

IT 面板价格涨幅收窄，TV 面板需求冷却

光学光电子

推荐 (维持)

核心观点:

- 面板价格跟踪:** 2024年6月, 1) Smartphone&Tablet 面板价格: 智能手机及 Tablet 面板市场整体价格呈现稳中有降的趋势。其中, LTPS 面板需求萎缩、价格回调, 其余品类价格波动维稳。2) IT 面板价格: Monitor 面板终端需求冷却, 供应不再紧俏, 价格涨幅有所收窄。Notebook 面板换机需求凸显, 面板厂控产稳价策略不变, 低端面板价格小幅上涨。3) TV 面板价格: 终端需求不及预期, 品牌厂商提货速度显著放慢, 价格缺乏进一步上涨支撑, 短期内将保持稳定。
- 面板销量跟踪:** 1) TV 面板: 需求端表现不尽人意, 同比环比双降。其中, OLED 面板出货量同比增长 25%, 渗透率进一步提升。2) 智能手机面板: 2024Q1 智能手机面板出货量高增, OLED 面板和折叠屏手机面板表现亮眼。Counterpoint 预测, 2024Q2 折叠屏手机面板出货量有望达到 925 万片的历史高位。3) MNT 面板: 品牌采购节奏前移, 全球 MNT 面板出货量延续同比上涨态势。我国电竞显示屏市场快速增长, 2024Q1 出货量创下单季度出货总值的历史新高。
- 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 1.01 个百分点, 跑输电子指数 11.56 个百分点。从具体数据来看, 面板行业指数涨跌幅为-6.3%, 电子行业指数涨跌幅为 5.26%, 沪深 300 指数涨跌幅为-5.29%。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 5.26 个百分点, 跑赢电子指数 6.04 个百分点。从具体数据来看, 面板行业指数涨跌幅为-5.66%, 电子行业指数涨跌幅为-11.7%, 沪深 300 指数涨跌幅为-10.92%。
- 投资建议:** 面板行业促销备货季接近尾声, 终端需求略显疲软, 但是供给侧竞争格局持续改善, 整体供需情况相对稳定。我们认为, 面板中部分细分品类稳中向好, 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: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

目 录

| | |
|--|---|
| 一、面板价格跟踪：IT 面板价格涨幅收窄，智能手机、TV 整体维稳..... | 3 |
| 二、面板销量跟踪：TV 面板需求冷却，MTN 延续同比上涨态势 | 4 |
| 三、板块跟踪：面板行业步入调整期，关注细分品类行情 | 6 |
| 四、风险提示..... | 8 |

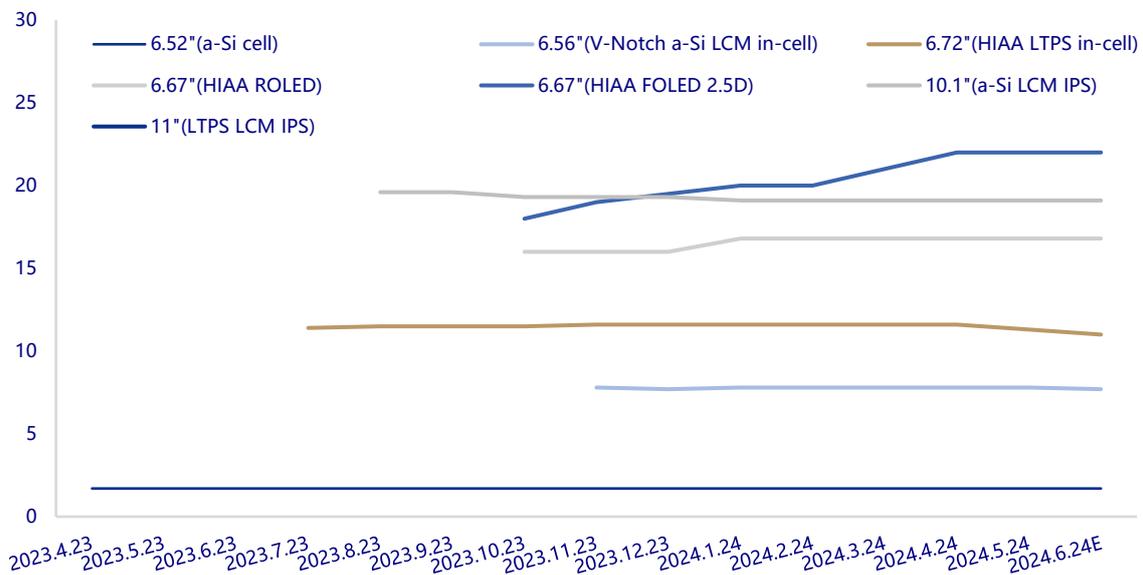
一、面板价格跟踪：IT 面板价格涨幅收窄，智能手机、TV 整体维稳

Smartphone&Tablet 面板价格：

1) 智能手机面板：2024 年 6 月，智能手机面板市场整体价格呈现稳中有降的趋势，不同技术路线的面板价格走势依旧有所分化。低端智能手机市场需求有所回暖，主要表现在 a-si LCD 部分主力产线实现满产稼动、价格波动维稳，而 LTPS 面板需求持续萎缩、价格回调。中高端面板备货节奏放缓，刚性 OLED 面板和柔性 OLED 面板在持续数月的涨价之后，价格渐趋稳定。

2) Tablet 面板：2024 年 6 月，Apple iPad Pro 等平板电脑新机型的发布带动面板需求略有回暖，但是品牌对成本的把控仍旧严格，整体面板价格低位维稳。

图1：2023.4-2024.6 smartphone&tablet 面板价格跟踪（单位：美元）



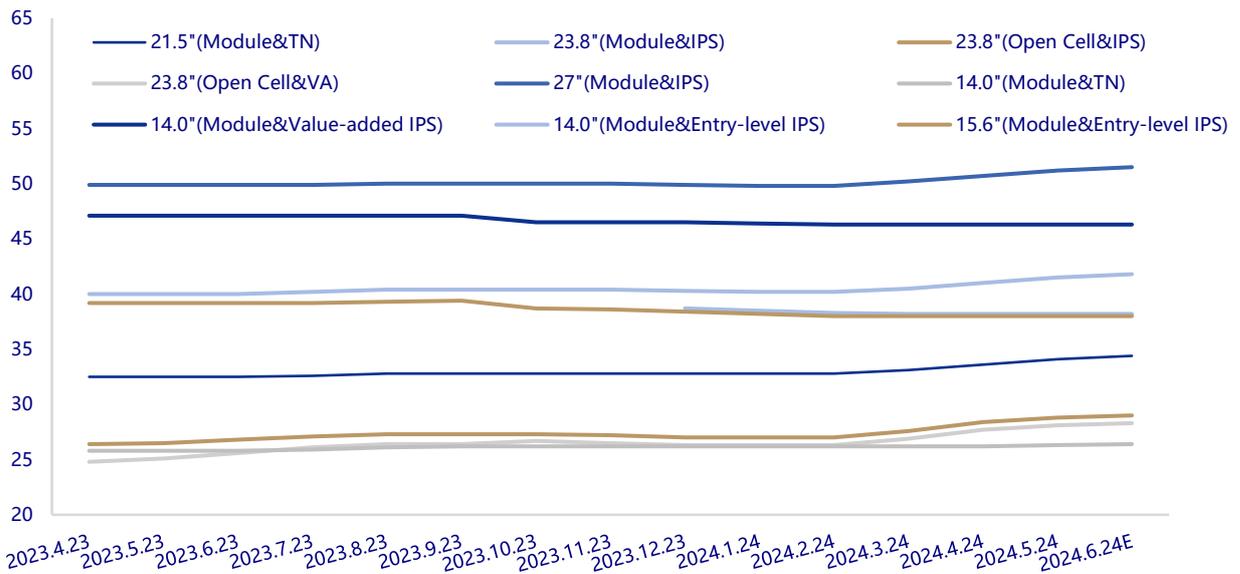
资料来源：群智咨询，中国银河证券研究院

IT 面板价格：

1) Monitor 面板：2024 年 6 月，从需求端来看，“6.18”等促销表现不及预期，终端需求冷却。从供应端来看，TV 面板进入阶段性的需求淡季且价格处于相对高位，面板厂商重新调整产能分配，显示器面板供应不再紧俏。因此，在供需逼近平衡的状态下，6 月显示器面板价格涨幅较前几个月有所收窄。

2) Notebook 面板：2024 年 6 月，从需求端来看，受益于 Windows 11 的更新，教育、商用的换机需求逐步凸显，但是目前略受宏观经济状况抑制。从供应端来看，面板厂仍保持“按需生产，控价稳价”策略，但是技术竞争、厂商竞争愈发激烈。因此，生产成本较低的 TN 面板价格小幅上涨，其余品类价格保持稳定。

图2：2023.4-2024.6 IT 面板价格跟踪（单位：美元）

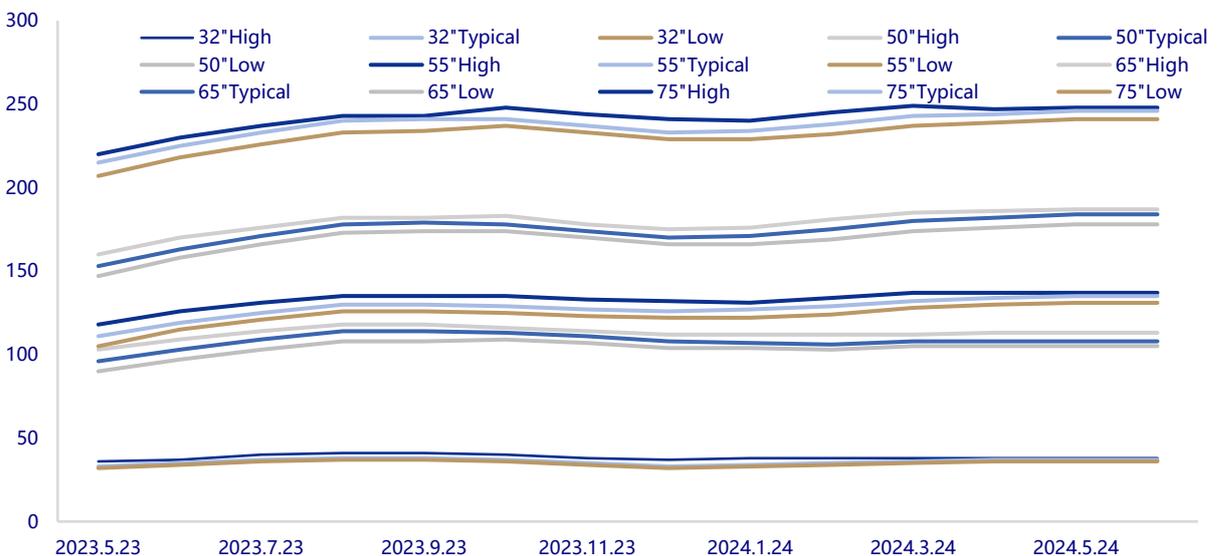


资料来源：群智咨询，中国银河证券研究院

TV 面板价格：

2024 年 6 月，从需求端来看，促销备货结束以及电视终端市场在海内外的表现不理想，导致品牌厂商提货速度显著放慢。从供给端来看，控产始终是面板厂商的主要博弈筹码，头部面板厂纷纷从 6 月开始减产。目前，TV 面板价格缺乏进一步上涨支撑，而面板厂控产也使得价格没有下降动力，短期内 TV 面板价格将保持稳定。

图3：2023.5-2024.6 TV 面板价格跟踪（单位：美元）

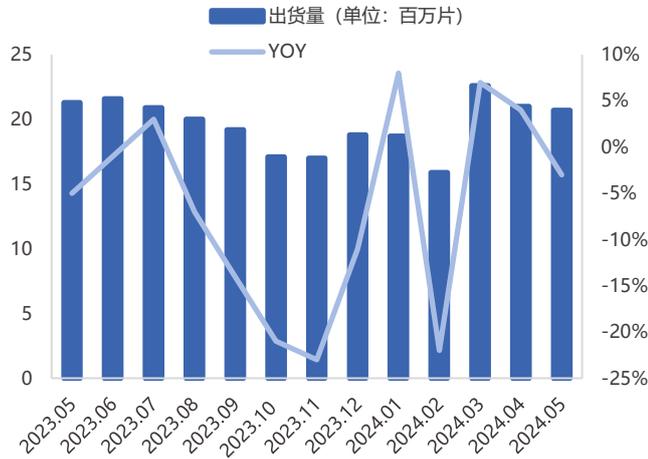


资料来源：群智咨询，中国银河证券研究院

二、面板销量跟踪：TV 面板需求冷却，MTN 延续同比上涨态势

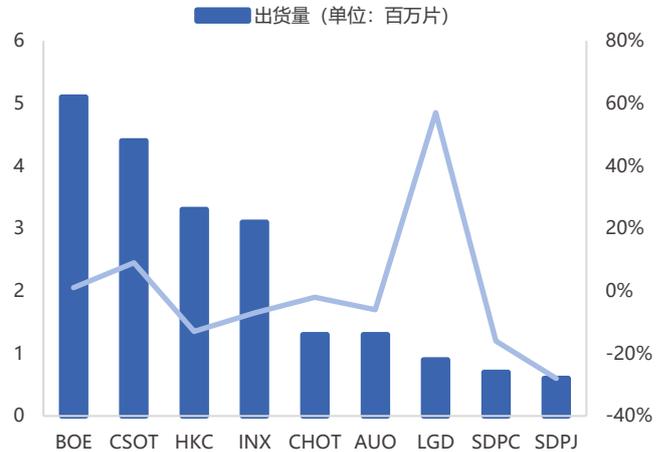
2024年5月，国内促销备货潮接近尾声，TV面板需求端表现不尽人意，全球TV面板出货量为2070万片，同比和环比分别下滑3%和1%；OLED TV面板出货量为40万片，同比增长25%，环比持平，渗透率进一步提升。从各家面板厂的出货表现来看，京东方、华星光电、LGD出货量同比增长，其余面板厂出货量同比均有所下滑，其中夏普同比降幅较大，主要系65寸出货量减少。

图4：全球LCD TV面板月度出货及同比表现



资料来源：DISCIEN，中国银河证券研究院

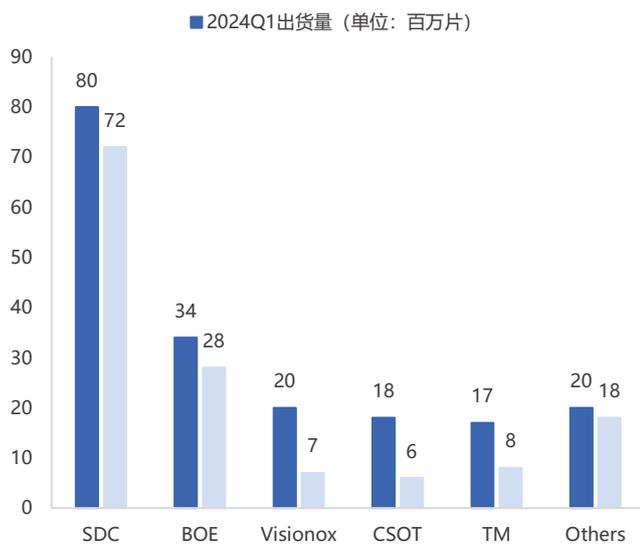
图5：2024年5月全球LCD TV出货排名及同比表现



资料来源：DISCIEN，中国银河证券研究院

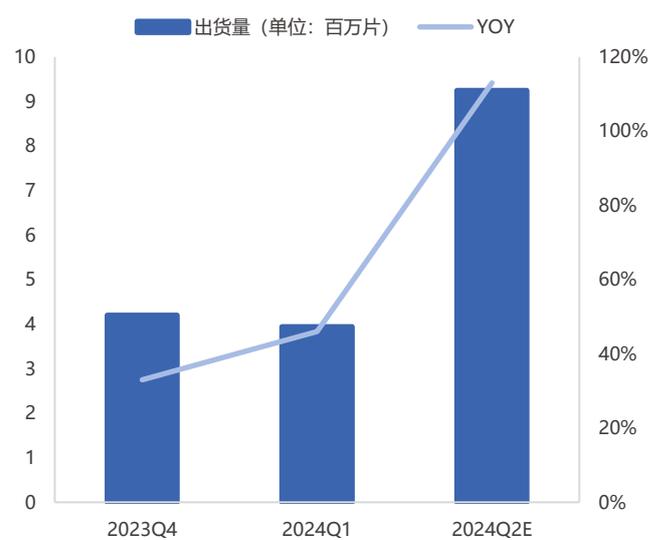
2024Q1，全球智能手机面板出货量为5.4亿片，同比增长约24.4%。分品类来看，OLED面板出货量为1.89亿片，同比增长38.97%；其中，三星以42.4%的市场份额领跑全球。折叠屏智能手机面板出货量为394万片，同比增长46%；其中，京东方以48%的市场份额占据领先地位。根据Counterpoint预测，由于三星提前一个月采购、生产Z Flip和Z Fold面板，2024Q2折叠屏手机面板出货量有望同比增长113%，达到925万片的历史高位。

图6：2024Q1和2023Q1 OLED面板出货量



资料来源：群智咨询，中国银河证券研究院

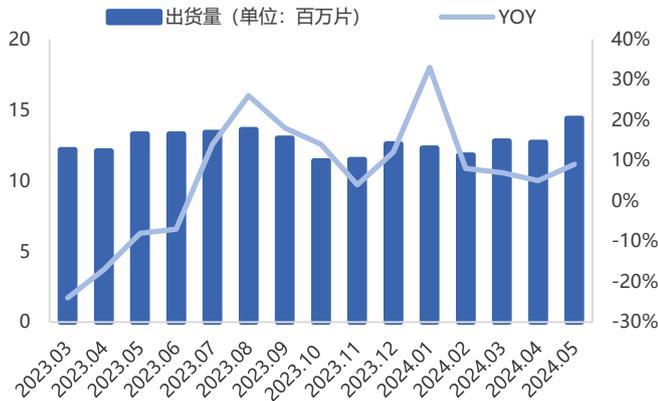
图7：折叠屏手机面板出货量及同比增长率



资料来源：DISCIEN，Counterpoint，中国银河证券研究院

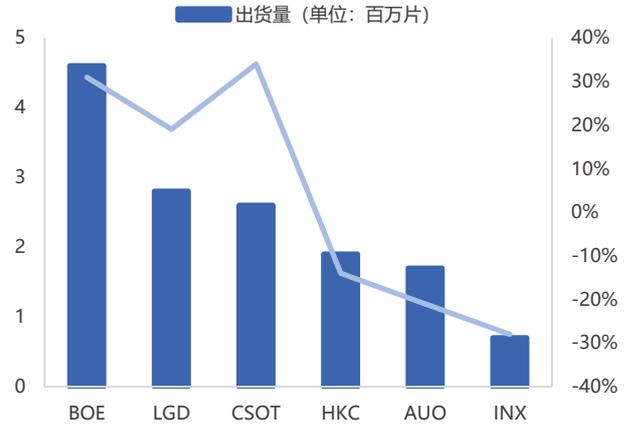
受益于国内促销节的推动,及因地缘冲突导致的订仓周期延长带来的品牌采购节奏前移,全球 MNT 面板出货量延续同比上涨态势。2024 年 5 月,全球 MNT 面板出货量为 1440 万片,同比增长 9%。从各家面板厂的出货表现来看,京东方、乐金显示、华星光电出货量同比增长,其中京东方出货量同比增长 31%,市占率达 32%,拔得头筹;惠科、友达光电、群创光电出货量同比下降,其中群创光电同比大幅下滑 28%,主要系将部分产能分配至 TV。

图8: 全球 MNT 面板月度出货及同比表现



资料来源: DISCIEN, 中国银河证券研究院

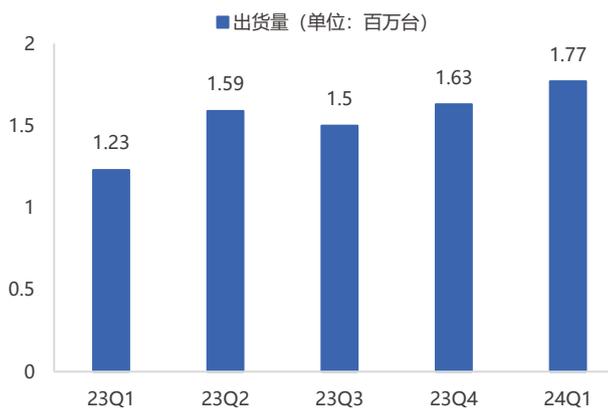
图9: 2024 年 5 月全球 MNT 出货排名及同比表现



资料来源: DISCIEN, 中国银河证券研究院

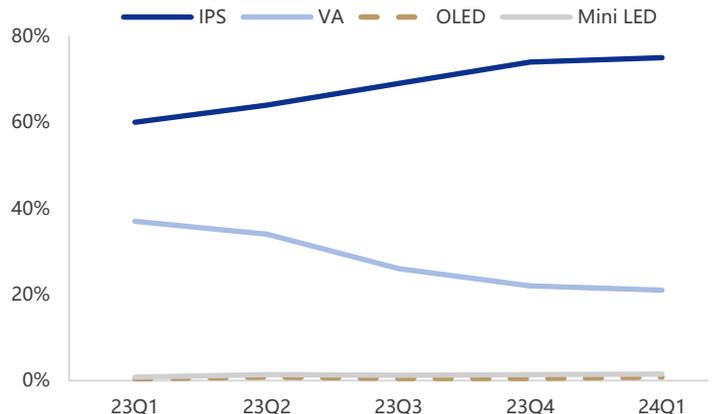
我国电竞显示屏市场快速增长, 2024Q1 出货量创下单季度出货总值的历史新高。群智咨询 (Sigmaintell) 数据显示, 一季度中国电竞显示器市场总出货量约为 177 万台, 同比增长 44%。这一增长主要受益于电竞文化普及和电竞产品以高性价比策略成功抢占办公市场。从产品结构上来看, 平面 IPS 仍是绝对主流, 2024Q1 占比为 75%; OLED 市场份额逐步提升, 2024Q1 占比为 0.8%; MiniLED 占比整体保持稳定, 但是中长期来看增长将有所放缓。

图10: 中国电竞显示器出货量



资料来源: 群智咨询, 中国银河证券研究院

图11: 中国电竞显示器按产品结构分类的市占率



资料来源: 群智咨询, 中国银河证券研究院

三、板块跟踪：面板行业步入调整期，关注细分品类行情

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 1.01 个百分点，跑输电子指数 11.56 个百分点。从具体数据来看，面板行业指数涨跌幅为-6.3%，电子行业指数涨跌幅为 5.26%，沪深 300 指数涨跌幅为-5.29%。

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 5.26 个百分点，跑赢电子指数 6.04 个百分点。从具体数据来看，面板行业指数涨跌幅为-5.66%，电子行业指数涨跌幅为-11.7%，沪深 300 指数涨跌幅为-10.92%。

图12：2023.6.25-2024.6.24 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 ST 瑞德、长阳科技、八亿时空、秋田微、合力泰、东旭光电、和辉光电、联得装备、深天马 A、京东方 A。面板行业促销备货季接近尾声，终端需求略显疲软，但是供给侧竞争格局持续改善，整体供需情况相对稳定。我们认为，面板中部分细分品类稳中向好，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1：2024.5.25-2024.6.24 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 |
|-----------|-------|---------------|--------------|--------|
| 600666.SH | ST 瑞德 | 18.49 | -33.49 | -5.74 |
| 688299.SH | 长阳科技 | 2.88 | -7.81 | 47.45 |
| 688181.SH | 八亿时空 | 2.67 | -27.30 | 24.55 |
| 300939.SZ | 秋田微 | 1.78 | -23.15 | 30.48 |
| 002217.SZ | 合力泰 | 1.46 | -48.90 | -0.36 |
| 000413.SZ | 东旭光电 | 0.00 | -35.00 | -9.42 |
| 688538.SH | 和辉光电 | 0.00 | -14.81 | -8.29 |
| 300545.SZ | 联得装备 | -0.16 | -29.00 | 23.97 |
| 000050.SZ | 深天马 A | -0.40 | -29.77 | -10.59 |
| 000725.SZ | 京东方 A | -0.74 | 3.85 | 46.43 |

资料来源：iFind，中国银河证券研究院

表2：2024.5.25-2024.6.24 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 |
|-----------|--------|---------------|--------------|---------|
| 301379.SZ | 天山电子 | -30.83 | -39.41 | 23.92 |
| 002289.SZ | ST 宇顺 | -25.37 | -48.10 | 7580.48 |
| 301321.SZ | 翰博高新 | -16.73 | -39.93 | 61.22 |
| 301106.SZ | 骏成科技 | -15.87 | -27.53 | 37.83 |
| 300076.SZ | GQY 视讯 | -14.05 | -41.76 | -81.35 |
| 002952.SZ | 亚世光电 | -12.63 | -46.98 | 240.77 |
| 000509.SZ | 华塑控股 | -12.42 | -34.91 | 165.59 |
| 000536.SZ | 华映科技 | -12.02 | -47.57 | -3.77 |
| 000020.SZ | 深华发 A | -11.64 | -22.01 | 232.60 |
| 002765.SZ | 蓝黛科技 | -11.05 | -28.02 | -8.79 |

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: 2023.4-2024.6 smartphone&tablet 面板价格跟踪 (单位: 美元) | 3 |
| 图 2: 2023.4-2024.6 IT 面板价格跟踪 (单位: 美元) | 4 |
| 图 3: 2023.5-2024.6 TV 面板价格跟踪 (单位: 美元) | 4 |
| 图 4: 全球 LCD TV 面板月度出货及同比表现 | 5 |
| 图 5: 2024 年 5 月全球 LCD TV 出货排名及同比表现 | 5 |
| 图 6: 2024Q1 和 2023Q1 OLED 面板出货量 | 5 |
| 图 7: 折叠屏手机面板出货量及同比增长率 | 5 |
| 图 8: 全球 MNT 面板月度出货及同比表现 | 6 |
| 图 9: 2024 年 5 月全球 MNT 出货排名及同比表现 | 6 |
| 图 10: 中国电竞显示器出货量 | 6 |
| 图 11: 中国电竞显示器按产品技术结构分类的市占率 | 6 |
| 图 12: 2023.6.25-2024.6.24 面板行情跟踪 | 7 |

表格目录

| | |
|---|---|
| 表 1: 2024.5.25-2024.6.24 面板行业涨幅前 10 的公司 | 7 |
| 表 2: 2024.5.25-2024.6.24 面板行业跌幅前 10 的公司 | 8 |

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