



LCD 行业月报: LCD 价格跌幅 收窄 供应链有望回归良性成 长轨道



行情&业绩回顾：2021 年 12 月至今面板(申万)指数上涨 5.20%，11 月京东方、TCL 华星、友达大尺寸 LCD 面板营收同比高增长行情回顾：2021 年 12 月至今面板(申万)指数上涨 5.20%，分别跑赢上证指数、深证成指、沪深 300 指数 4.76pct、8.26pct、5.40pct；其中京东方 A、TCL 科技、深天马 A 分别上涨 6.85%、3.42%、5.52%，彩虹股份、龙腾光电分别下跌 0.57%、2.98%。估值方面，截至 1 月 7 日 A 股面板行业总市值 5359.13 亿元，PB (LF) 为 1.63x，处于 2016 年以来的 26.1%分位。

业绩回顾：中国主要 LCD 厂商（深天马 A、TCL 科技、京东方 A、彩虹股份、龙腾光电、友达、群创光电、瀚宇彩晶）3Q21 营收 1611.32 亿元，环比增长 1.13%，同比增长 47.88%；归母净利润 198.62 亿元，环比下降 19.86%，同比增长 376.25%；毛利率同比提升 12.38%pct、环比下降 2.75pct 至 27.16%，净利率同比提升 8.50pct、环比下降 3.23pct 至 12.33%；应收账款周转天数环比增加 3.59 天至 58.85 天，较 3Q20 的 65.49 天大幅下降；存货周转天数同比增加 5.07 天、环比增加 6.19 天至 50.62 天。2021 年 11 月全球大尺寸 LCD 面板月度营收 68.74 亿美元，环比增长 1.43%，同比增长 5.92%，其中京东方、TCL 华星、友达大尺寸 LCD 面板营收同比高增长，三星由于逐步退出 LCD 行业月度营收同比大幅下滑。

价格&成本：12 月 LCD 面板价格环比跌幅有望继续收窄，LCD 电视面板价格已趋近平均成本及现金成本电视：根据 Omdia 数据，2021 年 12 月 32 英寸 LCD 价格环比下跌 4.9%至 39 美元，43 英寸 LCD 价格环比下

跌 4.1%至 71 美元, 50 英寸 LCD 价格环比下跌 14.0%至 98 美元, 55 英寸 LCD 价格环比下跌 9.7%至 121 美元, 65 英寸 LCD 价格环比下跌 5.9%至 193 美元; Omdia 预测 2022 年 1 月 32、43、50、55、65 英寸 LCD 面板价格分别为 37、69、89、112、184 美元/片, 环比降幅有望收窄。根据 WitsView 数据, 4Q21LCD 电视面板平均价格已趋近平均成本、现金成本水平, 32、43、55、65 英寸 LCD 电视面板价格分别较现金成本高出 3.02%、8.79%、16.94%、16.06%。

笔记本: 根据 Omdia 数据, 2021 年 12 月 14 英寸笔记本面板价格环比下跌 4.3%至 45 美元, 15.6 英寸笔记本面板价格环比下跌 4.3%至 44.8 美元; Omdia 预测 2022 年 1 月 14、15.6 英寸笔记本面板价格分别为 43.5、43.3 美元/片, 环比降幅将收窄。根据 WitsView 数据, 4Q2114 英寸笔记本面板平均价格较现金成本高出 162.73%; 15.6 英寸笔记本面板平均价格较现金成本高出 160.04%。

供给&需求: 4Q21 全球大尺寸 LCD 产能环比下降 0.26%, 11 月全球大尺寸 LCD 面板出货面积同比增长 3.28%供给方面, 我们预计 2022 年全球大尺寸 LCD 产能面积较 2021 年增长 5.35%, 其中 1Q22、2Q22、3Q22、4Q22 产能分别环比增长 1.31%、1.42%、2.38%、2.25%; 预计 2023 年全球大尺寸 LCD 产能面积较 2022 年增长 1.49%, 其中 1Q23、2Q23、3Q23、4Q23 产能分别环比下降 0.27%、0.39%、1.57%、1.41%。

需求方面, 终端需求大尺寸、高端化、多样化的趋势延续, 2021 年

11 月全球 LCD 电视面板出货面积同比增长 0.58%，全球 LCD 显示器面板出货面积同比增长 9.16%，全球笔记本电脑面板出货面积同比增长 30.92%，全球平板电脑面板出货面积同比下降 17.30%。

我们认为，伴随着 LCD 扩产进入尾声，行业将由过去供给端主导（产能变化）转向需求端主导（终端需求大尺寸、高端化、多样化），行业周期属性将淡化，成长属性显现，LCD 面板企业的盈利稳定性有望强化。

投资建议：LCD 产业链继续推荐京东方 A、TCL 科技中国大陆 LCD 面板产业从无到有、从小到大、从大到强，现已实现全球领先，我们看好京东方 A、TCL 科技等中国大陆面板龙头把握我国消费升级国产化的时代红利，凭借高世代线所带来的规模效应、成本优势以及市场份额领先所带来的行业话语权、定价权实现盈利能力的稳步提升。

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_35918

