



电子行业月报-面板(8月): TV 加速下跌 IT 保持坚挺



8 月面板行业股价平均回落 5%，价格下行压抑估值受 8 月大尺寸面板价格加速下跌影响，8 月全球主要面板厂商股价平均下跌约 5.0%，其中友达（-12.8%）、LGD（-8.2%）、群创（-6.7%）等海外面板厂商跌幅靠前，京东方、TCL、深天马等国内面板公司股价相对稳定，目前全球面板厂商的 2021 年彭博一致预期 PB/PE 均值为 1.1/7.7 倍，均较高位有明显回落，京东方、TCL 等行业龙头目前估值均处于历史估值中枢以下位置，我们认为尽管主要面板厂商仍处于盈利释放期，但受大尺寸面板价格加速下跌影响短期估值受到一定压抑；此轮周期调整仍主要由需求短期波动导致，龙头厂商有望具备更强的抗周期及盈利能力，中长期来看仍具备布局价值。

价格:8 月 TV 面板价格加速下跌,IT 面板价格仍保持坚挺根据 Omdia 数据, 8 月各尺寸 TV 面板价格均加速转跌, 其中 32" /43" /50' ' '

等中小尺寸 TV 面板价格跌幅较大,分别环比下跌 16.9/13.7/12.2%; 55" /65"

等大尺寸 TV 面板跌幅相对较小, 分别为 10.1/4.8%。Omdia 预计 9 月全球 32' ' /43' ' /50' ' /55' ' /65' ' TV 面板价格将延续下跌趋势,分别环比变动-9.6/-10.0/-6.1/-7.8/7.1%。IT 面板 8 月价格普遍上涨, 21.5' ' /23.8' ' Monitor 分 别 环 比 上 涨 1.4/2.5% ; 14.0' ' /15.6' ' NB 分别环比上涨 1.7/2.5%。展望 Q3, 我们认为短期 TV 面板价格仍有下行压力, 32" /43" 等中小尺寸价格压力较大, 55" 以上大尺寸跌幅相对较小, 我们认为 IT 面板短期价格仍将保持坚挺。

供需：内外销需求波动导致价格下滑，周期波动中龙头能力有望凸显。我们认为此次 TV 面板价格加速下滑主要源于 1) 短期需求转弱，内销侧由于 TV 厂商提前备货等因素导致面板备货策略趋于保守，需求边际转弱，外销则受制于海运效率低下等因素需求有所调整；2) 面板价格此前已连续上涨 14 个月，TV 厂商的原材料成本有所抬升，供应链博弈导致面板价格有所调整。整体来看，我们认为此次大尺寸面板价格下行主要由需求的边际变化导致，不同于此前几轮由于供给端产能大规模释放导致的下行周期，我们认为经过过去几年行业整合，大尺寸面板行业的集中度已明显提升，中长期我们更看好龙头厂商在行业周期波动中的盈利能力以及市场份额提升机会。

2Q21 业绩：国内厂商业绩表现亮眼，京东方 30 亿回购彰显长期信心。8 月京东方、TCL、深天马等面板公司均披露了中报业绩，整体业绩表现强劲。京东方 2Q21 实现归母净利 75.8 亿 (YoY: 1,232.7%, QoQ: 46.3%)，超出业绩预告上限 0.6 亿，此外拟回购总股本的 0.9-1.3% 股份，规模不超过 30 亿元，彰显对自身长期业绩成长的信心。TCL 科技 2Q21 实现归母净利 43.8 亿 (YoY: 447.6%, QoQ: 82.2%)，TCL 华星同比大幅扭亏，苏州产线自 2Q 开始并表。大尺寸面板收入占比持续提升，小尺寸面板产品结构优化。深天马 2Q21 实现归母净利 6.8 亿元 (YoY: 52.8%, QoQ: 30.6%)，在上半年安卓手机出货较弱及 DDIC 缺货的背景下仍保持较强增长。

风险提示：TV、IT 类需求不及预期；面板厂商持续扩产导致产能过剩风险。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34763

