

## 面板价格维持分化趋势, LCD 或将迎来新一轮上行周期

光学光电子

推荐 (维持)

### 核心观点:

- 面板价格跟踪:** 2024 年 3-4 月, 1) Smartphone&Tablet 面板价格: 智能手机面板继续维持分化趋势, 其中 a-si LCD、LTPS LCD、刚性 OLED 短期内价格将维稳, FOLED 价格有望持续上涨。Tablet 面板或将面临较大的价格压力。2) IT 面板价格: Monitor 面板价格将延续 3 月份的小幅上涨趋势, Notebook 面板处于供需平衡状态, 价格将全面企稳。3) TV 面板价格: 目前, TV 面板的供需双方步入调整期, 短期内面板价格仍将以整机厂商能接受的幅度温和上涨。
- 行业新闻&重点公司公告:** 1) 行业新闻: 地震等突发事件影响行业供需态势, 或将推动部分面板价格进一步上涨。华为发布搭载 OLED 屏幕的 MateBook X Pro, 高端产品向 OLED 转型的趋势愈发明确。2) 重点公司公告: 京东方 A、华映科技、彩虹股份、凯盛科技、沃格光电等公司发布业绩报告。其中, 京东方 A、华映科技虽然 2023 年受宏观经济环境复苏趋势较慢影响, 经营指标有所下降, 但是 2024 年一季度随着行业景气度回暖, 京东方 A 和华映科技业绩表现亮眼, LCD 行业或将迎来新一轮上行周期。
- 板块跟踪:** 1) 近一个月面板指数表现: 从涨跌幅水平来看, 面板行业指数跑输沪深 300 指数 0.25 个百分点, 跑赢电子指数 10.15 个百分点。从具体数据来看, 面板行业指数涨跌幅为-1.34%, 电子行业指数涨跌幅为-11.49%, 沪深 300 指数涨跌幅为-1.09%。2) 近一年面板指数表现: 从涨跌幅水平来看, 面板行业指数跑赢沪深 300 指数 10.92 个百分点, 跑赢电子指数 19.22 个百分点。从具体数据来看, 面板行业指数涨跌幅为-2.13%, 电子行业指数涨跌幅为-21.35%, 沪深 300 指数涨跌幅为-13.05%。
- 投资建议:** 面板行业步入传统销售旺季, 需求提振, 同时供给侧竞争格局改善, 整体供需情况逐步向好。我们认为, 面板中部分细分品类价格反弹趋势明确, 行业将迎来结构性投资机会, 建议关注大尺寸 LCD&OLED 相关公司: 京东方 A (000725.SZ); 建议关注大尺寸 LCD 相关公司: 彩虹股份 (600707.SH); 建议关注 OLED 相关公司: 维信诺 (002387.SZ)、深天马 A (000050.SZ)、TCL 科技 (000100.SZ)。
- 风险提示:** 下游需求复苏不及预期的风险, 价格涨幅不及预期的风险, 技术迭代不及预期的风险, 产能瓶颈的风险。

### 分析师

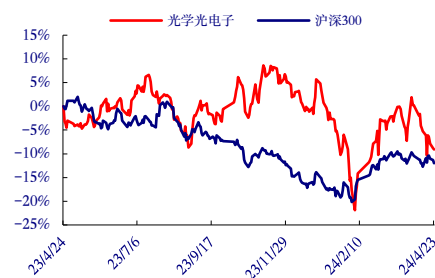
高峰

☎: 010-80927671

✉: gaofeng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

### 相对沪深 300 表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

### 相关研究

## 目 录

一、面板价格跟踪：FOLED 火热继续，TV 面板价格持续上行 .....	3
二、行业新闻&重点公司公告：突发事件影响供需态势，LCD 或迎上行周期 .....	5
（一）行业新闻：突发地震影响供需态势，华为 OLED 路径愈发清晰 .....	5
（二）重点公司公告：2024Q1 部分公司扭亏为盈，LCD 或迎上行周期 .....	5
三、板块跟踪：行业步入传统销售旺季，仍具结构性投资机会 .....	6
四、风险提示 .....	7

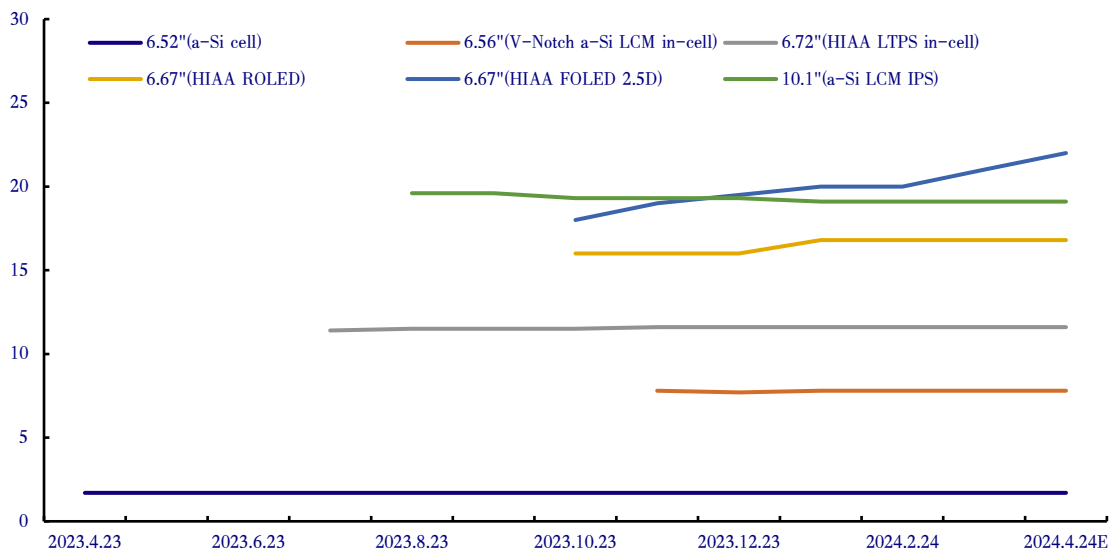
## 一、面板价格跟踪：FOLED 火热继续，TV 面板价格持续上行

### Smartphone&Tablet 面板价格：

1) 智能手机面板：2024 年 3-4 月，智能手机面板继续维持分化趋势。a-si LCD 和 LTPS LCD 价格短期内均将因为需求节奏放缓而保持稳定；刚性 OLED 需求虽然稳步提升，但是价格已经历过一波有序反弹，短期内也将维稳；FOLED 面板备货需求依旧火热，叠加部分厂商产能释放较慢影响，价格有望持续上涨。

2) Tablet 面板：目前价格均保持稳定，但是随着手机端 OLED 渗透率提升，LCD 的需求下降、产能释放，市场竞争逐步加剧，或将面临较大的价格压力。

图1：2023.4-2024.4 smartphone&tablet 面板价格跟踪（单位：美元）



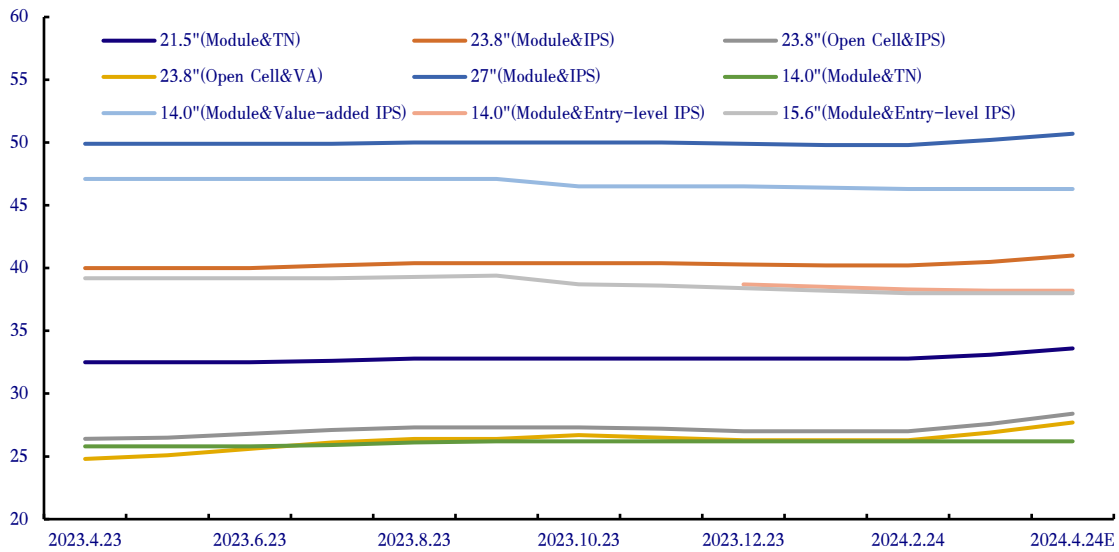
资料来源：群智咨询，中国银河证券研究院

### IT 面板价格：

1) Monitor 面板：2024 年 3-4 月，从需求端来看，考虑到 6-8 月迎来夏季促销和法国奥运会等体育赛事催化，以及上游成本上行影响，各品牌全面开启策略性提前备货，终端厂商补库存需求增长。从供应端来看，面板厂商优先分配产能给盈利水平较高的电视应用，且台湾地震导致多条面板生产线临时停机，显示器产能收紧。因此，4 月显示器面板价格将延续 3 月份的小幅上涨趋势。

2) Notebook 面板：2024 年 3-4 月，从需求端来看，品牌对终端市场恢复缺乏信心，品牌采购需求依然保守。从供应端来看，面板厂坚持“按需生产，控价稳价”策略。因此，4 月 Notebook 面板价格处于供需平衡状态，价格将全面企稳。

图2：2023.4-2024.4 IT 面板价格跟踪（单位：美元）

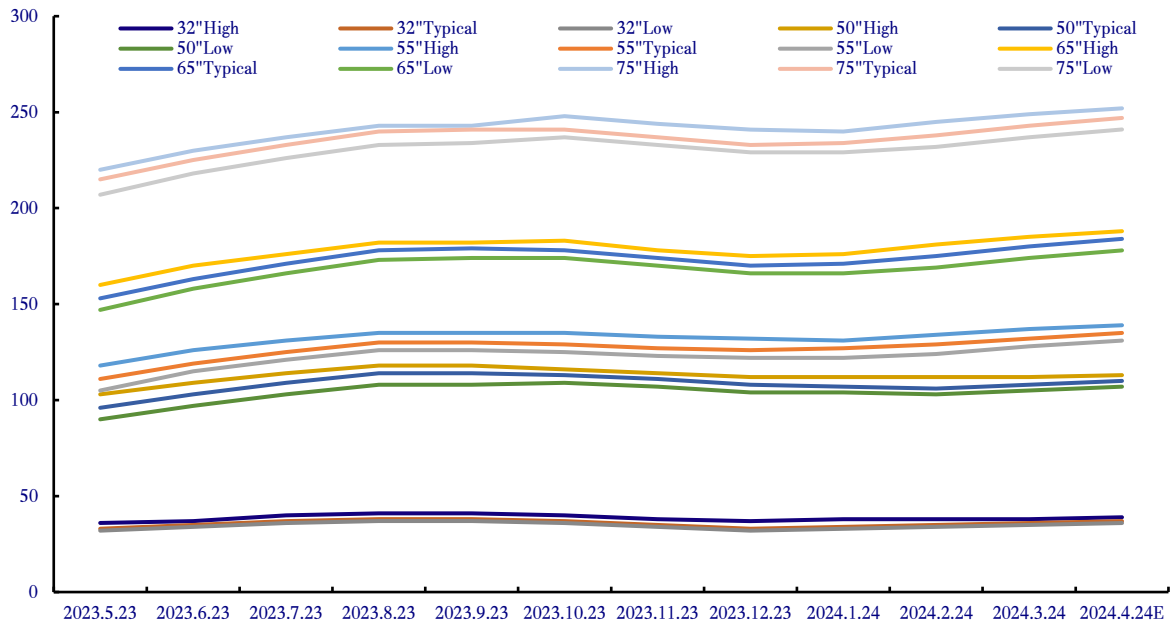


资料来源：群智咨询，中国银河证券研究院

**TV 面板价格：**

2024年3-4月，从需求端来看，同样考虑旺季备货、赛事催化、价格上涨等因素，部分品牌备货需求依旧相对积极，但是终端需求未见明显好转的情况下，需求持续性较差。从供给端来看，旧产线关停和地震带来的临时停机均是面板厂商的博弈筹码。目前，TV面板的供需双方步入调整期，短期内面板价格仍将以整机厂商能接受的幅度温和上涨。

图3：2023.5-2024.4 TV 面板价格跟踪（单位：美元）



资料来源：群智咨询，中国银河证券研究院

## 二、行业新闻&重点公司公告：突发时间影响供需态势，LCD 或迎上行周期

### （一）行业新闻：突发地震影响供需态势，华为 OLED 路径愈发清晰

4月3日，台湾花莲县海域发生7.3级地震，震源深度12千米。位于台湾境内的中大尺寸LCD产能为INX（群创光电）和AUO（友达光电）两家。其中AUO主要产线均位于台中市，INX的G7.5及以上的产线则位于竹南及台南。DISCIEN（迪显）获悉，INX工厂受到影响较大，AUO工厂波及面相对较小。DISCIEN认为，此次真正影响的时间或将在3-5天，当下TV及MNT面板价格正处于上涨通道，在按需定产的策略下，面板厂的库存本就处于相对安全水位，本次突发地震带来的产出影响或将进一步影响供需态势。（链接：[https://mp.weixin.qq.com/s/u-D\\_CDhq4nrHeGjYJA700g](https://mp.weixin.qq.com/s/u-D_CDhq4nrHeGjYJA700g)）

4月11日，华为举办鸿蒙生态春季沟通会，正式发布了全新MateBook X Pro笔记本。该笔记本采用14.2英寸柔性OLED屏幕的平面型笔记本，拥有93%的超高屏占比，分辨率3120 x 2080，PPI高达264，支持原生10.7亿色的色彩显示，在Adobe RGB、sRGB、P3三色域下均有 $\Delta E < 1$ 专业级色准表现，全屏亮度高达600尼特，显示HDR内容下1000尼特的峰值亮度。供应链方面，本次MateBook X Pro所采用的3.1K柔性OLED，由本土OLED屏幕供应商京东方与维信诺共同供应，而华为旗舰系列机型计划未来全部采用OLED屏幕，陆续亦将有分辨率为2.8K的刚性OLED笔记本产品上市，其供应商依旧为本土OLED屏幕供应商，和辉光电。（链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/ZB-N6WxtCOY13hteGc4lcg>）

### （二）重点公司公告：2024Q1部分公司扭亏为盈，LCD 或迎上行周期

**京东方 A：**4月11日，发布《2024年第一季度业绩预告》。报告期内，半导体显示行业虽处于传统淡季，但得益于良好的供给格局和下游需求的提前释放，行业景气度于春节后显著回暖，2024年一季度营业收入、归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后的净利润同比均有所增长。公司预计2024年一季度实现归属于上市公司股东的净利润80,000万元-100,000万元，比上年同期增长223%-304%。

**华映科技：**4月12日，发布《2023年年度报告》。2023年，公司实现营业收入145,544.48万元，较上年同期下降38.06%；归属于上市公司股东的净利润-160,417.83万元，较上年同期下降31.17%；研发投入19,094.44万元，占营业收入的13.12%。4月22日，发布《2024年第一季度报告》。2024年第一季度，公司实现营业收入422,86.79万元，较上年同期增长72.52%；归属于上市公司股东的净利润-25664.17万元，较上年同期增长27.92%。

**TCL 科技：**4月18日，发布《2024年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（数字经济）（第二期）在深圳证券交易所上市的公告》。TCL科技2024年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券，发行规模不超过人民币15亿元（含15亿元），；债券期限为5年期，附第3年末发行人赎回选择权、调整票面利率选择权及投资者回售选择权；本期债券发行价格为每张100元，采取网下面向专业机构投资者询价配售的方式。

**彩虹股份：**4月18日，发布《2023年年度报告》。2023年公司共生产液晶面板1,548.44万片，全年累计销售1,531.1万片；共生产液晶基板玻璃717.25万片，销售液晶基板玻璃684.35万片。2023年公司实现营业收入1,146,545.34万元，其中液晶面板业务收入1,025,698.85万元，同比增长27%；玻璃基板业务收入123,993.35万元，同比增长34%。实现归属母公司的净利润66,107.69万元。

**凯盛科技：**4月19日，发布《2023年年度报告》。报告期内，公司实现营业收入501,003.05万元，同比上升6.17%；营业利润20,459.77万元，同比下降25.27%；实现利润总额20,236.83万元，同比下降26.57%；净利润15,046.89万元，同比下降33.05%；归属于母公司股东的净利润10,719.12万元，同比下降24.37%。公司主要经营指标下降，主要是2023年宏观经济复苏趋势缓慢，消费电子市场更新换代需求较弱，消费者消费信心受到影响。

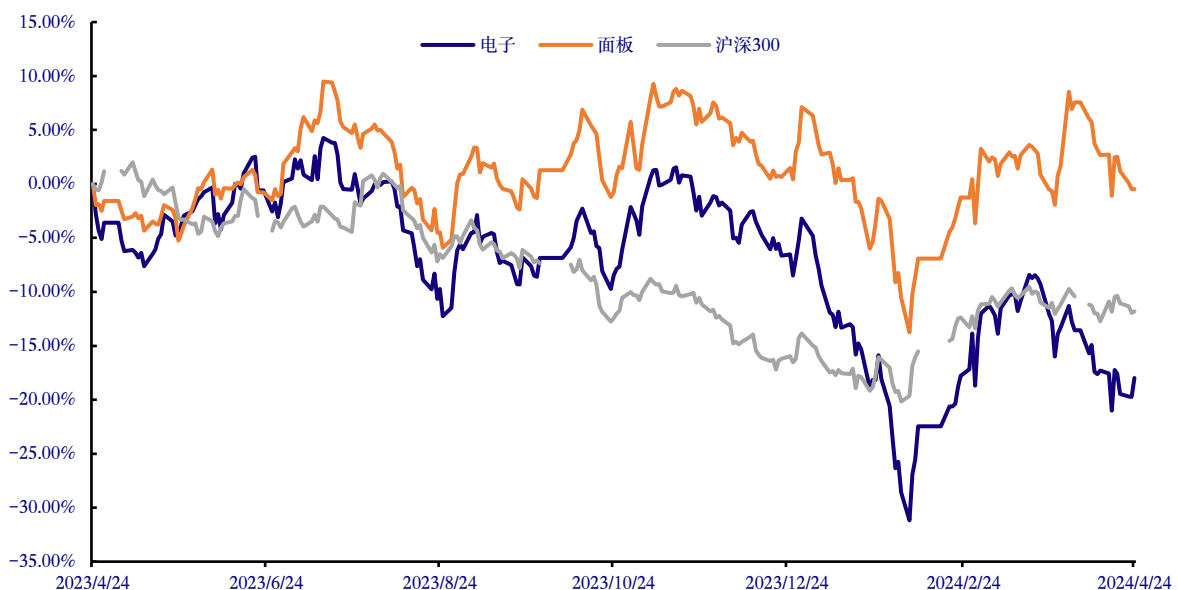
**沃格光电：**4月20日，发布《2023年年度报告》。报告期内，公司实现营业收入181,361.49万元，同比增长29.75%；其中，光电玻璃精加工业务实现销售收入57,077.78万元，与上年同期基本持平；光电显示器件业务实现销售收入85,201.95万元，与上年同期相比增长73.45%。4月20日，发布《2024年第一季度报告》，2024年第一季度，公司实现营业收入52,539.82万元，较上年同期增长52.02%；归属于上市公司股东的净利润-542.02万元，较上年同期增长-609.68%。

### 三、板块跟踪：行业步入传统销售旺季，仍具结构性投资机会

**近一个月面板指数表现：**从涨跌幅水平来看，面板行业指数跑输沪深300指数0.25个百分点，跑赢电子指数10.15个百分点。从具体数据来看，面板行业指数涨跌幅为-1.34%，电子行业指数涨跌幅为-11.49%，沪深300指数涨跌幅为-1.09%。

**近一年面板指数表现：**从涨跌幅水平来看，面板行业指数跑赢沪深300指数10.92个百分点，跑赢电子指数19.22个百分点。从具体数据来看，面板行业指数涨跌幅为-2.13%，电子行业指数涨跌幅为-21.35%，沪深300指数涨跌幅为-13.05%。

图4：2023.4.24-2024.4.24 面板行情跟踪



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。



从个股表现来看,近一个月表现前十名的公司分别为京东方 A、康冠科技、TCL 科技、宸展广电、彩虹股份、长阳科技、天山电子、莱宝高科、和辉光电、ST 瑞德。面板行业步入传统销售旺季,需求提振,同时供给侧竞争格局改善,整体供需情况逐步向好。我们认为,面板中部分细分品类价格反弹趋势明确,行业仍具有结构性投资机会,建议关注大尺寸 LCD&OLED 相关公司:京东方 A(000725.SZ);建议关注大尺寸 LCD 相关公司:彩虹股份(600707.SH);建议关注 OLED 相关公司:维信诺(002387.SZ)、深天马 A(000050.SZ)、TCL 科技(000100.SZ)。

**表1: 2023.3.25-2024.4.24 面板行业涨幅前 10 的公司**

股票代码	股票名称	近一个月涨跌幅(单位: %)	近一年涨跌幅(单位: %)	PE-TTM
000725.SZ	京东方 A	9.18	4.90	63.26
001308.SZ	康冠科技	9.02	-19.82	15.52
000100.SZ	TCL 科技	8.04	18.05	57.09
003019.SZ	宸展光电	3.44	3.09	24.68
600707.SH	彩虹股份	1.51	60.78	40.06
688299.SH	长阳科技	0.71	-24.28	34.46
301379.SZ	天山电子	-0.08	-8.84	21.75
002106.SZ	莱宝高科	-0.96	11.70	17.38
688538.SH	和辉光电	-4.98	-16.67	-8.97
600666.SH	ST 瑞德	-5.03	-47.20	-6.18

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

**表2: 2023.3.25-2024.4.24 面板行业跌幅前 10 的公司**

股票代码	股票名称	近一个月涨跌幅(单位: %)	近一年涨跌幅(单位: %)	PE-TTM
002217.SZ	合力泰	-39.25	-58.60	-0.77
002289.SZ	ST 宇顺	-24.20	-54.96	-174.04
000020.SZ	深华发 A	-23.69	25.64	270.83
002952.SZ	亚世光电	-23.21	39.99	68.84
000536.SZ	华映科技	-21.19	23.32	-4.37
300076.SZ	GQY 视讯	-19.08	-25.15	-94.40
688496.SH	清越科技	-18.79	-3.03	-256.61
300939.SZ	秋田微	-18.08	-28.65	28.71
002387.SZ	维信诺	-17.99	0.99	-3.73
300545.SZ	联得装备	-17.39	14.72	24.14

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

## 四、风险提示

**下游需求复苏不及预期的风险:** 面板出货量受下游需求影响较大。若消费电子行业持续低迷,会对面板厂商出货量产生负面影响。

**价格涨幅不及预期的风险:** 若供需双方博弈过程中,价格涨幅低于预期,会对面板厂商业绩产生负面影响。

**技术迭代不及预期的风险:** 面板逐渐向新技术推进,大尺寸化趋势明确。如果技术迭代速度和产品认证速度不及预期,将失去先发优势和客户优势。

**产能瓶颈的风险：**OLED 新产能的释放需要时间。如果新产能无法顺利释放，将直接影响部分公司业绩表现。



## 图表目录

图 1: 2023.4-2024.4 smartphone&tablet 面板价格跟踪 (单位: 美元) .....	3
图 2: 2023.4-2024.4 IT 面板价格跟踪 (单位: 美元) .....	4
图 3: 2023.5-2024.4 TV 面板价格跟踪 (单位: 美元) .....	4
图 4: 2023.4.24-2024.4.24 面板行情跟踪 .....	6

## 表格目录

表 1: 2023.3.25-2024.4.24 面板行业涨幅前 10 的公司 .....	7
表 2: 2023.3.25-2024.4.24 面板行业跌幅前 10 的公司 .....	7

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**高峰**，电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn