

行业研究

需求、供给、价格逐步趋好，面板行业复苏可期

——面板行业跟踪报告之九

要点

需求端：下游补库、追单意愿趋强，面板需求有望走出低谷。根据 Omdia 预计，2023 年 Q2 液晶电视订单量将出现 19% 的强劲反弹，预计 50 英寸和更大尺寸的屏幕订单将达到 1.614 亿台或同比增长 8%。如果 2023 年的这一购买计划得以实现，市场将恢复到 2020 年购买量的高峰水平，或比过去四年的平均水平高 3%。随着市场的强劲增长，三星电子和 LG 电子开始积极规划 2023 年的采购量，2023 年的面板需求可能会从 2022 年的低基数同比激增 22%。同时，根据京东方调研公告，随着终端库存逐渐去化，面板需求有望结构性恢复。长期看，产品的大尺寸化延续、新技术渗透率提升、应用场景的拓展等因素将拉动面板需求增长。同时，随着不确定因素影响逐渐被消化，产业发展格局将逐渐回归理性，产品价格将主要受淡旺季影响在合理的范围内波动。

供给端：海外产能进一步出清，稼动率维持低位运行。根据 Omdia，LGD 在 22 年底关闭韩国境内的 P7 LCD 面板厂，随着 P7 产线关停，停止供应 43 吋和 50 吋面板，而 P8 产线重组后，55 吋、65 吋、86 吋和 98 吋面板的供应大幅减少，总计将减少 1400 万片的电视面板产能。此外，面板厂有共识，在价格涨回现金成本之前不会大幅提升产能利用率，估计第一季全球面板厂的平均产能利用率还是在 65% 的低档。

受面板厂低稼动率运行影响，面板生产面积持续低于出货面积，库存水位明显下降；四季度海外促销季表现较好，叠加部分终端品牌采取保守采购控制库存的策略，四季度 TV 品牌厂库存持续下降，整体库存趋近于健康水位。

价格端：历经小幅涨价后进入平稳期，随着需求向好和供给持续出清，预计将出现反弹。根据 Witsviews，各尺寸电视面板价格自 2022 年 10 月开始止跌，经历小幅度涨价后进入平稳期，自 12 月上旬至今，均价均维持不变，65 吋电视面板、55 吋电视面板、43 吋电视面板、32 吋电视面板 23 年 2 月均价分别为 110 美元、83 美元、50 美元、29 美元；显示器和笔记本方面，价格自 2022 年 12 月开始止跌并维持平稳，23 年 2 月份价格无显著变动。

随着下游拉货需求回升，再加上面板厂严控产能利用率，而且 LGD 关厂使得产出减少，预计这三大因素将催化面板价格反弹。根据 Omdia，2 月份针对二线电视厂调涨价格，预期 32 吋、43 吋等小尺寸电视面板价格可望调涨 1~2 美元，至于 50 吋以上的大尺寸电视面板因为价格还远低于现金成本，涨幅更大，估计单月涨幅高达 8~10 美元。

投资建议：面板厂 22 年以来积极调控稼动率水平，使得供求关系改善，价格触底确定性较强。随着 23 年 Q2 下游品牌厂积极拉货预期，需求端趋向好转，面板行业有望迎来量价齐升，目前面板行业公司估值水平仍然较低，建议重视左侧布局机会。建议关注：（1）面板复苏趋势下，直接受益于价格回升+稼动率爬坡的 LCD 面板厂商：京东方 A、TCL 科技、彩虹股份；（2）受益于下游景气度回暖+国产化高替代空间的面板材料：三利谱、莱特光电。

风险分析：下游需求持续低迷，面板价格波动，新兴显示技术发展不及预期。

电子行业
买入（维持）

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

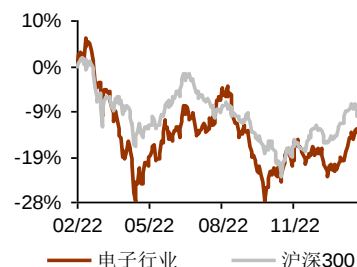
分析师：朱宇澍

执业证书编号：S0930522050001

02152523821

zhuyushu@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

面板价格触底企稳，供需改善已见曙光——面板行业跟踪报告之八（2022-10-18）

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE