证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2023 年 03 月 05 日

面板行情触底反弹，价格需求回升拉动复苏

行业评级：推荐

事件概述：

根据 Wit Display 信息，面板大厂群创 3 月 2 日举行在线法说会，对于第二季面板市况展望转趋乐观。群创总经理杨柱祥表示，一方面是供给端有秩序、另一方面客户看到价格触底，近期甚至开始为年底黑色星期五洽谈订单，在客户提前拉货动能之下，面板价格可望在第二季全面反弹起跳。电视及 IT 的库存水位处于相对低点，相关面板同业没有贸然提高稼动率，而是动态调整供需。32 英寸面板价格去年底已经调涨，2 月份 40 英寸、50 英寸面板价格反弹，接下来第二季希望 85 英寸等大尺寸电视面板价格也跟着反弹。

分析与判断：

- **面板价格已触底，电视面板价格率先反弹。**

根据 Omdia 数据，面板价格于 3Q22 触底，其预计 2023 年在 32 英寸以上面板价格都将反弹，据群创法说会的信息，价格与市场预期一致，电视面板已率先出现反弹。群创同时表示 IT 面板价格跌幅已经收敛到 0.3～0.4%区间，和先前预计一致，第二季是反弹起跳的时间点。根据 Omdia 预测，32 英寸与 40 英寸在 4Q23 的价格较 3Q22 将增长 40%以上。我们预计价格的反弹将有力带动面板企业的利润回升。

- **需求增长已现，市场有望加快复苏。**

群创在法说会上表示市场端确实有需求，以往黑色星期五订单是 4 月才会拍板，近期有客户已在催着尽快拍板，客户认为面板价格已到谷底。根据 Omdia 数据，面板出货面积在 2022 年经历近二十年首次下滑，经历 2022 年面板寒冬后，Omdia 预计 2023 年在需求端将开始反弹，电视面板需求方面，LCD 和 OLED 电视面积需求分别将增长约 6%和 20%。我们认为价格低点与低库存会刺激客户提前下单，行情复苏有望加速。

- **行业调控产能显成效，供需改善促行业回暖。**

群创在法说会上表示目前供应链信息显示，面板厂对提升产量都十分谨慎，面板厂在通过动态调整稼动率稳住市场供需情况。根据 Omdia 的数据显示，目前国内面板企业京东方、华星光电、惠科已成为行业产能前三，并且产能占比仍在增长，国内已取代日韩企业在面板的主导地位，将享有更高的话语权。Omdia 预计供需关系在 23 年将有所改善，我们认为供需关系的改善将促进面板行业复苏回暖。

投资建议：

面板行业经历 2022 年低谷后，价格、需求均已出现反弹，市场有望加快复苏。我们预计在电视大尺寸趋势带动下，2023 年为重要复苏阶段，长期来看行业整体向好，建议可以提前布局。重点推荐面板生产企业： TCL 科技（面板）。建议关注：京东方 A。受益标的：彩虹股份、精测电子、集创北方。

风险提示

显示面板行业恢复不及预期；显示面板行业竞争加剧；经济恢复不及预期

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价（元）	投资评级	EPS（元）				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
TCL 科技	000100.SZ	4.46	买入	0.75	0.66	0.74	0.86	5.95	6.76	6.03	5.19

注：TCL 科技与华西通信联合覆盖
资料来源：Wind、华西证券研究所

分析师：刘奕司
邮箱：liuys1@hx168.com.cn

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。 p2

SAC NO：S1120521070001
联系电话：

分析师与研究助理简介

刘奕司：美国德克萨斯州立大学达拉斯分校工学硕士，模拟射频集成电路设计方向。曾就职于歌尔股份、紫光国微。21年加入华西证券。

卜灿华：北京大学硕士，管理学、金融学背景，三年管理咨询经验，2022年加入华西证券研究所。

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。