



电子行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：丁彦文（执业 S1130524070002）
fanzhiyuan@gjzq.com.cn dingyanwen@gjzq.com.cn

台系面板厂公布 8 月营收数据，大陆面板厂将推进减产调节

事件：

9月9日，友达、群创在内的6家中国台湾面板厂商公布8月营收数据。8月份友达光电实现了同比、环比双增，单月营收59.94亿人民币，同比增长11.25%，环比增长8.64%；群创单月营收184.8亿人民币，同比下降3.87%，环比上升4.68%，群创8月大尺寸出货量1,000万片，MoM达10.6%，中小尺寸出货量为1,818万片，MoM达13.8%；彩晶8月实现营收6.25亿人民币，同比、环比下降45.05%、19.67%；凌巨单月营收7.66亿人民币，同增4.77%，环比下降12.46%；铨宝实现营收1.94亿人民币，同比下降17.83%，环比上升1.59%；华凌8月营收1.84亿元，同增2.6%，环比下降0.85%。

点评：

短期来看，大陆面板厂将推进减产调节供需平衡，价格压力将减小。根据TrendForce集邦咨询公布的9月上旬面板价格，9月上旬，65、55吋电视面板价格继续下跌；其余尺寸的电视面板、显示器、笔记本面板价格保持稳定。进入9月份后，电视面板需求仍处于相对偏弱的状态，供给端，主要面板厂规划将在10月初进行为期两周左右的停产计划，积极调整产能保障供需平衡，进而减缓面板价格下跌压力。因此，部分客户可能会因为减产调节，将部分需求提前至9月份拉货，因此9月份面板尺寸价格有望跌势放缓。根据Trendforce预测，9月32吋与43吋因为供给减少，海外新兴市场的需求稳定，可望率先止跌，中大尺寸50吋预计下跌3美元，55吋下跌2美元，65吋下跌2美元，75吋下跌3美元。

长期来看，LCD显示面板行业格局改善，有望弱化大尺寸周期属性，面板龙头长期价值凸显。从去年开始，面板厂商谨慎提升稼动率，持续践行按需生产、动态控产、健康发展，通过控产推动大尺寸面板的供需平衡，带动面板价格回升。目前显示面板行业格局正在改善，供给端国际面板厂商切换OLED、退出LCD产能，中国台湾落后产线出清，行业对于大尺寸产能布局更加谨慎，此轮行业洗牌结束后，行业供给格局得到大幅改善。而中国大陆厂商凭借高世代线、地域成本优势占据主要市场，全球液晶电视面板产业逐步向中国大陆转移。未来大陆面板厂商对于产能的调控能力也将增强，本轮大尺寸控产涨价已验证，预期后续面板的周期波动性会放缓，面板龙头长期价值明显。未来全球电视等大尺寸产品趋势持续，也将有助于面板产能的进一步消化，而布局高世代线的厂商将更加受益。

投资建议

长期来看LCD供需格局改善，中游制造环节价值凸显，大尺寸处于长期价格上涨通道。建议关注大尺寸中游面板供应商及上游国产替代材料厂商。

风险提示

价格上升幅度不及预期、需求复苏不及预期、控产默契不持续、上游国产化进程不及预期的风险。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究