



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

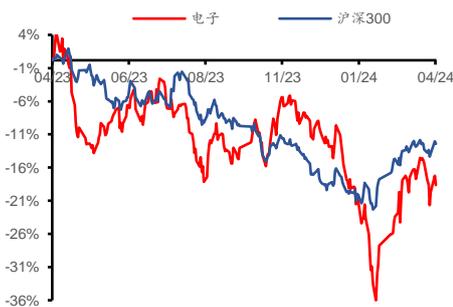
供给优化，需求改善，面板头部企业及产业链中上游有望持续受益

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年04月04日

分析师： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870523090001
联系人： 杨蕴帆
Tel: 021-53686417
E-mail: yangyunfan@shzq.com
SAC 编号: S0870123070033

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《电动垂直起降航空器（eVTOL）专题报告（一）：交通方式的重大变革正在发生》

——2024年04月01日

《折叠屏手机逆势渗透，成熟制程价格继续下跌或将利好本土设备厂商》

——2024年04月01日

《低空经济备受瞩目，重视半导体零部件细分赛道国产替代机遇》

——2024年03月25日

主要观点

事件描述

近日，群智咨询数据显示3月份各主流尺寸面板价格持续上涨，32/50/55/65/75寸TV面板价格相较2月份分别上涨1/2/4/5/5美金。

分析与判断

面板行业供给持续优化，格局向大陆头部厂商集中。

日韩系厂商逐步退出市场。根据洛图科技报道，全球液晶电视面板行业的话语权已经彻底地转移到了中国大陆厂商，在中国大陆面板厂的巨大压力之下，日韩系面板厂的业务经营常年亏损，因此只能选择逐步地断臂退出——2023年，日韩系液晶电视面板厂出货量全球占比仅为10.8%，同比下滑4.6pct。2024年日韩厂商收缩情况还在持续。根据OLEDindustry和Omdia的报道，夏普10代面板厂SDP通过采用降价促销策略，成功地提升了产能利用率；尽管如此，该策略并未帮助夏普SDP恢复盈利。另外，3月29日，据IT之家援引韩媒NEWSIS报道，京东方收购LG显示广州LCD工厂的谈判已进入最后阶段，双方达成交易几成定局。我们认为，SDP停产、京东方收购LG显示广州厂均可能会导致面板产能进一步向中国集中，从而提升中国头部厂商在与全球电视整机品牌商谈判时的话语权。

行业市场占有率向头部集中。据洛图科技统计，2023年全球共计8家大尺寸LCD面板厂，其中京东方为全行业唯一头部厂商，年出货达5000万片以上；虽然2023年京东方市占率下降0.3pct，但紧跟其后的华星光电、惠科市占率均提升，2023年面板行业CR3达到了62.1%，同比增加了2.7pct。此外，高世代面板生产线需要巨额的投资；而且，行业先入者的存量折旧会提前到期，这为他们带来了显著的成本优势，这是后来者难以忽视和与之竞争的。我们认为面板行业头部领导者已经建立了明显的先发优势，这可能会导致后来的潜在进入者知难而退。

2024年面板需求持续回温。包括美洲杯、欧洲杯和巴黎奥运会在内的全球体育赛事的举办有望推动全球大尺寸面板需求回升；洛图科技预测，2024年全球电视市场出货量将实现2.4%的修复性增长。从IT面板需求来看，我们认为在AI PC及电脑更新周期的带动下，2024年笔记本电脑的需求有望恢复。

我们认为话语权增强、运营策略趋于成熟有望推动行业迎来周期弱化、盈利强化拐点。面板价格之前的剧烈波动主要是由于理论产能与需求的不匹配。随着中国大陆厂商在行业中的影响力增强，其经营理念已从“生产导向、满产满销”转变为“市场导向、以销定产”，我们认为这有望减轻周期性对行业的影响。同时，我们认为，在新市场环境下，面板厂有望将持续盈利而非大力生产作为经营的核心目标。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为中国大陆头部面板厂京东方A、TCL科技、彩虹股份有望充分受益于面板供给格局优化与需求改善；同时，中国大陆头部面板厂有望持续推动产业链中上游的设备、材料、芯片封装等环节逐步实现国产替代，建议关注联得装备、易天股份、三利谱、汇成股份、硕中科技。

风险提示

市场竞争风险，面板需求恢复不及预期，面板价格涨幅不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，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。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。