



面板行业深度追踪系列第 39 期(2022 年 8 月): 稼动调降 库存改善 中大尺寸跌幅收敛



各尺寸价格情况：

小尺寸方面：8月价格全线下跌，跌幅4.3%-8.7%，预计短期价格仍承压。主要缘于：受地缘政治、通胀加剧影响，消费电子需求疲软，叠加智能手机进入成熟期，消费者换机需求减弱，整机库存仍偏高，终端品牌采购策略谨慎；需求疲软下智能手机面板仍供大于求。全年来看，我们预计全球/中国智能机出货量分别为12.65/2.88亿部，同比-7%/-13%。分季度来看，我们预计Q2为国内智能机出货年内低点，22H2新机发布有望带动手机需求触底回暖，Q3后小尺寸面板整体价格料逐步趋稳。总体来看，终端需求疲软下小尺寸面板价格短期回调，整体价格承压；中长期看，小尺寸显示技术升级路径成熟，OLED/LTPS/a-Si技术依次迭代；据群智咨询预测，2022年折叠屏智能手机出货规模约1440万部，同比+99.6%；OLED渗透率有望提至45%，我们看好OLED未来发展。

中大尺寸方面：年初至今，平板累计跌幅为23.97%-38.29%，笔电累计跌幅为22.63%-38.32%。平板下游需求持续低迷，价格跌幅扩大。笔电来看，目前品牌厂及OEM面板库存较高，品牌厂下调采购计划，总体来看，Q2备货需求仍不振；供给端，部分面板厂商于Q2调减稼动率，有效供应及出货面积有所下降，但其比例仍小于需求回落幅度。总体来看，后疫情时代需求回归理性，我们预计仅北美A客户22Q3对平板、笔电备货需求较强，采购品牌厂降低库存意愿带动面板厂策略趋于激进，品牌厂及面板厂均调降全年出货目标之下，面板厂开始减产，我们预计22Q3价格

仍承压，22Q4 后旺季备货有望拉动价格拐点向上；长期而言，预计需求趋于稳定，厂商转产及新增产线投建增加供给，供需逐渐走向均衡；同时厂商竞争加剧，未来行业格局或将重构。

大尺寸方面：8 月电视面板价格持续下降，环比下跌 2.7%-9.1%。本轮价格周期中，32" /43" /50" /55" /65" 价格自 21 年 7 月达到顶点后下行，21 年 7 月 -22 年 8 月累计变化为 -69.66%/-65.47%/-66.34%/-64.47%/-63.95%，年初至今累计跌幅 18.39%-41.30%，目前为 2018 年 12 月以来最低水平，已跌破面板厂现金成本；8 月价格环比变化 -6.9%/-9.1%/-2.7%/-3.5%/6.1%。我们认为主要源于：国际局势动荡、全球通胀等因素影响下，终端需求疲软，库存高企，品牌大幅调减采购计划，据 CINNO，2022 年主要品牌对 LCDTV 面板采购计划下修 18%，LCDTV 面板需求“旺季不旺”；供给端，成本及库存压力之下，面板厂商于 Q2 起大幅调减稼动率，叠加四川限电影响，有效供应及出货面积有所下降，据 CINNO，8 月国内 LCD 面板稼动率为 68.9%，环比 -4.4pcts，同比约 -25pcts，目前几大面板厂 LCDTV 库存已降至 3~3.5 周，显著改善；据群智咨询测算/预计，22Q2/Q3 供需比分别为 9.7%/15.3%（此前预计 Q3 供需比 8.6%），各尺寸均呈宽松状态。目前品牌采购策略仍以降库存为主，稼动率已显著调降，但仍较需求过剩。我们预计 22Q3 产线稼动率调降/保持低位，有望带动库存水平趋于健康，后续供需料逐步趋于平衡，Q3 后景气度有望触底复苏。

厂商数据：各尺寸面板价格承压之下，8月中国面板市场的重点公司营收同比、环比跌幅扩大。其中友达光电受面板价格下行和疫情防控停工的影响，8月营收同比-51.02%，环比-8.09%；群创光电受TV面板景气度下行影响，8月营收同比-51.31%，环比-3.04%；瀚宇彩晶受大尺寸价格回落影响，8月营收同比-32.17%，环比+6.05%。偏光片公司明基材8月营收同比-8.40%，环比-0.55%，力特光电8月营收同比-17.18%，环比-15.56%。显示驱动IC公司联咏8月营收同比-49.46%，环比-4.93%；天钰8月营收同比-36.11%，环比-1.71%。

主要产品出货情况：8月TV面板出货量同比-7%，环比-7%。主要缘于：疫情、俄乌战争加剧经济压力，三星暂停面板采购，市场信心不振，北美市场大尺寸拉货动能不足，需求明显受抑制；同时目前下游厂商清理库存意愿强烈，渠道拉货趋于谨慎，头部电视品牌/OEM厂商下调订单量，TV面板出货有所走弱。8月监视器面板出货量同比-25%，笔记本面板同比-42%，平板电脑面板同比0%。主要缘于：后疫情时代IT需求逐步回归理性，监视器面板/平板面板出货维持同比下跌态势。群智咨询预测，22Q3全球消费电子终端市场不确定性仍多，库存高企之下，品牌控制库存的力度空前加大，后续传统旺季拉货仍谨慎。

供给侧与需求侧近况更新：8月部分地区疫情反复；预计2022年全球TV出货同比-6.7%

供给端，8月中国境内/境外LCD产线稼动率下调至68.9%，国内

AMOLED 产线仍处低稼动。TCL 华星武汉 t5 项目首台曝光机设备成功搬入，设计产能为 45K/月；TCL 华星苏州高端模组三期项目全面封顶，预计产能 3000 万片/年。惠科投资 17.6 亿于东莞建设平板显示集群电子商务项目，公司预计产能 20 万台/月。

三星显示计划在 8.5 代玻璃基板投入的基础上增加 Q1 线的产能，目前为 3 万片 (30K) /月，到今年年底产能增幅最高可达 30%。

需求端，2022 年全球 TV 出货量料将同比-6.7%。据奥维睿沃 (AVCRevo) 报告，22H1 全球 TV 出货量 90.7M，同比-7.8%，出货面积 63.7M m²，同比-5.4%；出货平均尺寸 48.5"，同比+0.5"。奥维睿沃预测，2022 年，受益于世界杯观赛需求、海外黑五促销以及中国“双 11”促销等多重利好因素，22H2 的 TV 出货降幅有望收窄，消费能力较弱的新兴市场需求有望恢复，22H1 中国/北美/西欧/东欧出货量分别同比 -0.1%/-9.5%/-7.9%/24.4%。但从宏观环境看，全球经济仍然受到新冠疫情和俄乌战争的影响，通胀水平超出预期。IMF7 月预测 2022 年全球经济增速从去年的 6.1%放缓至 3.2%，较 4 月预测值下调 0.4pct，宏观经济环

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_46686

