

LCD 竞争格局有望进一步优化，出货面积持续增长

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2024 年 08 月 05 日

行业核心观点:

2024 年 8 月 1 日, LG 显示 (LGD) 发布公告, 已选定其广州产线股权的优先竞标者, 并计划开启排他性谈判。若此次并购成功落地, 中国大陆面板厂商份额有望进一步提升。

投资要点:

韩系面板厂或终退出 LCD TV 供应, 中国大陆厂商份额有望提升至七成以上: LGD 曾为 LCD TV 面板市场最大厂商之一, 受中国厂商规模扩张影响, 策略转向 OLED 赛道, LCD 业务收缩, 目前仅广州产线及韩国 P8 少量产能对应 LCD TV 面板生产, 预计 2024 年 LCD TV 面板出货量为 1320 万片, 占全球比重 5.7%。受制于工厂成本压力和利润挑战, LGD 或终退出 LCD TV 供应, 意味着韩系面板厂商将全面退出 LCD TV 面板市场供应。此次并购若成功落地, 根据群智咨询统计, 中国大陆厂商的合并市占有望升至 72% 以上, 产业链话语权进一步提升。

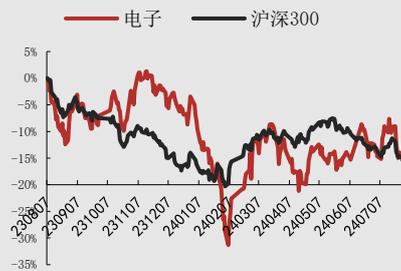
LCD 面板价格短期有所承压, “按需生产”策略有望维持价格稳定: 根据 TrendForce 集邦咨询数据, 7 月下旬 32/43/55/65 英寸电视面板的报价较前月分别下跌 1.1%/0.8%/1.5%/2.7%, 主要系在上半年终端表现低于预期的情况下, TV 整机厂商对于面板备货动能有所下降。但从上半年面板价格走势来看, 伴随中国大陆厂商动态控产, 从 1 月的八成稼动率、2 月的岁修半月, 到 3-5 月的大线满产, 以及 6-7 月的减产, 面板价格整体维持稳中有进的态势, 说明“按需生产”策略较有成效。目前中国大陆厂商仍积极采取“按需生产”策略, 预计面板价格在第三季度末有望企稳。

LCD TV 出货面积持续增长, 供给长期增长动能: 根据洛图科技数据, 2024 年上半年全球液晶电视面板的平均尺寸上升到 49.6 英寸, 较 2023 年同期增加 1.6 英寸。在中国电视零售市场, 今年上半年线上和线下市场的平均尺寸已经上升到了 66.3 和 66.9 英寸, 同比 2023 年分别增长了 4.5 和 5.3 英寸; 75 英寸在线上市场和线下市场同时成为了零售量第一大尺寸。LCD TV 的平均出货尺寸有望继续维持螺旋式上升, 为 LCD TV 面板的长期增长供给动能。

投资建议: 中国大陆面板厂商基本掌握产业链话语权, 控产常态化基本可以实现对 LCD 市场供需的动态调控。在控产稳价主基调下, LCD 需求端迎来长期电视面板大尺寸化的市场增量, 产业链盈利能力有望稳步增强, 龙头企业的议价能力优势、产品竞争力优势及规模优势将进一步体现, 伴随着高世代产线折旧逐步进入尾声, 龙头企业盈利能力及现金流情况有望持续改善, 我们建议关注中国大陆面板行业的龙头企业。

风险因素: 终端复苏不及预期; 技术替代风险; 市场竞争加剧风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

LGD 或终退出 LCD TV 供应, 苹果采用谷歌芯片训练 AI 模型

强调科技自立自强, 支持头部创新企业发展
AMOLED 手机面板国产份额提升, 存储产业营收有望创新高

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

陈达

电话:

13122771895

邮箱:

chenda@wlzq.com.cn

正文目录

| | |
|---|---|
| 1 LGD 或终退出 LCD TV 供应，中国大陆厂商份额有望提升 | 3 |
| 2 LCD TV 价格短期有所承压，动态控产策略下有望企稳 | 3 |
| 3 LCD TV 出货面积持续增长，供给长期增长动能 | 5 |
| 4 投资建议 | 5 |
| 5 风险因素 | 5 |
| | |
| 图表 1: LGD 广州 LCD 产线的发展时间线 | 3 |
| 图表 2: 2024 年 LCD 面板产能预计分布情况 | 3 |
| 图表 3: 2025 年 LCD 面板产能预计分布情况 | 3 |
| 图表 4: 面板价格跟踪 | 4 |
| 图表 5: LCD TV 面板价格走势 (单位: 美元/片) | 4 |
| 图表 6: 液晶电视面板平均尺寸 (单位: 英寸) | 5 |

1 LGD 或终退出 LCD TV 供应，中国大陆厂商份额有望提升

LGD针对广州产线股权售卖事项已开启排他性谈判，TCL华星被选定为优先竞买方。2024年8月1日，LG显示（LGD）发布公告表示，公司已选定TCL华星（CSOT）作为其广州产线股权的优先竞标者，将开启排他性谈判。8月2日，TCL科技同步发布公告，其子公司TCL华星被确定为LGD广州产线股权竞买的优先竞买方。

图表1: LGD 广州 LCD 产线的发展时间线

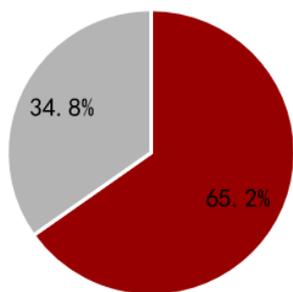
| 时间 | 事件 |
|-------------|-----------------------------|
| 2012年5月 | LG Display广州8.5代线开始动工。 |
| 2014年9月 | LG Display广州8.5代线正式投产。 |
| 2023年年初 | 该产线的产能利用率下降到约50%。 |
| 2023年 | 创维收购LG Display广州LCD工厂计划失败。 |
| 2023年-2024年 | 京东方、TCL华星、惠科、兆驰相继成为收购潜在者。 |
| 2024年8月 | TCL华星被确定为LGD广州产线股权竞买的优先竞买方。 |

资料来源: 投影时代, TCL科技公司公告, 万联证券研究所

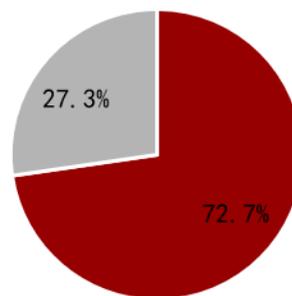
LGD或终退出LCD TV供应，中国大陆厂商市占率有望提升至七成以上。LGD曾为LCD TV面板市场最大厂商之一，受中国厂商规模扩张影响，策略转向OLED赛道，LCD业务收缩。目前仅广州产线及韩国P8少量产能对应LCD TV面板生产，预计2024年LCD TV面板出货量为1320万片，占全球比重5.7%。受制于工厂成本压力和利润挑战，LGD或终退出LCD TV供应，意味着韩系面板厂商将全面退出LCD TV面板市场供应。根据群智咨询，2024年中国大陆厂商的合并份额预计为65.2%，若此次并购成功落地，2025年中国大陆厂商的合并市占有望升至72%以上，产业链话语权进一步提升。

图表2: 2024 年 LCD 面板产能预计分布情况

图表3: 2025 年 LCD 面板产能预计分布情况



■ 中国大陆份额占比 ■ 其他占比



■ 中国大陆份额占比 ■ 其他占比

资料来源: 群智咨询, 万联证券研究所

资料来源: 群智咨询, 万联证券研究所

2 LCD TV 价格短期有所承压，动态控产策略下有望企稳

LCD TV面板价格较前月有所下滑，显示器、笔记本面板价格较为稳定。根据TrendForce集邦咨询数据，7月下旬电视面板价格有所下滑，具体来看，1) 65英寸电视面板均价为176美元，最低价格172美元，最高价格为180美元，与前月相比下跌2美元，下跌1.1%；2) 55英寸电视面板均价为129美元，最低价格127美元，最高价格133美元，与前月相比下跌1美元，下跌0.8%；3) 43英寸电视面板均价为64美元，最低价格62美元，最高价格为65美元，与前月相比下跌1美元，下跌1.5%；4) 32英寸电视面板均价为36美元，

最低价格35美元，最高价格37美元，与前月相比下跌1美元，下跌2.7%。LCD TV面板价格有所承压，主要系在上半年终端表现低于预期的情况下，TV整机厂商对于面板备货动能有所下降。各尺寸桌上显示器、笔记本面板价格整体维持稳定。

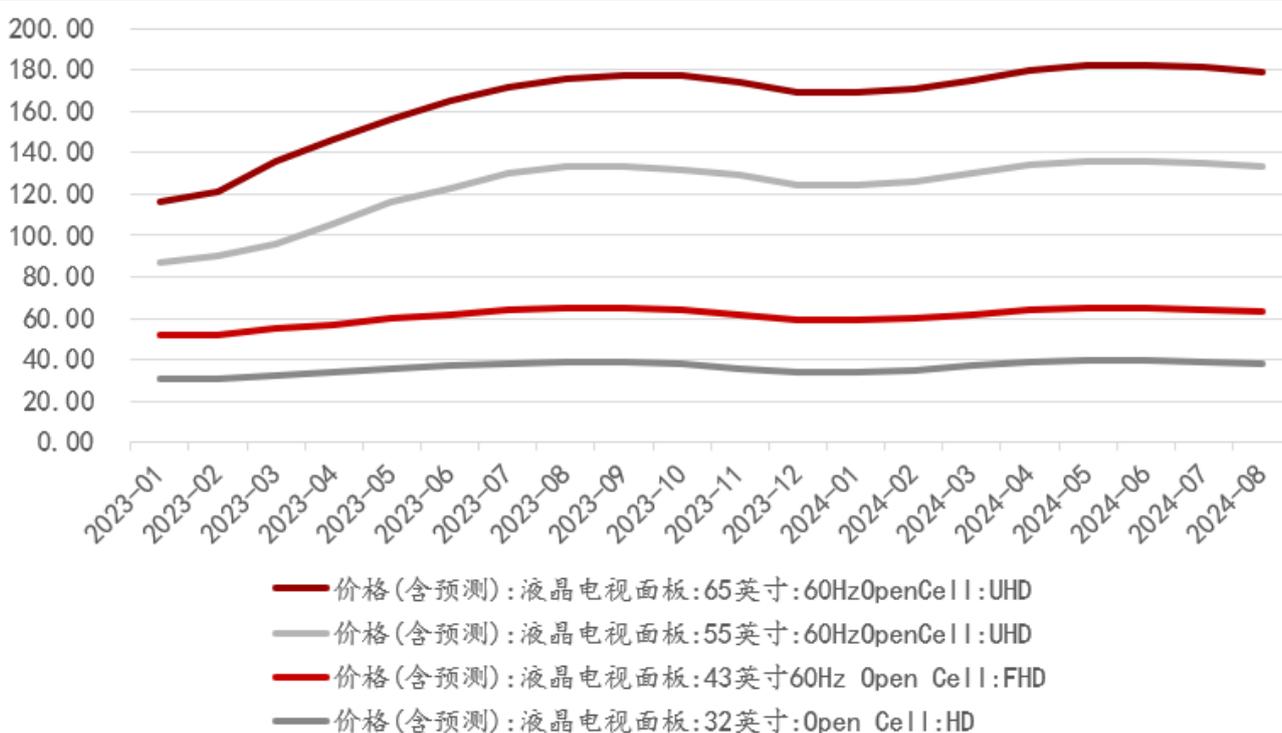
图表4: 面板价格跟踪

| 应用类型 | 尺寸 | 分辨率 | 出货型态 | 液晶显示屏平均价格 (美元/片) | 与前月差异 |
|-------|-----------------------|-----------|-----------|---------------------|-------|
| 电视 | 65"W | 3840x2160 | Open-Cell | 176 | -1.1% |
| | 55"W | 3840x2160 | Open-Cell | 129 | -0.8% |
| | 43"W | 1920x1080 | Open-Cell | 64 | -1.5% |
| | 32"W | 1366x768 | Open-Cell | 36 | -2.7% |
| 桌上显示器 | 27"W (IPS) | 1920x1080 | LED | 63.1 | 0% |
| | 23.8"W (IPS) | 1920x1080 | LED | 49.7 | 0% |
| 笔记本 | 17.3"W (TN) | 1600x900 | Wedge-LED | 38.3 | 0% |
| | 15.6"W (Value IPS) | 1920x1080 | Flat-LD | 40.4 | 0% |
| | 14.0"W (TN) | 1366x768 | Flat-LD | 26.9 | 0% |
| | 11.6"W (TN) | 1366x768 | Flat-LD | 25.1 | 0% |

资料来源: TrendForce集邦咨询, 万联证券研究所

中国大陆面板厂商动态控产, 有望驱动面板价格企稳。从上半年面板价格走势来看, 伴随中国大陆厂商动态控产, 从1月的八成稼动率、2月的岁修半月, 到3-5月的大线满产, 以及6-7月的减产, 面板价格整体维持稳中有进的态势, 说明“按需生产”策略较有成效。目前中国大陆厂商仍积极采取“按需生产”策略, 预计面板价格在第三季度末有望企稳。

图表5: LCD TV 面板价格走势 (单位: 美元/片)

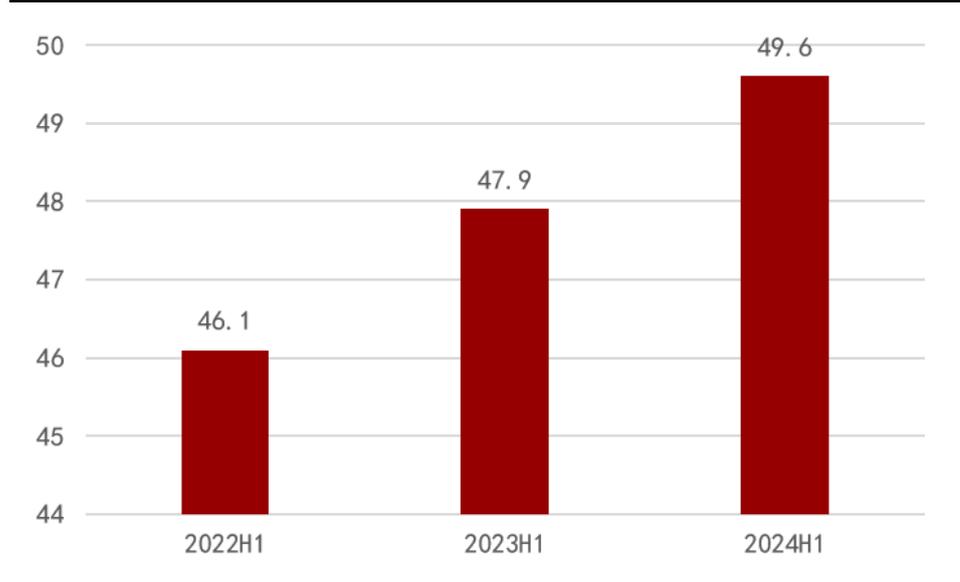


资料来源: iFinD, Omdia, 万联证券研究所

3 LCD TV 出货面积持续增长，供给长期增长动能

LCD TV出货面积持续增长，电视市场零售平均尺寸亦同比增长。根据洛图科技数据，2024年上半年全球液晶电视面板的平均尺寸上升到49.6英寸，较2023年同期增加1.6英寸。在中国电视零售市场，今年上半年线上和线下市场的平均尺寸已经上升到了66.3和66.9英寸，同比2023年分别增长了4.5和5.3英寸；75英寸在线上市场和线下市场同时成为了零售量第一大尺寸。LCD TV的平均出货尺寸有望继续维持螺旋式上升，为LCD TV面板的长期增长供给动能。

图表6: 液晶电视面板平均尺寸 (单位: 英寸)



资料来源: 洛图科技, 万联证券研究所

4 投资建议

中国大陆面板厂商基本掌握产业链话语权，控产常态化基本可以实现对LCD市场供需的动态调控。在控产稳价主基调下，LCD需求端迎来长期电视面板大尺寸化的市场增量，产业链盈利能力有望稳步增强，龙头企业的议价能力优势、产品竞争力优势及规模优势将进一步体现，伴随着高世代产线折旧逐步进入尾声，龙头企业盈利能力及现金流情况有望持续改善，我们建议关注中国大陆面板行业的龙头企业。

5 风险因素

终端复苏不及预期；技术替代风险；市场竞争加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场