

电子行业点评报告

3月TV面板价格全面上涨，供需结构持续改善

增持（维持）

2024年04月03日

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 鲍娴颖

执业证书：S0600521080008

baoxy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **TV面板全面上涨趋势有望持续**：3月各尺寸电视面板价格出现全面上涨趋势：1) 根据群智咨询数据，3月下旬，32”/50”/55”/65”/75”面板价格分别为36美金/108美金/133美金/180美金/243美金，分别上涨1美金/2美金/4美金/5美金/5美金，涨价趋势明显；2) 根据奥维睿沃数据，3月，32”/43”/50”/55”/65”/75”面板价格分别为37美金/63美金/110美金/131美金/173美金/237美金，分别上涨1美金/2美金/2美金/3美金/3美金/3美金，**预计4月份各尺寸电视面板价格还将进一步上涨，涨幅与3月份相仿**；3) 根据洛图科技数据，3月，32”/43”/50”/55”/65”/75”电视面板价格分别为36美金/66美金/104美金/130美金/180美金/241美金，分别上涨1美金/2美金/2美金/3美金/3美金/3美金，预计4月份价格还将继续上涨，涨幅与3月份相仿。从产能利用率来看，根据AVC产业观察，上游面板厂商产能预计持续增加，10.5代线满产运行，8.5代线略有回调，预计4月份整体的稼动率可达87%，面板价格近期回升的走势也愈发明确。

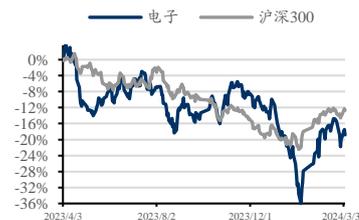
■ **日韩厂商持续退出关停，大陆厂商集中度和话语权提升**：根据《每日新闻》(Mainichi Shinbun)报道，夏普日本10代LCD工厂或将关停，其2024年TFT产能为887万平米，约占专用于生产大尺寸FPD的全球TFT总产能的2.6%。韩国LGD广州G8.5 LCD工厂预计在二季度也将出售，约占大尺寸产能的4%。随着日韩厂商关厂出售，大陆面板厂大尺寸面板产能占比逼近85%，LCD行业集中度和国内厂商大尺寸面板定价权进一步提升。

■ **2024年全球显示面板厂商收入预计同比增长11%**：2022年同比下滑27%的基础上，2023年面板行业营收再次经历下滑，经历了2年的下滑周期，我们可以观察到短期内显示产业的发展脉络正在走出底部，走向增长。群智咨询(Sigmaintell)数据显示，2023年全球显示面板营收为934.6亿美元(含LCD、AMOLED、Mini LED等显示品类)，同比2022年下滑约7.6%。群智咨询(Sigmaintell)预计，2024年全球面板厂商销售收入将同比增长约11%，达到约1033亿美元。

■ **投资建议**：随着行业集中度进一步向中国大陆厂商倾斜，LCD面板行业周期属性趋弱，成长属性增强，短期随着需求推动价格及稼动率提升，头部面板厂的盈利能力和持续性有望逐步改善。建议关注1)面板涨价直接受益标的京东方A，TCL科技、彩虹股份；2)随着面板厂稼动率提升背景下，相关材料企业需求提振有望，建议关注三利谱、天禄科技等。

■ **风险提示**：行业需求恢复不及预期；大陆工厂OLED盈利能力不及预期。

行业走势



相关研究

《4月如何看存储板块？重点关注存储板块“涨价业绩弹性”及“国产化”双主线》

2024-03-29

《卫星通信高速发展，Starlink产业链保持领先》

2024-03-19

表1：重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
000725	京东方A	1,619.06	4.30	0.07	0.37	0.50	63.56	11.62	8.60	买入

数据来源：东吴证券研究所

内容目录

1. 供需改善推动面板价格回暖，稼动率提升	4
1.1. 3月TV面板价格持续看涨，IT面板结构性上涨	4
1.2. 需求推动稼动率提升，价格上涨有望持续	5
2. 日韩产线进一步退出，大陆厂商行业话语权提升	5
3. 投资建议	6
4. 风险提示	6

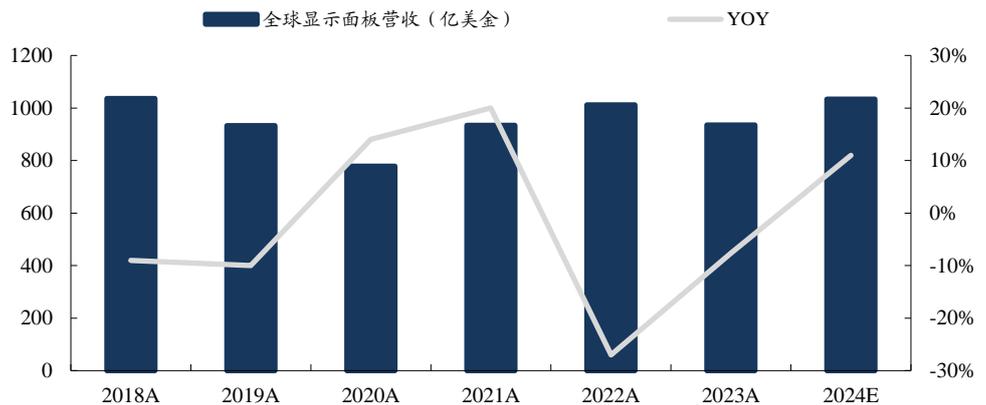
图表目录

图 1: 2024 年全球显示面板厂商收入预计同比增长 11%	4
图 2: 24 年 3 月下旬电视面板价格普涨.....	5
图 3: 24 年 3 月下旬 IT 面板价格结构性上涨.....	5
图 4: SDP 产能情况	6
图 5: 2022-2023Q2 LGD 营收与利润率	6

1. 供需改善推动面板价格回暖，稼动率提升

在 2022 年同比下滑 27% 的基础上，2023 年面板行业营收再次经历下滑，经历了 2 年的下滑周期，我们可以观察到短期内显示产业的发展脉络正在走出底部，走向增长。群智咨询 (Sigmaintell) 数据显示，2023 年全球显示面板营收为 934.6 亿美金 (含 LCD、AMOLED、Mini LED 等显示品类)，同比 2022 年下滑约 7.6%。群智咨询 (Sigmaintell) 预计，2024 年全球面板厂商销售收入将同比增长约 11%，达到约 1033 亿美金。

图1：2024 年全球显示面板厂商收入预计同比增长 11%



数据来源：群智咨询，东吴证券研究所

1.1. 3 月 TV 面板价格持续看涨，IT 面板结构性上涨

- TV 面板价格稳定续涨。

根据智群咨询、奥维睿沃及洛图科技数据显示，2024 年三月小尺寸面板 (32 寸) 上涨 1 美元，中大尺寸面板中，43、50 寸上涨 2-5 美元，55、65、75 寸上涨 3-5 美元。在第一季度，面板价格经历了剧烈波动，出现了急剧下降、企稳和强劲回升。在 3 月份各尺寸 TV 面板呈现面板价格上涨趋势，主要原因包括面板厂进行年度维护减少了短期供应，终端市场需求增加和体育营销活动预期等因素提升了面板需求；同时，面板厂的经营策略通过调整生产和定价强化面板市场复苏趋势。以上多个因素共同推动价格上涨现象将在 4 月以及 5 月维持，随后需观察 6 月的 618 购物节对市场的影响。

- IT 面板价格结构性上涨。

2024 年三月，Monitor 面板价格全面回暖，从需求端来看，出于对面板供应、价格趋势考量，品牌已全面开启策略性提前备货。从供应端来看，在常态化控产下，随着显示器与电视应用盈利水平差异持续扩大，Monitor 产能分配逐渐受到挤压，这使得 Monitor 市场逐渐向供方倾斜，市场供应逐渐偏紧。综合来看，群智咨询 (Sigmaintell) 数据显示，3 月份，21.5" FHD, 23.8" FHD, 27" FHD Open cell 面板价格预计分别上涨 0.6\$、

0.6\$、0.7\$；21.5"FHD, 23.8"FHD, 27"FHD LCM 价格预计分别上涨 0.3\$、0.3\$、1\$；

Notebook 面板价格小幅承压：从需求来看，终端表现依旧疲软，主力品牌仍严控库存，面板需求仍处于相对低位。随着 2024 年新项目逐步敲定，面板厂之间激烈竞争得到一定程度缓解，面板价格也逐步稳定。群智咨询 (Sigmaintell) 预测，3 月主流规格面板价格将全面企稳。各尺寸表现如下：低端 HD TN：主流 TN LCM 价格 3 月保持稳定；IPS FHD&FHD+产品，3 月 16:9 主流规格价格保持稳定，部分 16:10 规格小幅下滑；高刷新率产品价格整体维持稳定。

图2：24 年 3 月下旬电视面板价格普涨

Application	Size	Resolution	OC/LCM	Range	Feb'24	Mar'24(L)	Mar. VS Feb. Change
TV	32"	1366x768	OC	High	38.0	39.0	1.0 ↗
				Typical	35.0	36.0	1.0 ↗
				Low	34.0	35.0	1.0 ↗
	50"	3840x2160	OC	High	112.0	113.0	1.0 ↗
				Typical	106.0	108.0	2.0 ↗
				Low	103.0	105.0	2.0 ↗
	55"	3840x2160	OC	High	134.0	138.0	4.0 ↗
				Typical	129.0	133.0	4.0 ↗
				Low	124.0	128.0	4.0 ↗
	65"	3840x2160	OC	High	181.0	185.0	4.0 ↗
				Typical	175.0	180.0	5.0 ↗
				Low	169.0	174.0	5.0 ↗
	75"	3840x2160	OC	High	245.0	249.0	4.0 ↗
				Typical	238.0	243.0	5.0 ↗
				Low	232.0	237.0	5.0 ↗

* The data covers the price of all channels in the panel market.
* For more price trends of specification products, please contact us: sigmaitell@sigmaitell.com.

数据来源：群智咨询，东吴证券研究所

图3：24 年 3 月下旬 IT 面板价格结构性上涨

Application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Feb'24	Mar'24(L)	Mar. VS Feb. Change
Monitor	21.5"	1920x1080	Module	TN	32.8	33.1	0.3 ↗
	23.8"	1920x1080	Module	IPS	40.2	40.5	0.3 ↗
	23.8"	1920x1080	Open Cell	IPS	27.0	27.6	0.6 ↗
	23.8"	1920x1080	Open Cell	VA	26.3	26.9	0.6 ↗
	27"	1920x1080	Module	IPS	49.8	50.2	0.4 ↗
Notebook	14.0"	1366x768	Module	TN	26.2	26.2	0.0
	14.0"	1920x1080	Module	Value-added IPS	46.3	46.3	0.0
	14.0"	1920x1200	Module	Entry-level IPS	38.3	38.2	(0.1) ↘
	15.6"	1920x1080	Module	Entry-level IPS	38.0	38.0	0.0

* The data covers the price of all channels in the panel market.
* For more price trends of specification products, please contact us: sigmaitell@sigmaitell.com.

数据来源：群智咨询，东吴证券研究所

1.2. 需求推动稼动率提升，价格上涨有望持续

在面板工厂进行 2 月份的常规年度维护和减产之后，3 月份随着电视需求的明显上升，面板生产商开始提升产线的工作率，以适应市场的变化。TrendForce 预测稼动率超 80%，产能持续复苏。AVC 产业观察显示，上游面板厂产能增加，10.5 代线满产，4 月稼动率或达 87%，面板价格有上升趋势。

2. 日韩产线进一步退出，大陆厂商行业话语权提升

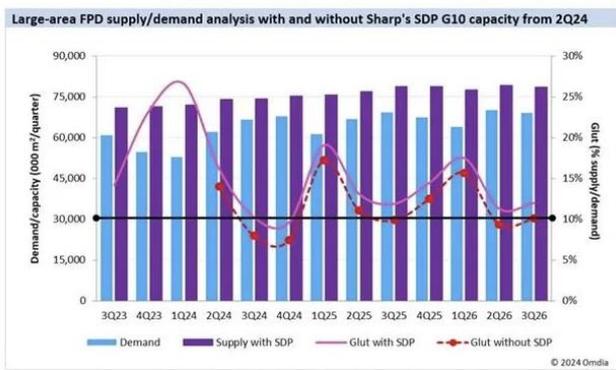
近期《每日新闻》(Mainichi Shinbun) 报道，夏普将关闭其在日本的 10 代 LCD 工厂，即旗下子公司堺工厂 (SDP)。根据 Omdia 数据，21 年疫情期间 SDP 营业利润率达 4.1%，大幅低于 13% 的行业平均值。疫情后，平板显示面板 (FPD) 市场陷入低迷，SDP 利润率随之下降，2022 年降至 -29.1%。Omdia 统计显示，2024 年 SDP 的 TFT 产能为 887 万平米，约占专用于生产大尺寸 FPD 的全球 TFT 总产能的 2.6%。若夏普永久关停该部分产能，将是行业整合迈出的重要一步。

韩国方面，由于疫情期间电视面板价格的持续走低，LG Display 持续亏损，资产负债率较高，现金流快速流失。根据公司官网披露的数据，2022 年-2023 年 LGD 利润率持续走低，从 22Q1 的 1% 大幅下降至 23Q1 的 -25%。为改善财务状况，LGD 决定摆脱

LCD TV 业务并将重心转移至 OLED，因此希望出售广州 G8.5LCD 工厂并将资金用于布局 G8.7 OLED 产线。根据行业跟踪，目前 LGD 已收到京东方、华星光电等 4-5 家公司意向书。LGD 广州 G8.5LCD 工厂计划在二季度选定收购对象，出售价格预计在 1 万亿韩元，约合人民币 54 亿。

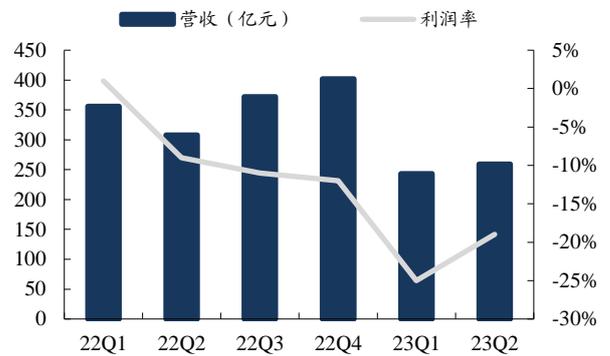
根据 Omdia 数据，2023 年中国工厂生产的 7 代及更大尺寸基板占全球产量的 77%，若关闭 SDP 和广州 G8.5LCD 工厂，此类基板的生产将更多地集中在中国，逼近全球供应量的 85%。京东方、华星光电、惠科等中国大陆电视面板供应商的大尺寸面板定价权和 LCD 行业集中度将进一步提升。

图4: SDP 产能情况



数据来源: Omdia, 东吴证券研究所

图5: 2022-2023Q2 LGD 营收与利润率



数据来源: LGD 公司官网, 东吴证券研究所

3. 投资建议

随着行业集中度进一步向中国大陸厂商倾斜，LCD 面板行业周期属性趋弱，成长性增强，短期随着需求推动价格及稼动率提升，头部面板厂的盈利能力和持续性有望逐步改善。建议关注 1) 面板涨价直接受益标的京东方 A，TCL 科技、彩虹股份；2) 随着面板厂稼动率提升背景下，相关材料企业需求提振有望，建议关注三利谱、天禄科技等。

4. 风险提示

行业需求恢复不及预期；大陸工厂 OLED 盈利能力不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>