



LCD 行业 12 月报: 11 月面板 价格延续反弹 预计 12 月维持 平稳



LCD 行业月报：11 月面板价格延续反弹，预计 12 月维持平稳

行情&业绩回顾：2022 年 11 月至今面板(申万)指数上涨 7.16%，10 月国内主要 LCD 厂商大尺寸 LCD 业务营收均同比下滑行情回顾：2022 年 11 月至今面板(申万)指数上涨 7.16%，分别跑输上证指数、深证成指、沪深 300 指数 3.84、1.75、5.33pct；其中京东方 A、TCL 科技、深天马 A、彩虹股份、龙腾光电分别上涨 9.28%、3.32%、5.32%、16.33%、3.70%。估值方面，截至 12 月 5 日 A 股面板行业总市值 4166.04 亿元，整体 PB (LF) 为 1.20x，处于 2016 年以来的 17.6%分位。

业绩回顾：根据 Omdia 数据，10 月全球大尺寸 LCD 面板月度营收 47.08 亿美元，环比下降 3.21%，同比下降 30.53%，其中京东方、TCL 华星、友达、群创大尺寸 LCD 面板月度营收分别同比下降 34.74%、26.24%、52.10%、51.36%。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）3Q22 营收 1189.63 亿元，环比下降 5.27%，同比下降 25.55%；归母净利润-83.25 亿元，环比下降 725%，同比下降 142%；毛利率同比下降 26.61pct、环比下降 7.64pct 至 0.99%，净利率同比下降 19.33pct、环比下降 6.19pct 至-7.00%；应收账款周转天数同比减小 9.47 天、环比减小 4.67 天至 49.38 天，存货周转天数同比增加 4.47 天、环比下降 1.14 天至 55.10 天。

价格&成本：11 月 TV 面板价格延续环比上涨，预计 12 月环比持平；主流尺寸的 TV 面板价格低于现金成本 20%左右电视：根据 Omdia 数据，

2022 年 11 月 32、43、50、55、65 英寸 LCDTV 面板价格环比上涨 6.9%、4.0%、4.2%、3.6%、4.5%至 31、52、75、87、116 美元/片；Omdia 预计 2022 年 12 月 32、43、50、55、65 英寸 LCDTV 面板价格将环比保持平稳；在面板厂商低稼动率策略的推动下，面板市场逐渐走出失序竞争的状态，面板价格止跌反弹，我们预期面板厂将更坚决地执行控产量、稳价格的运营策略。根据 WitsView 数据，3Q22 主流尺寸的 TV 面板价格低于现金成本 20%左右，其中 32、55、43、65 英寸 LCD 电视面板价格分别低于现金成本 22.14%、18.17%、20.29%、30.50%。

笔记本：根据 Omdia 数据，2022 年 11 月 10.1 英寸（平板电脑）、14英寸(笔记本电脑)、23.8英寸(显示器)LCDIT 面板价格环比下降 1.4%、0.4%、1.1%至 20.9、26.0、46.7 美元/片；Omdia 预计 2022 年 12 月 10.1、14、23.8 英寸 LCDIT 面板价格环比下降 1.4%、0.4%、0.6%至 20.6、25.9、46.4 美元/片。

根据 WitsView 数据，3Q2214 英寸笔记本面板平均价格较现金成本高出 52.22%；15.6 英寸笔记本面板平均价格较现金成本高出 44.73%。

供给&需求：10 月全球大尺寸 LCD 面板出货面积同比下降 11.51%，其中 TV、Monitor、NoteBook 出货面积同比下降，Tablet 同比增长供给方面,我们预计 2022 年全球大尺寸 LCD 产能面积较 2021 年增长 8.19%，其中 1Q22、2Q22、3Q22、4Q22 产能分别环比增长 0.73%、0.32%、0.11%、1.32%；预计 2023 年全球大尺寸 LCD 产能面积较 2022 年增长

4.42%，其中 1Q23、2Q23、3Q23、4Q23 产能分别环比增长 1.11%、1.53%、1.20%、1.44%。

需求方面，2022 年 10 月全球大尺寸 LCD 面板出货面积同比下降 11.51%，其中全球 LCD 电视面板出货面积同比下降 5.61%，全球 LCD 显示器面板出货面积同比下降 31.93%，全球笔记本电脑面板出货面积同比下降 44.83%，全球平板电脑面板出货面积同比增长 17.76%。

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逐步强化。

投资建议：LCD 产业链建议关注康冠科技、视源股份、京东方 A、TCL 科技国内 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 科技等国内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、定价权逐步实现盈利能力的稳步提升。

此外，我们继续看好并受益于海外智能化产品需求旺盛及国内教育领

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_50048

