

全球 LCD 产能加速出清，电视面板价格持续上涨

核心观点

- **日媒称夏普堺工厂(SDP)可能在 6 月停产，LCD 产能加速出清。**近期有媒体消息称，夏普(Sharp)旗下、生产大型 LCD 面板的子公司堺工厂(SDP)可能在 6 月停产。持续的业绩亏损是夏普考虑关停 SDP G10 的主要因素，虽然此前夏普一直寻求出售 SDP，但始终未有买家接手，因此其可能选择直接关停产线。堺工厂 10 代线月产能约 7 万片玻璃基板，以电视面板计算，年产 500 万至 600 万片；其产品组合为 42、60 及 70 寸电视面板，非 10.5 代线主流尺寸 43、65 及 75 寸。全球面板厂普遍削减产能，助益面板价格走扬，业界认为 SDP 若停产，将使得供给缩减，让市场机制更趋于正向，对整个 LCD 面板市场仍有较大影响力。LG Display 也称，公司正在从 LCD 转向以 OLED 为中心的业务结构。
- **3 月下旬电视面板价格持续上涨，显示器面板价格跟涨。**面板最新监测数据显示，3 月各尺寸电视面板价格普涨 1-5 美元，较 2 月环比提升 2.4-3.2%，行业保持量价温和和齐涨的稳定势头。显示器面板也有小幅跟涨。
- **LCD 高世代线集中于大陆，大陆企业具备较强技术领先性和成本控制能力，份额有望进一步提升。**高世代线在大尺寸切割有显著优势，与国内高世代线的投建态势不同，三星于 2022 年 6 月宣布退出 LCD 业务，从 2019 年到现在韩国和中国台湾地区已经没有再新增 LCD 新产能。创建如电视机和显示器等大型面板产品时，需要更大的基板尺寸来切割，随着市场对大尺寸电视机和大尺寸显示器的需求增加，若韩国和中国台湾地区缺乏高世代线，后续势必逐步失去在大尺寸领域的切割优势，大陆份额有望进一步提升。

投资建议与投资标的

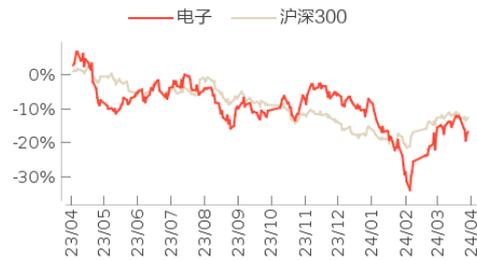
LCD 面板产能进一步出清，建议关注具备稼动率提升空间和行业产能收缩的 LCD 面板厂商 TCL 科技(000100, 未评级)、京东方 A(000725, 买入)、彩虹股份(600707, 未评级)、维信诺(002387, 未评级)。

风险提示

下游复苏不及预期；涨价落地不及预期；产能出清不及预期。

行业评级 看好 (维持)

国家/地区 中国
行业 电子行业
报告发布日期 2024 年 04 月 01 日



证券分析师

蒯剑 021-63325888*8514
kuaijian@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860514050005
香港证监会牌照: BPT856

杨宇轩 yangyuxuan@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860524030001

韩潇锐 hanxiaorui@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860523080004

联系人

薛宏伟 xuehongwei@orientsec.com.cn
朱茜 zhuqian@orientsec.com.cn

相关报告

传微软件和 OpenAI 拟打造超千亿美元超算, 2024-03-31
三星发布多款 CXL 模组
英伟达推出量子计算云服务, 与 AI 相互促进发展 2024-03-26
英伟达加强机器人布局, 生态逐渐形成: 2024-03-24
——人形机器人系列报告

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及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，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。