稼动率及产能退出策略, 面板价格成功止跌上涨后, 我们预计面板厂会更加坚决的执行控产出、稳价格的运营策略: 本轮面板价格止跌主要源于供给端收缩导致, 我们认为, 在目前产能及部分需求反弹形势下, 预计主要面板厂商将维持较低稼动率, 今年 Q4 及明年 Q1 的面板产出仍将会较原先计划减少。

3. 需求端: Q4 备货需求, 品牌采购需求提升, 需求弱反弹背景下, 仍需关注供需博弈

Q4 电视面板需求小幅回暖。 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

集邦研究显示，虽然双 11 促销结果不如预期，但短期并未看到电视品牌出现大幅砍单，助推涨势持稳。

我们认为需求面较为疲软的背景下，面板厂不愿意大幅亏损经营以及品牌厂基于需求面也不愿意接受大幅涨价，供需双方博弈将会极大影响后续面板价格走势。

4. 持续关注陆厂市场份额集中、TV 面板价格反弹带来的投资机会

液晶面板产业国别转移在提速，陆厂市场占有率快速提升：随着 LGDP7 的提前关线、CEC G6TV 业务停产，原本在 2020 年应该完成但因为疫情导致价格上涨而被打断的产业格局重塑的剧幕又再次被拉开，我们预计明年 LCD TV 整体面板供应总量缩减至 256.6M，其中大陆面板厂的市占率将从 2019 年的 48% 增至 71% (根据 DISCEIN 数据)。

TV 市场的持续低迷将加速面板产业格局重塑，我们认为综合实力强大的面板厂可通过产品或技术调整的方式来改善经营困境以熬过寒冬。

TV 面板价格反弹最先得到市场反馈，重点关注 TV 面板占比大的厂商的投资机会，相关标的 TCL 科技 (收购 TCL 中环、面板价值被严重低估)。

5. 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；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。