



LCD 集中度提升，OLED 渗透快速增长

2024 年 09 月 09 日

核心观点

- 事件：**面板行业半年报业绩均已发布，京东方 A、TCL 科技、深天马 A 等 44 家面板行业公司 2024 上半年实现总营收 2749 亿元，同比增长 6.87%；实现总归母净利润 11 亿元，同比扭亏为盈。
- LCD 受益于景气回暖，OLED 延续亏损：**从面板行业公司 2024H1 的表现来看，龙头面板公司均实现营业收入同比正增长。其中，京东方 A、TCL 科技、冠捷科技、深天马 A 营收同比增幅较大。从净利润的表现来看，受益于 LCD 行业上半年价格回暖，出货增长，面板龙头公司京东方、TCL 科技、深天马 A、彩虹股份以及材料类公司三利谱、奥瑞德均实现同比较大程度正增长。而 OLED 为主的维信诺、和辉光电等由于较高的固定成本而延续亏损，但亏损有所收窄，且营收大幅增长，产品结构持续改善，市场份额持续提升。
- 板块毛利率、净利率显著提升，面板出货量价齐升：**2024 年上半年，面板行业 44 家公司单二季度合并营收同比增速为 2.81%，单二季度合并归母净利润同比增速为 174.76%，二季度板块毛利率（整体法）为 14.23%，环比提升 2.16pct。二季度板块净利率（整体法）0.38%，环比提升 1.55pct。根据群智咨询的数据，上半年受到赛事促销、面板价格上涨以及采购需求前置，面板出货量价齐升，二季度达到全年的峰值，根据群智咨询（Sigmaintell）数据显示，2024 年上半年全球 LCD TV 面板出货 1.2 亿片，同比增加 0.6%；出货面积 0.9 亿平方米，同比增加 8.0%。全球柔性 OLED 手机面板出货约 2.8 亿，同比增长 31%
- LCD 面板行业集中度提升，柔性 OLED 国内厂商市占率提升：**随着海外产能的推出，全球 LCD 产能持续向国内头部厂商集中，虽然下半年面临整体需求不足，局部好转的迹象，但面板厂通过控制 LCD 产能来减弱面板价格的下跌压力，再大尺寸化的驱动下，全年 LCD 依然有望实现出货面积的正增长。伴随着国内柔性 OLED 产能的释放以及高端产品出货的持续增长，国内厂商在柔性 OLED 出货量持续高增长，国内厂商在 OLED 手机面板市占率持续提升。
- 投资建议：**面板行业当前受到下游需求和库存等影响，面板价格有所下降，考虑到集中度的提升，以及面板厂对产能控制力度的增强，以及产品结构的转换，对整体的盈利影响有限。OLED 出货量持续增长，高端产品出货量持续提升，亏损有望收窄。建议关注：京东方 A、TCL 科技、深天马 A、维信诺、彩虹股份等。
- 风险提示：**面板行业下游需求不及预期的风险；产能过剩的风险；全球政治环境变化的风险；OLED 持续亏损的风险。

电子

推荐 维持

分析师

高峰

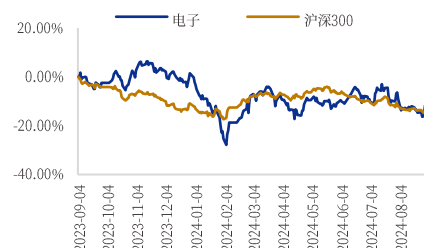
☎：010-8092-7671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

相对沪深 300 表现图

2024-09-09

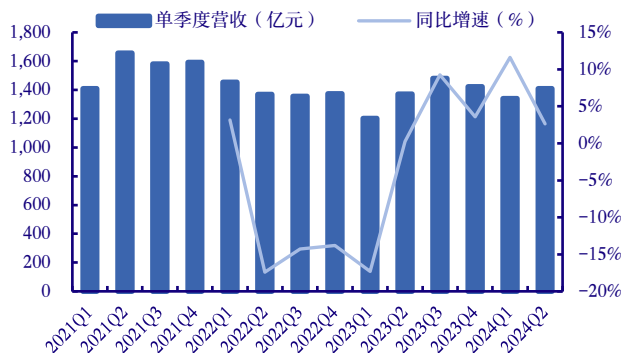


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

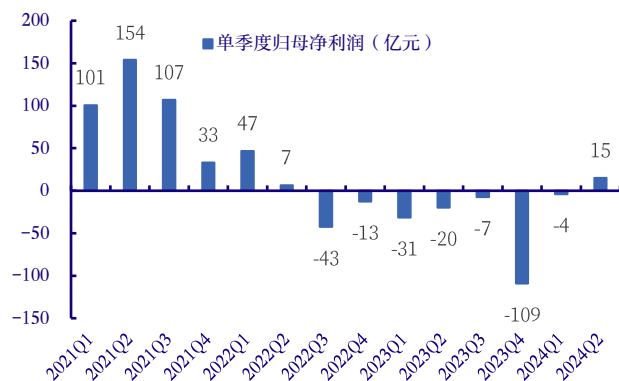
附：

图1：面板板块公司季度营业收入及同比增长



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：面板板块公司季度归母净利润



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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，本报告清晰准确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，香港市场以恒生指数为基准。	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

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

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

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn