

行业研究 | 行业周报 | 电子 (2127)

当前如何看待 LCD 价格？



| 报告要点

短期受 TV 需求疲软影响，面板价格或出现下滑，随着面板厂主动调降稼动率，LCD 价格有望企稳；中长期看，国内面板厂商有望受益控产保价策略，盈利能力改善趋势不变，建议关注京东方 A、TCL 科技

| 分析师及联系人



熊军

SAC: S0590522040001



王海

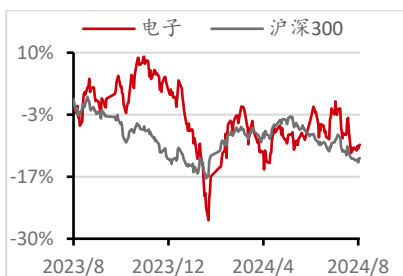
SAC: S0590524070004

电子 8 月周报 (8.12—8.18)

当前如何看待 LCD 价格？

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 1、《电子：电子行业 2024Q2 基金重仓分析：电子行业成为基金第一大重仓板块》
2024.07.28
- 2、《电子：折叠手机集中发布有望加速渗透》
2024.07.20

➤ 供给：SDP 停产、LGD 产线出售，大陆份额进一步提升

随着 SDP 的关停、LGD 产线的出售，中国大陆面板厂商份额有望提升至 7 成以上。从产能格局看，中国大陆面板厂商的主导地位有望进一步巩固。根据群智咨询数据，整体中国大陆厂商在全球 G5 及以上 LCD 面板供应份额有望从 2024 年的 65.2% 提升至 2025 年的 72.7%。若 TCL 顺利并入 LGD 广州产线，有望大幅提升 TCL 华星在 LCD 面板市场地位，全球产能占比有望从 2024 年的 19.7% 提升至 2025 年的 25.2%，全球 G5 及以上 LCD 面板厂商 CR3 份额从 58.3% 提升至 65.0%。

➤ 需求：大尺寸化是 TV LCD 需求主要增长点

根据 AVC Revo 数据，2024H1 全球 TV 面板出货量为 124.4M，同比增长 1%；出货面积 90.7M m²，同比增长 7%。其中 2024Q2 TV 面板出货 65.2M，同比环比分别增长 1%、10%；出货面积 48.1M m²，同比环比分别增长 6%、13%。从单位面积看，2024Q2 单片面积达到 0.74 m²，同比环比分别增长 4.9%、2.5%。虽然全球经济不确定性和价格上涨或将减缓基于单位需求的增长率，但是大尺寸显示面板的需求有望快速提升，导致基于面积的面板需求回升。

➤ 价格：控产保价或即，价格下滑有望企稳

2024 年 8 月，TV 整机端需求波动不大，TV 面板备货策略趋于保守，TV 面板价格或出现下滑走势，预计 32"/43"/50"/55"/65" 面板 8 月的价格分别下滑 1/1/2/2/2 美元。根据 CINNO Research 数据，2024 年 6 月起，全球 G10.5/11 高世代 LCD 产线平均稼动率为 81%，较 4、5 月水平调降约 10pct，而 G8.5、G8.6 产线稼动率仍保持 85% 左右，与 4、5 月水平相当。对于面板厂而言，或将主动调降稼动率以应对需求的下滑。

➤ 投资建议：关注面板及自主可控产业链

(1) 短期面板需求下滑，面板厂或将主动控产保价，价格有望逐步企稳；中长期来看，我们认为国内面板厂商有望受益控产保价策略，盈利能力改善趋势不变，建议关注京东方 A、TCL 科技。(2) 国际形势动荡，半导体产业链区域化逐渐凸显，国内半导体自主可控迫在眉睫，建议国产替代相关产业链，相关标的：北方华创、芯源微、中微公司、拓荆科技、华海清科、雅克科技等。

风险提示：面板终端需求不及预期；面板终端需求不及预期。



扫码查看更多

正文目录

1. 当前如何看待 LCD 价格?	4
1.1 供需: 格局将变, 大陆供给优势明显.....	4
1.2 价格: 备货结束, 控产保价或即.....	7
2. 本周投资建议: 关注面板及自主可控产业链.....	9
2.1 面板价格有望触底, 关注 LCD 产业链.....	9
2.2 关注半导体自主可控产业链	9
3. 风险提示	9

图表目录

图表 1: 2023-2025 年 SDP Sakai G10 TV 面板出货预测 (百万片)	4
图表 2: 全球不同区域 LCD 产能占比 ($\geq G5$)	5
图表 3: 全球不同面板厂商 LCD 产能占比 ($\geq G5$)	5
图表 4: 2023Q1-2024Q2 全球电视面板出货量与出货面积及同比	6
图表 5: 2023Q1-2024Q2 全球电视面板单位面积变化	6
图表 6: 全球 TV 面板出货量及出货面积同比增速预测	6
图表 7: 2023.01-2024.07 韩国品牌和中国主要整机厂商企业库存变化.....	7
图表 8: 2023 年至今电视面板价格变化 (美元/片)	8
图表 9: 2023 年至今显示面板产线月度稼动率	8

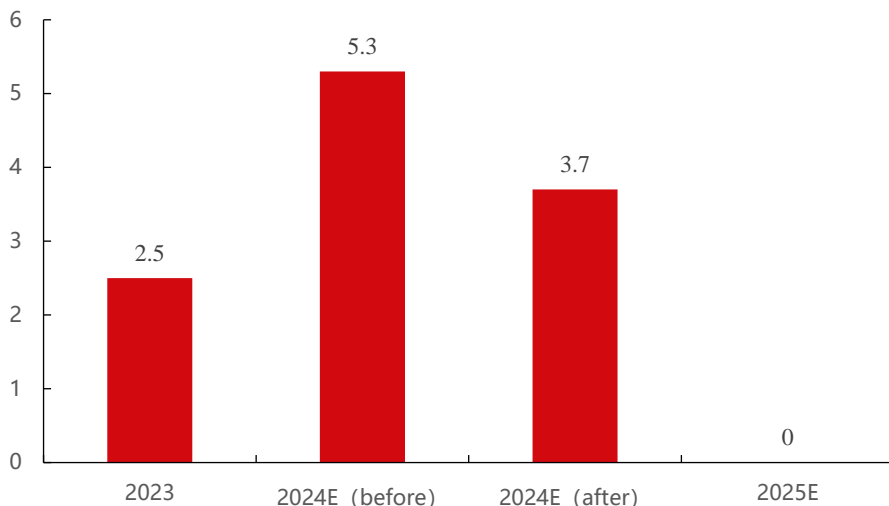
1. 当前如何看待 LCD 价格？

1.1 供需：格局将变，大陆供给优势明显

➤ SDP 停产、LGD 产线卖出，大陆份额进一步提升

SDP 今年 5 月宣布即将在 8 月停止 Sakai G10 的玻璃投入。随着 SDP 的关停，面板供应也随之减少，决定关厂前，原本 SDP Sakai G10 今年出货计划 5.3M，计划 8 月停止投片以后，今年出货计划下降至 3.7M 左右，这也导致明年市场供应将减少 3.7M。SDP 这条产线主要生产 42/60/70 英寸面板，客户有望将订单转移到 BOE/CHOT 等几家中国大陆厂商，中国大陆面板厂份额有望进一步提升。

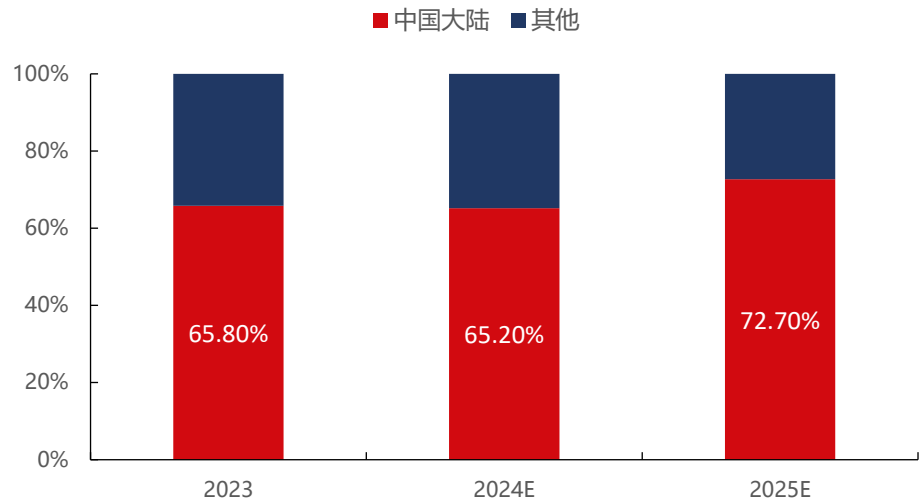
图表1：2023-2025 年 SDP Sakai G10 TV 面板出货预测（百万片）



资料来源：奥维睿沃，国联证券研究所

韩系厂商退出 LCD TV 面板供应，中国大陆份额有望提升至 7 成以上。8 月 2 日 TCL 科技发布公告，LGD 已选定 TCL 华星作为其广州产线股权的优先竞标者。若 TCL 华星完成收购 LCD 广州面板产线，2025 年开始 LGD 或将彻底退出 LCD TV 面板供应，标志着韩系厂商全面退出 LCD TV 面板市场。从产能格局看，若并购顺利完成，中国大陆面板厂商的主导地位有望进一步巩固。根据群智咨询预测数据，整体中国大陆厂商在全球 G5 及以上 LCD 面板供应份额有望从 2024 年的 65.2% 提升至 2025 年的 72.7%。

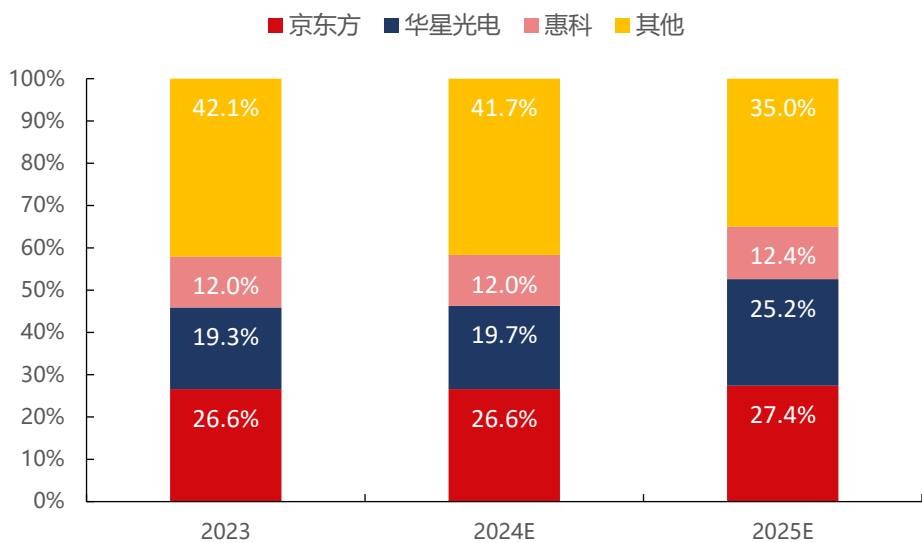
图表2：全球不同区域 LCD 产能占比（≥G5）



资料来源：群智咨询，国联证券研究所

全球 CR3 面板厂商份额有望进一步提升至 65.0%。2024 年全球 G5 及以上 LCD 面板产能前三位分别是京东方、华星光电、惠科，份额分别为 26.6%、19.7%、12.0%。若 TCL 顺利完成并入 LGD 广州产线，有望大幅提升 TCL 华星在 LCD 面板市场地位，全球产能占比有望从 2024 年的 19.7%提升至 2025 年的 25.2%，全球 G5 及以上 LCD 面板厂商 CR3 份额从 58.3%提升至 65.0%。

图表3：全球不同面板厂商 LCD 产能占比（≥G5）

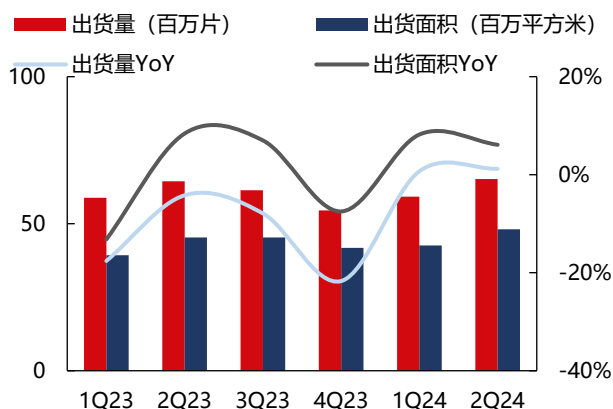


资料来源：群智咨询，国联证券研究所

➤ 需求：大尺寸化成为 LCD 增长点

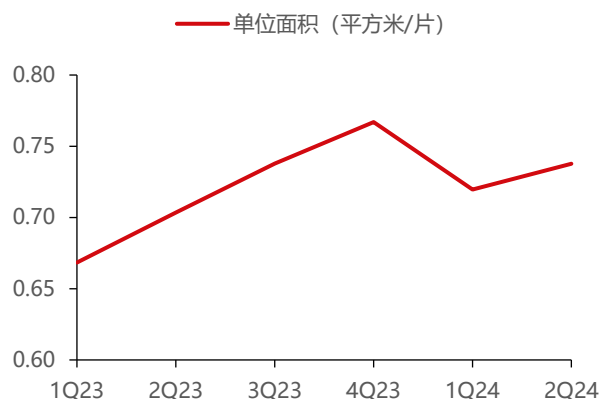
TV 面板单片出货面积持续增长，大尺寸化趋势明显。根据 AVC Revo 数据，2024H1 全球 TV 面板出货量为 124.4M，同比增长 1%；出货面积 90.7M m²，同比增长 7%。其中 2024Q2 TV 面板出货 65.2M，同比环比分别增长 1%、10%；出货面积 48.1M m²，同比环比分别增长 6%、13%。从单位面积看，2024Q2 单片面积达到 0.74 m²，同比环比分别增长 4.9%、2.5%。根据 Omdia，虽然全球经济不确定和价格上涨或将减缓基于单位需求的增长率，但是大尺寸显示面板的需求有望快速提升，导致基于面积的面板需求回升。

图表4：2023Q1-2024Q2 全球电视面板出货量与出货面积及同比



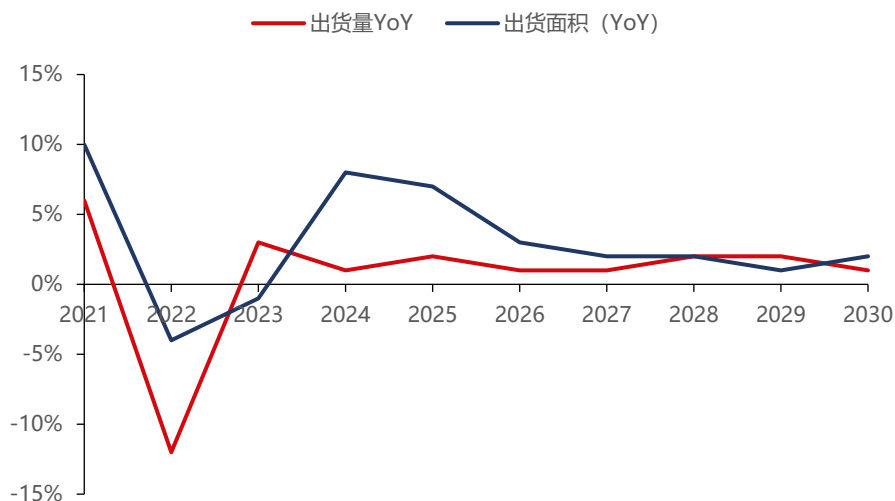
资料来源：奥维睿沃，国联证券研究所

图表5：2023Q1-2024Q2 全球电视面板单位面积变化



资料来源：奥维睿沃，国联证券研究所

图表6：全球 TV 面板出货量及出货面积同比增速预测



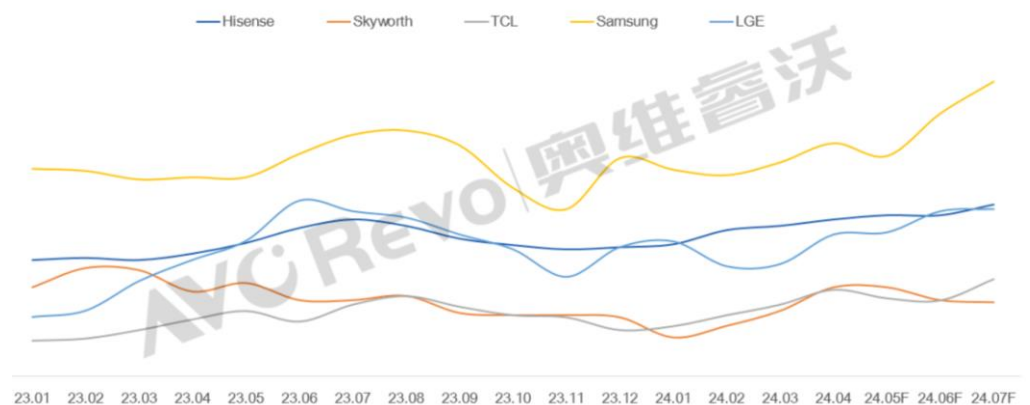
资料来源：Omdia，国联证券研究所

1.2 价格：备货结束，控产保价或即

受多方面因素影响，终端 TV 品牌 Q2 积极拉货，而需求略显不足下库存处于相对高位。进入 7、8 月，TV 面板价格出现疲软，面板厂或将调降产线稼动率以应对价格下滑风险。

终端库存较高，拉货动力不足。2024 年初为保证供应链安全（红海危机、日本地震等）和避免面板涨价带来的成本增加，终端整机厂提前进行了备货。相应的整机厂库存增加，根据奥维睿沃，预计 2024 年 6 月底三星电子库存增加至 16 周，海信/LGE 库存接近 12 周，均高于安全库存周数，同时预计 7 月库存有望进一步提升。

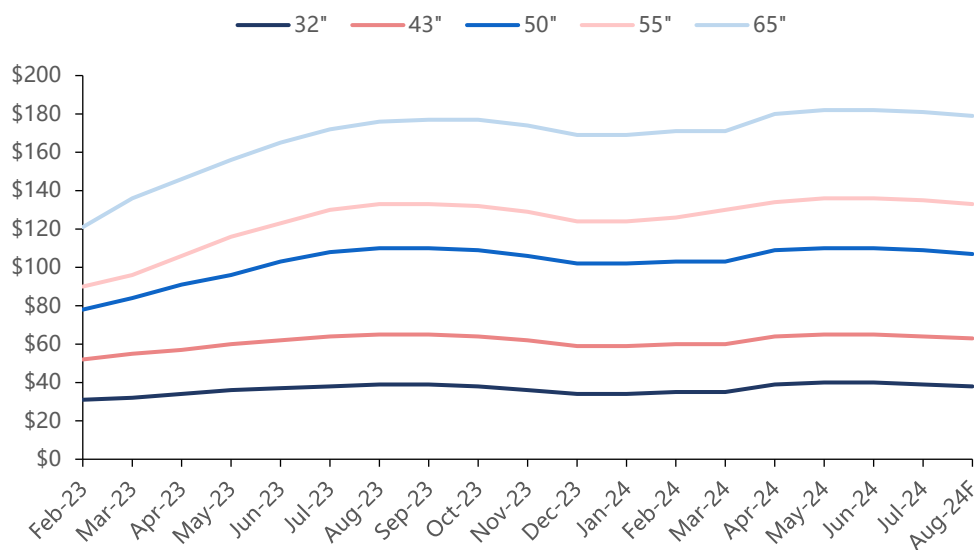
图表7：2023.01-2024.07 韩国品牌和中国主要整机厂商企业库存变化



资料来源：奥维睿沃，国联证券研究所

2023 年至今面板价格稳步提升，2024 年 7、8 月或迎小幅下滑。2023 年 1 月至 2024 年 7 月，全球 32"/43"/50"/55"/65"面板的价格从 31/52/75/87/116 美元涨至 39/64/109/135/181 美元，涨幅分别为 26%/23%/45%/55%/56%。2024 年 8 月，TV 整机需求波动不大，TV 面板备货策略趋于保守，相较以往旺季备货时期，今年相对疲软，面板价格或出现下滑走势，预计全球 32"/43"/50"/55"/65"面板 8 月的价格分别下滑 1/1/2/2/2 美元。

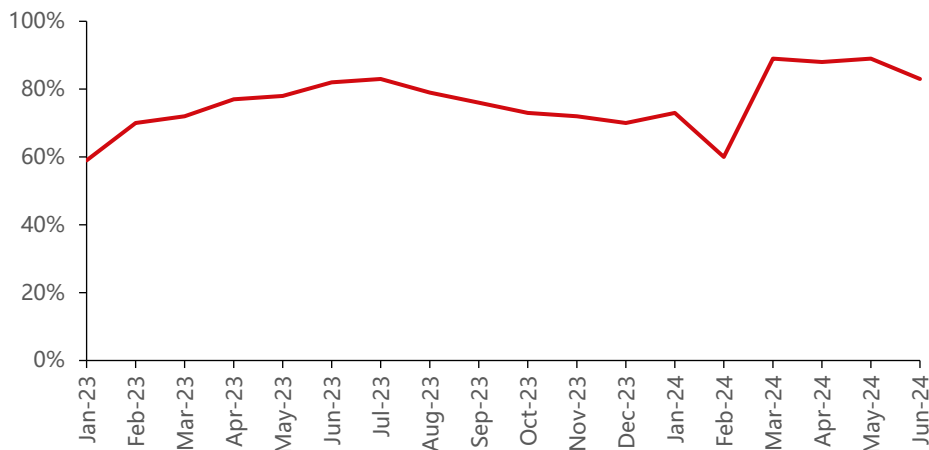
图表8：2023 年至今电视面板价格变化（美元/片）



资料来源：Omdia，国联证券研究所

面板厂控产保价或即。由于 618 表现不及预期以及国际动荡局势影响，面板需求下滑，面板厂或将调降稼动率以达到稳定面板价格目的。根据 CINNO Research 数据，2024 年 6 月起，全球 G10.5/11 高世代 LCD 产线平均稼动率为 81%，较 4、5 月水平调降约 10pct，而 G8.5、G8.6 产线稼动率仍保持 85%左右，与 4、5 月水平相当。对于面板厂而言，或将调降稼动率以应对需求的下滑。

图表9：2023 年至今显示面板产线月度稼动率



资料来源：Omdia、CINNO research，国联证券研究所

2. 本周投资建议：关注面板及自主可控产业链

2.1 面板价格有望触底，关注 LCD 产业链

7、8 月面板价格下滑主要受需求疲软影响，面板厂或将主动调降产线稼动率以减少供给，面板价格下滑趋势有望逐步企稳。同时，2024 年下半年海内外节假日来临，需求端有望迎来恢复。中长期来看，我们认为国产面板厂商有望受益控产保价策略，盈利能力改善趋势不变，建议关注京东方 A、TCL 科技。

2.2 关注半导体自主可控产业链

国际形势动荡，半导体产业链区域化逐渐凸显，国内半导体自主可控迫在眉睫，建议国产替代相关产业链，相关标的：北方华创、芯源微、中微公司、拓荆科技、华海清科、雅克科技等。

3. 风险提示

- (1) 面板终端需求不及预期。若 TV 需求不及预期，对面板行业的拉货造成不利影响。
- (2) 面板终端需求不及预期。若 TCL 华星最终并购 LGD 产线失败，对行业格局进一步集中在大陆产生不利影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号玖安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼