

终端焕新与促销备货共振,IT 面板价格接棒上涨

光学光电子

推荐 (维持)

核心观点:

- 面板价格跟踪:** 2024年5月,1) Smartphone&Tablet 面板价格:智能手机面板价格分化趋势不改,其中 a-si LCD、刚性 OLED 短期内价格将维稳;LTPS LCD 受弱需求影响,价格略有下滑;FOLED 价格高位维稳。a-si LCD Tablet 面板或将面临较大的价格压力;技术规格有所提升的 LTPS LCD Tablet 迎来新机会。2) IT 面板价格: Monitor 面板处于供需紧平衡状态,价格延续上涨趋势;Notebook 需求回升,面板厂涨价诉求强烈,价格将小幅回暖。3) TV 面板价格:目前,TV 面板的供需双方仍处于博弈期,短期内小尺寸面板价格将高位维稳,中大尺寸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:苹果、三星、雷鸟、荣耀等厂商陆续发布新品,其中 iPad Pro 首次采用了 OLED 面板,采用双层串联 OLED 技术,全局最高亮度 1100nit、HDR 内容局部激发 1600nit。日韩厂商退出 LCD 市场的趋势仍在继续,富士康位于大阪堺市的堺显示产品公司(SDP)工厂将改造成人工智能数据中心。2) 重点公司公告:维信诺与合肥市人民政府签署《投资合作备忘录》,约定双方拟在安徽省合肥市新站高新技术产业开发区合作投资建设及生产运营第 8.6 代柔性有源矩阵有机发光显示器件(AMOLED)生产线项目,投资总额预计为人民币 550 亿元。
- 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 7.41 个百分点,跑输电子指数 5.83 个百分点。从具体数据来看,面板行业指数涨跌幅为-6.72%,电子行业指数涨跌幅为-0.89%,沪深 300 指数涨跌幅为 0.69%。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 6.7 个百分点,跑赢电子指数 13.88 个百分点。从具体数据来看,面板行业指数涨跌幅为 0.42%,电子行业指数涨跌幅为-13.46%,沪深 300 指数涨跌幅为-6.28%。
- 投资建议:** 面板行业步入促销备货季和新品发布季,同时供给侧竞争格局持续改善,整体供需情况缓步向好。我们认为,面板中部分细分品类价格反弹趋势明确,行业稳中向好,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：IT 面板全面涨价，智能手机、TV 价格分化.....	3
二、行业新闻&重点公司公告：多款终端新机发布，维信诺加码 AMOLED.....	5
（一）行业新闻：多款终端新机发布，日韩相继退出 LCD 市场.....	5
（二）重点公司公告：维信诺加码 AMOLED.....	5
三、板块跟踪：终端焕新与促销备货共振，面板行业稳中向好.....	6
四、风险提示.....	7

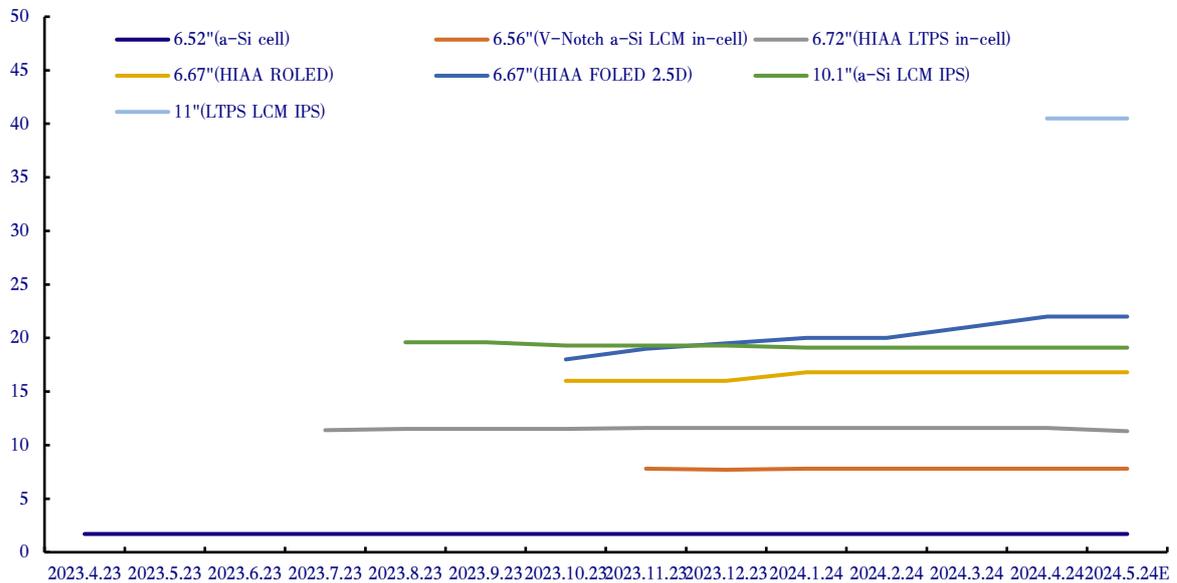
一、面板价格跟踪：IT 面板全面涨价，智能手机、TV 价格分化

Smartphone&Tablet 面板价格：

1) 智能手机面板：2024 年 5 月，智能手机面板分化趋势不改。低端市场备货策略保守，a-si LCD 价格短期内仍因需求节奏放缓而保持稳定；LTPS LCD 受弱需求影响价格略有下滑；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，短期内将继续维稳。中高端 FOLED 面板备货需求依旧火热，OLED 厂商稼动率已提升至高位，基本进入供需平衡状态，价格在持续数月的上涨后维稳。

2) Tablet 面板：目前价格均保持稳定，其中 a-si LCD 由于手机端 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；LTPS LCD 同样受到以上因素影响，但是供给侧厂商通过提升技术规格的新项目创造了新的机会。

图1：2023.4-2024.5 smartphone&tablet 面板价格跟踪（单位：美元）



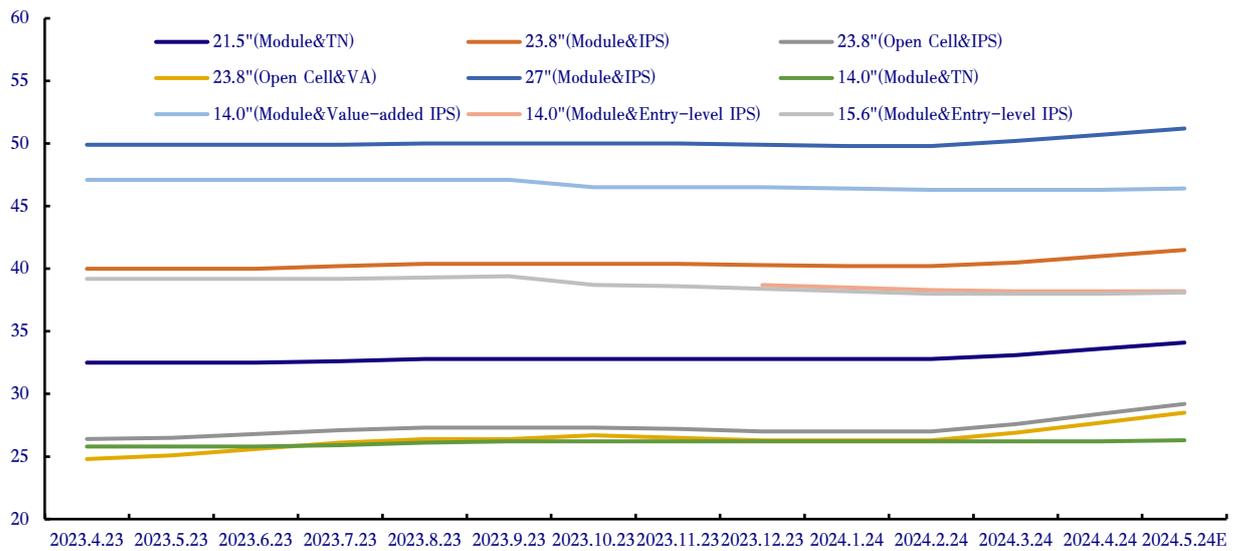
资料来源：群智咨询，中国银河证券研究院

IT 面板价格：

1) Monitor 面板：2024 年 5 月，从需求端来看，在“6.18”促销备货和终端新机发布的催化下，叠加上游成本上行、面板厂商主动调整价格策略等因素的影响，消费品牌需求强劲。从供应端来看，TV 面板价格也呈上涨趋势且盈利水平较高，面板厂商主动调整产能分配，显示器产能收紧。因此，在供需紧平衡的状态下，5 月显示器面板价格将延续 3、4 月份的小幅上涨趋势。

2) Notebook 面板：2024 年 5 月，从需求端来看，“6.18”促销备货和库存改善双轮驱动面板需求回升，后续黑五及圣诞季等销售旺季将接棒“6.18”继续拉动备货需求。从供应端来看，面板厂仍旧坚持“按需生产，控价稳价”策略。同时，由于供应链压力，笔记本电脑市场价格出现普涨现象，面板厂对笔记本面板价格提升诉求强烈。因此，5 月大部分 Notebook 面板价格开始小幅回暖。

图2：2023.4-2024.5IT 面板价格跟踪（单位：美元）

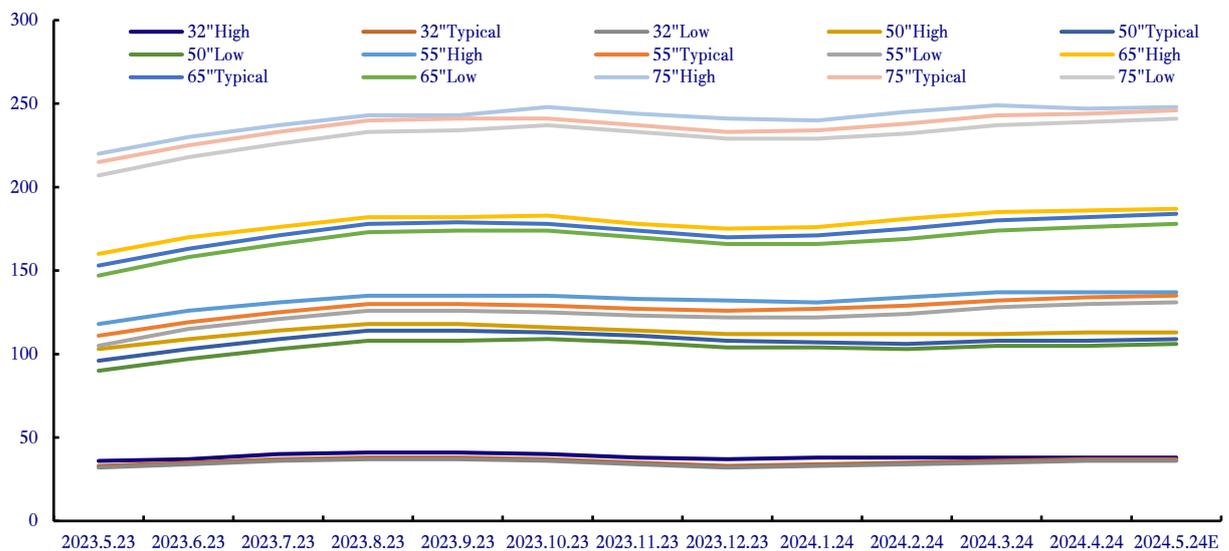


资料来源：群智咨询，中国银河证券研究院

TV 面板价格：

2024年5月，从需求端来看，虽然旺季备货、赛事催化等因素提升了部分品牌的备货需求，但是终端需求增长幅度有限，采购成本持续上涨使得品牌备货策略更为谨慎。从供给端来看，控产是面板厂商的主要博弈筹码，其中，夏普“堺 Display Products”等用于电视的高世代面板产线部分关停，头部厂商市占率愈发集中，规模优势和定价优势凸显。目前，TV 面板的供需双方仍处于博弈期，短期内小尺寸面板价格将高位维稳，中大尺寸面板价格仍将以整机厂商能接受的幅度温和上涨。

图3：2023.5-2024.5TV 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：多款终端新机发布，维信诺加码 AMOLED

（一）行业新闻：多款终端新机发布，日韩相继退出 LCD 市场

5月7日，苹果举行新品发布会，推出了全新的 iPad Pro 和 iPad Air。iPad Pro 首次采用了 OLED 面板，提供了 11 英寸和 13 英寸两种尺寸供消费者选择。两种尺寸的 iPad Pro 均配备了突破性的超视网膜 XDR 显示屏，采用双层串联 OLED 技术，全局最高亮度 1100nit、HDR 内容局部激发 1600nit，带来震撼的视觉体验。得益于 OLED 面板的应用，iPad Pro 的机身厚度也得以降低，11 英寸厚 5.3mm、13 英寸厚 5.1mm，重量则分别为 445 克和 580 克，是迄今为止最为轻薄的苹果平板电脑。（链接：<https://finance.sina.com.cn/tech/mobile/n/n/2024-05-09/doc-inaunhxe9746983.shtml>）

5月7日，三星电子在韩国正式发布了一款震撼业界的 114 英寸 Micro LED 电视，标价高达 1.8 亿韩元（折合人民币约 95.04 万元）。Micro LED 电视买家将免费获得一台售价约为人民币 10 万元的三星 85 英寸 Mini LED 电视 QN900D 以及 JBL 扬声器购买折扣优惠。三星官网显示，114 英寸 Micro LED 电视的分辨率为 4968*2808，峰值亮度并未透露，但预计与此前产品一致，可达到 2000nits 的亮度。另外，电视图像引擎采用了 Micro AI 处理器，并具有 Micro HDR 高动态范围图像、HDR 10+自适应与游戏认证、AI 影像增强功能等。（链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/eVfDvqWPmLHiQBZFPdFc6A>）

5月21日，雷鸟创新发布了最新 AR 眼镜雷鸟 Air 2s，定价 2698 元，于 5 月 31 日正式发售。在显示方面，雷鸟 Air 2s 搭载了雷鸟自研的 BirdBath 光引擎和索尼旗舰级低功耗 Micro OLED 屏幕，具有 3840*1080 分辨率，600nits 人眼亮度，100,000:1 高对比度，108% sRGB 高色域，Gamma2.2 高色准、1670 万色高色深等优点。雷鸟 Air 2s 能够实现 6 米等效 201 英寸、刷新率最高达 120Hz 的 3D 高清巨幕效果，以轻量级眼镜形态带来 IMAX 影院级的影音效果；支持 10 级亮度调节和屏幕色彩自定义调节功能。（链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/nMUchBIx4-1rec9rjqvquQ>）

5月24日，据 Focus Taiwan 等当地媒体报道，富士康董事长刘扬伟表示，为良好利用夏普资产，位于大阪堺市的堺显示产品公司（SDP）工厂将改造成人工智能数据中心，重建项目的规格和时间表尚未公布。该工厂于 2007 年 11 月开工建设。这座占地 127 万平方米（1360 万平方英尺）的工厂由夏普于 2009 年投入使用，但由于 LCD 面板价格竞争加剧，其 SDP 部门和整个公司一直面临亏损。（链接：<https://t.cj.sina.com.cn/articles/view/5899531978/15fa3b6ca019015i7c>）

5月27日，荣耀数字系列新旗舰——荣耀 200 系列手机亮相。该新品由维信诺全系供货，其中荣耀 200Pro 为维信诺独供。荣耀 200 搭载 6.7 英寸 1.5K 全等深悬浮四曲屏，200Pro 搭载 6.78 英寸 1.5K 悬浮流线四曲屏，全系支持 120Hz 刷新率，采用 3840Hz PWM 超高频调光，局部峰值亮度可达 4000nits。在低功耗方面，荣耀 200 搭载维信诺全新 VM7 材料器件体系，功耗较上一代材料降低 10% 以上，寿命增强 10% 以上。（链接：<https://finance.china.com.cn/roll/20240528/6123270.shtml>）

（二）重点公司公告：维信诺加码 AMOLED

维信诺：5月28日，发布《与合肥市人民政府签署投资合作备忘录》的公告。鉴于维信诺科技股份有限公司拟在安徽省合肥市投资建设第 8.6 代柔性有源矩阵有机发光显示器件（AMOLED）生产线项目，合肥市人民政府认可本项目对合肥市持续打造战略性新兴产业集群工程具有重要意义，希望引进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。

并支持本项目。该《合作备忘录》约定双方拟在安徽省合肥市新站高新技术产业开发区合作投资建设及生产运营本项目，投资总额预计为人民币 550 亿元。

三、板块跟踪：终端焕新与促销备货共振，面板行业稳中向好

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 7.41 个百分点，跑输电子指数 5.83 个百分点。从具体数据来看，面板行业指数涨跌幅为-6.72%，电子行业指数涨跌幅为-0.89%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.69%。

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 6.7 个百分点，跑赢电子指数 13.88 个百分点。从具体数据来看，面板行业指数涨跌幅为 0.42%，电子行业指数涨跌幅为-13.46%，沪深 300 指数涨跌幅为-6.28%。

图4：2023.5.29-2024.5.28 面板行情跟踪



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

从个股表现来看，近一个月表现前十名的公司分别为长阳科技、翰博高新、ST 宇顺、经纬辉开、蓝黛科技、天禄科技、合力泰、汇创达、东旭光电、天山电子。面板行业步入促销备货季和新品发布季，同时供给侧竞争格局持续改善，整体供需情况缓步向好。我们认为，面板中部分细分品类价格反弹趋势明确，行业稳中向好，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1：2024.4.29-2024.5.28 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
688299.SH	长阳科技	10.55	-11.40	45.61
301321.SZ	翰博高新	10.30	-29.22	72.13
002289.SZ	ST 宇顺	10.14	-32.35	9879.90
300120.SZ	经纬辉开	5.39	-24.66	-11.30
002765.SZ	蓝黛科技	3.66	-19.82	-9.79
301045.SZ	天禄科技	3.39	-29.26	217.48
002217.SZ	合力泰	3.13	-51.47	-0.34
300909.SZ	汇创达	2.21	-27.17	40.62

000413.SZ	东旭光电	0.00	-35.00	-9.42
301379.SZ	天山电子	-0.37	-18.35	23.03

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

表2: 2024.4.29-2024.5.28 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
301106.SZ	骏成科技	-21.25	-30.73	36.16
600666.SH	ST 瑞德	-15.48	-38.21	-5.33
600707.SH	彩虹股份	-12.59	4.89	18.16
603773.SH	沃格光电	-11.00	-29.50	-482.61
688496.SH	清越科技	-10.46	-53.73	-35.82
000100.SZ	TCL 科技	-10.04	0.00	26.88
000727.SZ	冠捷科技	-9.66	-19.78	30.70
600552.SH	凯盛科技	-9.59	-25.73	103.38
300088.SZ	长信科技	-8.90	-29.60	61.89
300128.SZ	锦富技术	-8.53	-25.60	-18.10

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: 2023.4-2024.5 smartphone&tablet 面板价格跟踪 (单位: 美元)	3
图 2: 2023.4-2024.5IT 面板价格跟踪 (单位: 美元)	4
图 3: 2023.5-2024.5TV 面板价格跟踪 (单位: 美元)	4
图 4: 2023.5.29-2024.5.28 面板行情跟踪	6

表格目录

表 1: 2024.4.29-2024.5.28 面板行业涨幅前 10 的公司	6
表 2: 2024.4.29-2024.5.28 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
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn