

TV 面板价格有望企稳，关注“双十一”的需求提振

强于大市 (维持)

——电子行业跟踪报告

2024 年 10 月 14 日

行业核心观点:

9 月液晶电视面板的价格惯性下跌，但相比 8 月跌幅收窄，我们认为在 2024 年第四季度，面板厂商有望积极调控产线稼动率，TV 面板供需格局有望逐步改善，推动电视面板价格企稳。

投资要点:

供给端，大陆面板厂有望积极调控产线稼动率，预计 Q4 全球电视面板产线稼动率降至 80% 以下：进入 9 月份后，电视面板品牌端采购动能并未增强，面板价格持续面临下跌压力。据群智咨询数据预测，大陆面板厂商有望积极调控产线稼动率，预计将推动全球电视面板产线稼动率从 2024Q3 的 82% 降至 2024Q4 的 75%，有望通过积极的产能调控让供需再次回到平衡状态，进而减缓面板价格下跌压力。

需求端，“以旧换新”补贴、“双十一”促销等有望提振电视面板短期需求：随着以旧换新政策的持续推进，叠加海外黑五备货、中国能效新机积极上市、大尺寸高端产品热销，电视市场需求有望回暖。根据洛图科技零售数据，9 月 9 日-15 日，电视面板线上和线下监测销量同比增长超过 40%，销额增长近 100%；其中，75 寸销量上涨超过 70%，85 寸以上上涨超过 170%，Mini LED 电视上涨超过 6 倍以上，高刷电视上涨超过 150%，且所有指标当周环比均实现两位数增长。未来“双十一”促销亦有望提振电视市场，进而推动电视面板备货需求。

全球 TV 面板供需格局有望改善，供需比整体围绕 5% 平衡线小幅波动：据群智咨询数据统计，三季度全球 LCD TV 面板市场供需比为 7.2%，在面板厂商积极调控产线稼动率的驱动下，伴随“以旧换新”政策对需求端的短期提振，第四季度全球电视面板供需比有望下降至 5.9%。对比 2022 年供需比情况，2023 年至 2024 年以来尽管面板价格温和上行，但在面板厂商积极进行产线稼动率调控的作用下，全球电视面板供需比波动率相对较小，整体围绕 5% 的供需平衡线波动。

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

关注突破关键核心技术的科技型企业并购重组机遇

受益于 AI 算力建设及终端复苏，2024H1 业绩稳步向好

DRAM 产业营收有望继续增长，谷歌 Gemini 集成至 AI 手机

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583223620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师：陈达

执业证书编号：S0270524080001

电话：13122771895

邮箱：chenda@wlzq.com.cn

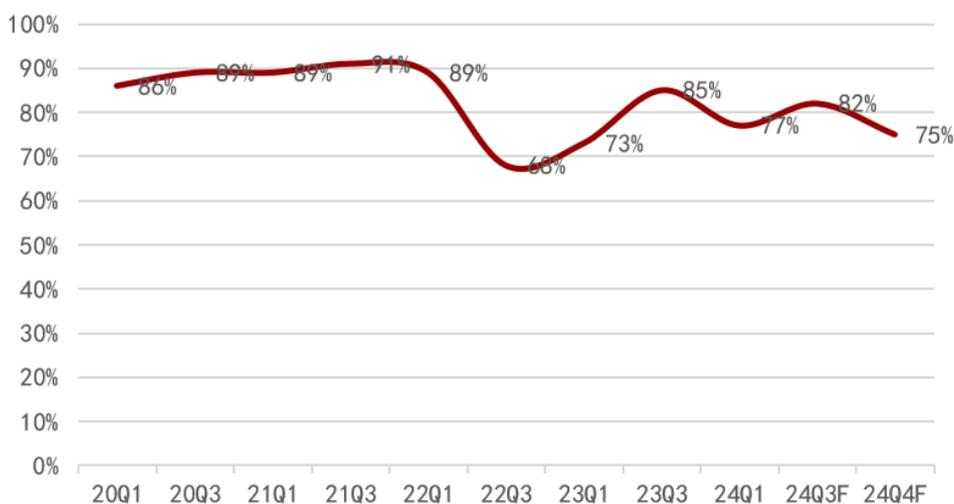
正文目录

1 大陆面板厂商有望积极调控产线稼动率.....	3
2 “以旧换新”补贴、“双十一”促销等有望提振下游需求.....	3
3 电视面板供需比趋近平衡线，四季度面板价格有望企稳.....	4
4 投资建议.....	5
5 风险因素.....	5
图表 1: 全球电视面板产线平均稼动率预估.....	3
图表 2: 《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》政策要点.....	4
图表 3: 全球电视面板供需比情况.....	4
图表 4: 面板价格变化情况（单位，美元）.....	5

1 大陆面板厂商有望积极调控产线稼动率

供给端，大陆面板厂有望积极调控产线稼动率，预计Q4全球电视面板产线稼动率降至75%。进入9月份后，电视面板品牌端采购动能并未增强，面板价格持续面临下跌压力。据群智咨询预测，大陆主要电视面板厂商有望积极调控稼动率，预计将推动全球电视面板产线稼动率从2024Q3的82%降至2024Q4的75%，有望通过积极的产能调控让供需再次回到平衡状态，进而减缓面板价格下跌压力。

图表1: 全球电视面板产线平均稼动率预估



资料来源: 群智咨询, 万联证券研究所

2 “以旧换新”补贴、“双十一”促销等有望提振下游需求

需求端，家电“以旧换新”政策进一步明确补贴相关规定，有望提振家电更新需求。8月25日，商务部等4部门发布《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》，其中明确提到对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机8类家电产品给予以旧换新补贴，补贴标准为产品最终销售价格的15%；对购买1级及以上能效或水效的产品，额外再给予产品最终销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。鼓励地方采用支付立减、发放个人实名代金券等不同方式，尽快让真金白银的优惠直达消费者，提升消费者享受补贴体验和获得感。各地应简化补贴审核流程，在防控风险的前提下提高审批效率，减轻以旧换新政策参与企业垫资压力。

“以旧换新”补贴、“双十一”促销等有望提振电视市场需求。促销随着以旧换新政策的持续推进，叠加海外黑五备货、中国能效新机积极上市、大尺寸高端产品热销，电视市场需求有所回暖。根据洛图科技零售数据，9月9日-15日，电视面板线上和线下监测销量同比增长超过40%，销额增长近100%；其中，75寸销量上涨超过70%，85寸以上上涨超过170%，Mini LED电视上涨超过6倍以上，高刷电视上涨超过150%，且所有指标当周环比均实现两位数增长。未来“双十一”促销亦有望提振电视市场，进而推动电视面板备货需求。

图表2: 《关于进一步做好家电以旧换新工作的通知》政策要点

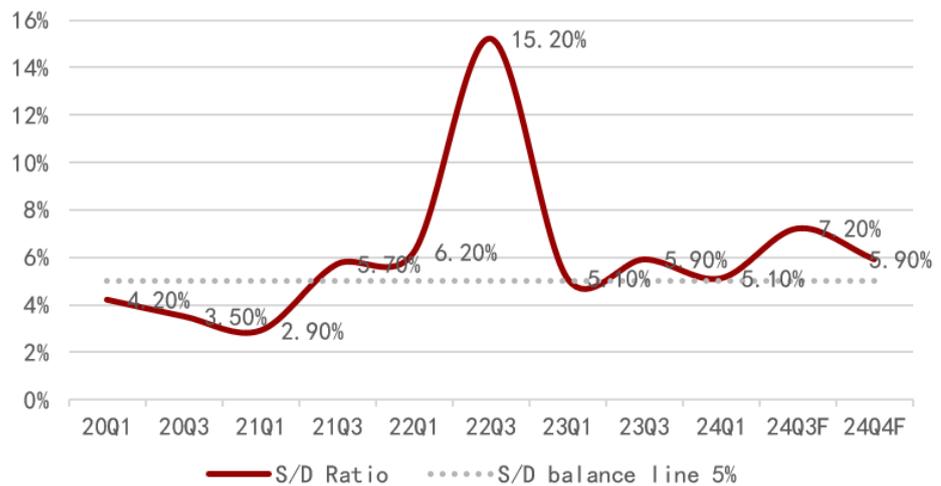
政策要点	具体描述
补贴品种	对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机8类家电产品给予以旧换新补贴,补贴标准为产品最终销售价格的15%;对购买1级及以上能效或水效的产品,额外再给予产品最终销售价格5%的补贴。
补贴标准	每位消费者每类产品可补贴1件,每件补贴不超过2000元。各地自主确定上述8类家电的具体品种。鼓励地方结合当地居民消费习惯、消费市场实际情况、产业特点等,对其他家电品种予以补贴并明确相关补贴标准。鼓励有条件的地区因地制宜将酒店电视终端纳入消费品以旧换新补贴范围。
补贴方式	鼓励地方采用支付立减、发放个人实名代金券等不同方式,尽快让真金白银的优惠直达消费者,提升消费者享受补贴体验和获得感。

资料来源:中国政府网,万联证券研究所

3 电视面板供需比趋近平衡线,四季度面板价格有望企稳

全球电视面板供需格局有望改善,供需比整体围绕5%平衡线小幅波动。据群智咨询数据统计,三季度全球LCD TV面板市场供需比为7.2%,在面板厂商积极调控产线稼动率的驱动下,伴随“以旧换新”政策对需求端的短期提振,第四季度全球电视面板供需比有望下降至5.9%。对比2022年供需比情况,2023年至2024年以来尽管面板价格温和上行,但在面板厂商积极的产线稼动率调控作用下,全球电视面板供需比波动率相对较小,整体围绕5%的供需平衡线波动。

图表3: 全球电视面板供需比情况



资料来源:群智咨询,万联证券研究所

面板价格下跌速率减缓,四季度有望企稳。三季度终端市场需求较为疲弱、拖累备货信心,电视面板备货需求呈现旺季不旺的状态,导致面板价格持续下跌。9月液晶电视面板的价格惯性下跌,但相比8月跌幅收窄,据洛图科技数据,小尺寸32、43英寸下跌1美元,相对8月跌幅减少1美元;中尺寸50英寸下跌2美元,相对8月跌幅减少1美元;中大尺寸55、65、75英寸均下跌3美元,相对8月跌幅减少2美元;超大尺寸85英寸下跌5美元,相对8月跌幅减少超大尺寸98英寸持平。10月,据洛图科技预测,面板价格有望企稳持平。我们认为第四季度随着电视面板供需格局改善,电视面板价格有望实现企稳。

图表4: 面板价格变化情况(单位, 美元)

尺寸	Jul, 2024	Aug, 2024	Sep, 2024	Oct, 2024	Nov, 2024
32"	35	34 (-2)	33 (-1)	33	33
43"F	66	64 (-2)	64 (-1)	64	64
50"	103	100 (-3)	98 (-2)	98	98
55"	130	125 (-5)	122 (-3)	122	122
65"	180	175 (-5)	172 (-3)	172	172
75"	241	236 (-5)	233 (-3)	233	233
85"	338	330 (-8)	325 (-5)	325	325
98"	450	450 (0)	450 (0)	450	450

资料来源: 洛图科技, 万联证券研究所

注: 括号内为环比变动数据, 10月及以后为预测数据

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