



2025年 非车载大尺寸LCD行业词条报 告

头豹分类/文化、体育和娱乐业/广播、电视、电影和影视录
音制作/电视/液晶电视机（LCD）

企业竞争图谱：2025年非车载大尺寸LCD 头豹词条报告系列



马天奇 · 头豹分析师
2025-07-30 未经平台授权，禁止转载

行业分类：文化、体育和娱乐业/液晶电视机（LCD）

摘要 非车载大尺寸LCD行业主要涉及7寸及以上LCD的加工和制造，多采用以销定产模式，具有周期性特征。LCD与OLED技术路线之争趋于缓和，LCD在中低端市场仍具竞争力。2021年，多个换机周期共振及远程办公和线上教学需求飙升，推动LCD出货量及价格上涨至历史高位。未来，面板技术成熟使LCD涨价能力有限，市场进入成熟期导致出货量周期性大于增长性，出货量将主要受换机周期和人口规模影响，预计均价将跟随全球CPI波动呈现稳定态势。

行业定义

液晶显示器（LCD）是一种薄型平面显示面板设备，广泛应用于各类电子设备的中大型显示屏幕。其核心工作原理基于液晶分子的特性，通过调节电场强度改变液晶分子排列，进而控制光线偏振方向和透过量。每个像素的亮度由电场精确调节，实现图像的精细显示。这种技术使LCD在保持低能耗的同时，提供清晰、稳定的视觉效果。非车载大尺寸LCD行业即对于7寸及以上LCD进行加工和制造的一个细分行业。

行业分类

液晶面板（LCD）的显示方式取决于光源的位置可分为反射显示和透射显示。按最终产品类型分类，液晶面板（LCD）制造可以分为液晶电视面板、笔记本电脑面板、平板电脑面板和液晶显示器面板。

按光源位置区分

LCD的显示方式取决于光源的位置可分为反射显示和透射显示。

反射型LCD

反射显示的LCD常见于电子钟表和计算机中，藉由外界的光经反射面反射而显示；由于不需要背光模组，因此只有很小的耗电量。

透射型LCD

透射显示的LCD即一般的液晶显示器，由液晶层后方的背光模组提供光源，彩色的LCD会在每一个液晶面板中加上彩色滤色片（红、蓝、绿色）而产生所需要的色彩。

按产品类型区分

按照最终的产品类型，非车载大尺寸LCD的下游产品有液晶电视面板、笔记本电脑面板、平板电脑面板和液晶显示器面板。

液晶电视面板

即用于液晶电视显示屏制造的LCD面板。

笔记本电脑面板

即用于笔记本电脑显示屏制造的LCD面板。

平板电脑面板

即用于平板电脑显示屏制造的LCD面板。

液晶显示器面板

即用于液晶显示器制造的LCD面板。

行业特征

非车载大尺寸LCD的行业特征包括行业具备较强的周期性、行业主要采用以销定产模式、行业技术路线之争趋于缓和。

1 行业具备较强的周期性

非车载大尺寸LCD的终端产品主要包括液晶电视、笔记本电脑、平板电脑和液晶显示器，均属于消费电子领域，该领域内产品的换机周期通常为3-5年。此外，这些产品作为可选消费品类，其市场需求与经济状况及消费者的价格敏感度密切相关，进一步提升了周期性。

2 行业主要采用以销定产模式

LCD技术作为一项成熟技术，具有较短的备货周期和较低的行业门槛，这使得供给不太可能成为行业发展的限制因素，为以销定产模式的实施奠定了基础。同时，非车载大尺寸LCD制造行业与下游消费电子行业联系紧密，这种紧密联系使得该行业更适合采用以销定产的生产模式来有效降低储存成本，例如晶华电子。

3 行业技术路线之争趋于缓和

目前LCD（Liquid Crystal Display，液晶显示器）技术路线的主要竞争对手是OLED（Organic Light-Emitting Diode，有机发光二极管）。OLED虽具轻薄、可弯曲、高对比度等优势，但存在烧屏、频闪伤眼等弊端。LCD的背光层与液晶层技术成熟，色彩表现趋于稳定，且成本控制使其在中低端市场具备较强的竞争力。OLED虽在高端领域受青睐，但其有机材料老化、寿命短以及烧屏问题难以根治，使得LCD在特定领域仍具不可替代性，行业技术路线选择逐渐呈现多元化稳定态势。

发展历程

LCD技术发展历程可追溯至1888年Reinitzer发现液晶相变现象，经过早期OttoLehmann命名及GeorgesFriedel确立三种液晶相分类等基础理论建设（1888-1936），到1959-1969年间迎来MOSFET、TFT等核心技术突破。1970年代初期，LCD技术开始商业化，相继应用于手表、计算器等小型设备，并实现了包括TN-LCD、IPS等关键技术突破。1983-1996年间，从諏访精工社推出首台2英寸商用彩色LCD电视，到夏普开发14英寸无缺陷彩色TFT-LCD，再到日立开发IPS技术，标志着LCD进入技术成熟期。最终在2001-2007年间，随着三星量产42英寸面板、显示质量超越CRT，LCD技术完成了从新兴到主流显示技术的转变，在2007年第四季度实现了全球销量超越CRT的历史性突破。



发现与理论奠基期 · 1888-01-01~1936-01-01

1888：奥地利植物学家Reinitzer发现液晶相变现象；1889：德国物理学家Otto Lehmann创造“液晶”术语；1911：Charles Mauguin发现液晶材料表面取向特性；1922：Georges Friedel确立近晶相、向列相和胆甾相三种液晶分类；1927：Vsevolod Frederiks发明电动开关光阀（Fréedericksz过渡）；1929：Zocher和Birstein首次研究磁场和电场对液晶的影响；1936：Barnett Levin获得首个液晶光阀专利。

奠定液晶显示技术的基础理论与物理原理，为后续应用开发铺平道路

基础技术突破期 · 1937-01-01~1969-01-01

1959：贝尔实验室发明MOSFET晶体管；1962：RCA研究中心开发首个TFT；1962：George Gray出版首本液晶专著；1963：Richard Williams发现电激发下向列液晶畴的形成；1966：开发首个室温工作的氰基联苯液晶材料；1968：RCA实验室开发首款DSM-LCD和双稳态LCD；1969：James Fergason发现TN场效应。

核心驱动技术与显示原理突破，为LCD商业化提供技术支撑

商业化初期 · 1970-01-01~1975-01-01

1970：Hosiden和NEC制造首台IPS结构LCD；1970：Nunzio Luce设计首个LCD手表集成电路；1972：S. Kobayashi生产首台无缺陷LCD；1972：夏普开发首个便携式计算器；1972：Helfrich和Schadt制造首台TN-LCD；1972：Sun Lu制造首块数字手表；1973：BDH Ltd发明联苯液晶材料；1975：开发稳定的非酯类氰基苯基环己烷液晶材料。

技术走向实用化，在小型消费电子产品中率先应用

技术成熟与产业化 · 1976-01-01~1996-01-01

1983：英国RSRE展示超扭曲向列型LCD；1983：诹访精工社展示首台2英寸商用彩色LCD电视；1985：Brown Boveri开发STN场效应；1988：夏普实验室制造首个14英寸无缺陷彩色TFT-LCD；1992：日立开发IPS和超级IPS技术；1996：三星开发多域LCD光学图案化技术。

显示技术全面提升，为大尺寸面板量产奠定基础

高速发展期 · 1997-01-01~2007-01-01

2001：三星量产42英寸TFT-LCD；2002：LCD在桌面显示器市场超越CRT；2007：LCD电视画质超越CRT；2007Q4：LCD电视全球销量首次超过CRT电视；

技术、产能、市场全面成熟，确立显示领域主导地位

产业链分析

非车载大尺寸LCD产业链的发展现状

LCD产业链上游主要包括液晶材料、玻璃基板、偏光片、化工材料等，主要为中游提供合格的元器件和材料；中游则是LCD面板厂商为主的加工制造环节，主要负责生产出合格的非车载大尺寸LCD；下游则是液晶电视、笔记本电脑、平板电脑和液晶显示器生厂商，主要负责中游产品的消纳和对接终端消费者。

非车载大尺寸LCD行业产业链主要有以下核心研究观点：

上游产业链公司议价能力分化，但普遍对中游产业链公司形成挤压

2024年财报数据显示，偏光片行业领军企业日东电工净利率达13.54%，而中国偏光片企业深纺织A和三利谱光电的净利率分别为4.29%和2.64%。这反映出中国偏光片企业在技术及市场竞争力方面与国际龙头存在差距。在液晶材料领域，德国默克公司毛利率高达59%，显示其显著优势。而中国液晶材料企业八亿时空和诚志股份的毛利率分别达42.47%和52.72%，在追赶国际领先水平中取得了一定成绩。在上游公司利润率均较高的情况下，中游企业如京东方A的毛利率仅为15.20%，显示出上游企业在产业链利润分配中的优势地位。

中游面板集成厂商向上议价能力较低且出货量周期性明显

2024年，中游LCD厂商毛利率普遍较低，如京东方A仅为12.76%，惠科股份低至11.18%，显示其盈利能力弱于上游企业。同时，ROE和ROA连续三年显著低于电子元件行业均值和中位数，印证了中游厂商的弱势地位。此外，非车载大尺寸LCD出货量在2012至2024年间呈现周期性波动，如LCD电视面板出货量从2012年的2.32亿片升至2018年高点后回调，笔记本用LCD面板出货量在2021年达高峰后回落。整体非车载大尺寸

LCD出货量在2020至2024年依次为8.14、8.90、7.90、7.18和7.80亿片，进一步凸显周期性特征。这表明中游面板集成厂商向上议价能力有限，且出货量受市场影响波动明显。

下游产业链地位分化，中国平板厂商议价能力较电视厂商更高

在2022年至2024年期间，各类面板价格走势出现明显分化。平板电脑LCD面板、LCD显示器面板和笔记本LCD面板价格持续下行，其中平板电脑的7寸面板价格同比分别下跌36.42%、27.47%和12.15%，10寸面板价格分别下跌24.06%、17.02%和16.61%。然而，中国平板电脑厂商凭借品牌建设、产品创新以及在产业链中的优势地位，成功将销售均价从2022年的2640元/件提升至2024年的2673元/件。相比之下，液晶电视面板价格却逆势上扬，导致下游电视厂商成本压力骤增，利润空间受到挤压，如创维集团、四川长虹和海信视像的销售成本率均呈现上升趋势。这种对比鲜明的价格走势与利润变化，清晰地反映出平板电脑厂商相较于电视厂商，在产业链中拥有更强的议价能力。

产业链上游环节分析

生产制造端

材料供应

上游厂商

Merck（德国）	Corning（美国）	Nitto Denko（日本）	住友化学（日本）	深圳市三利谱光电科技股份有限公司
深圳市纺织（集团）股份有限公司	宁波杉杉股份有限公司	诚志股份有限公司	北京八亿时空液晶科技股份有限公司	彩虹显示器件股份有限公司

上游分析

一二线偏光片企业利润分化明显

在偏光片行业中，企业间的竞争格局呈现出一定的差异。2024年财报数据显示，全球偏光片领域的领军企业日东电工实现了13.54%的净利率。相比之下，偏光片企业深纺织A和三利谱光电在同年的净利率分别为4.29%和2.64%。这一对比表明，非龙头的新兴偏光片企业在盈利水平上与老牌国际龙头企业存在一定差距，第二梯队企业在技术积累和市场竞争力方面仍有提升空间。

液晶材料企业在产业链中地位较高

液晶材料作为液晶显示器产业链上游的关键环节，具有显著的议价能力。2024年数据显示，德国默克公司作为行业龙头，毛利率达59%，这一高水平的毛利率反映了其在技术创新、成本控制和市场定价方面的领先地位。与偏光片领域不同，液晶材料行业中，一、二线企业之间的盈利能力差距相对较小。例如，中国液晶材料企业八亿时空和诚志股份，在2024年分别实现了42.47%和52.72%的毛利率。这表明，中国领先的新兴企业在追赶国际领先水平的过程中取得了积极进展。然而，中游企业如京东方同年的毛利率仅为15.20%，这一数据凸显了中游企业与上游企业之间存在较大的利润差距。这种利润分配的不平衡，不仅对中游企业的发展潜力构成了一定制约，也在一定程度上影响了行业整体的均衡发展。

产业链中游环节分析

品牌端

面板制造

中游厂商

京东方科技集团股份有限公司

TCL科技集团股份有限公司

彩虹显示器件股份有限公司

友達光電股份有限公司

群创光电（台湾）

瀚宇彩晶股份有限公司

鸿海集团（台湾）

夏普（日本）

松下电器（日本）

宸展光电（厦门）股份有限公司

天马微电子股份有限公司

惠科股份有限公司

中游分析

中游LCD厂商向上议价能力较低，影响盈利能力

从2024年的毛利率来看，TCL科技的半导体显示业务毛利率为19.15%，京东方A的显示器件业务毛利率仅为12.76%，彩虹股份的液晶面板毛利率为19.17%，深天马A的液晶显示屏毛利率为13.13%，而惠科股份的显示面板毛利率更是低至11.18%。这些数据表明，中游LCD厂商的盈利能力明显低于上游偏光片企业和液晶材料企业的核心公司水平。此外，中游厂商的财务指标也反映出其在行业中的弱势地位。在电子元件行业内，京东方、TCL科技等中游厂商的ROE和ROA连续三年显著低于行业均值和行业位数。2022年至2024年期间，A股电子元件行业的ROE均值分别为10.98%、8.85%和11.88%。相比之下，京东方的ROE分别为5.41%、1.92%和4.06%，而TCL科技的ROE则分别为0.56%、4.28%和2.95%。表明了中游LCD厂商在产业链中盈利能力不足的问题。

LCD各产品出货量较为均匀，整体呈现明显周期性

在2012年至2024年期间，非车载大尺寸LCD各产品的出货量变化呈现出明显的周期性特征，四大细分领域的出货量差距较小。其中，电视用LCD、笔记本用LCD和显示器用LCD的出货量在整个时间段内均表现出周期性波动。具体来看，LCD电视面板出货量从2012年的2.32亿片震荡上行，至2018年达到2.89亿片的高点，随后有所回调，至2024年为2.43亿片；笔记本用LCD面板出货量在2012年达2.02亿片，其后波动上升，在2021年达到2.87亿片的高峰，后回落至2024年的2.07亿片。至于平板电脑用LCD面板，其出货量在2020年前呈现明显的上行趋势，但在2020年上行趋势放缓后，开始呈现出周期性变化，至2024年达到1.70亿片，超过当年LCD显示器面板的1.60亿片，成为第三大出货量领域。从整体来看，非车载大尺寸LCD的出货量在2020年至2024年期间依次为8.14亿片、8.90亿片、7.90亿片、7.18亿片和7.80亿片，进一步印证了周期性特征的存在。

产业链下游环节分析

渠道端及终端客户

产品应用

渠道端

苹果（美国）	微软（美国）	小米科技有限责任公司	富士康工业互联网股份有限公司	立讯精密工业股份有限公司	三星电子（韩国）
华为投资控股有限公司	海信视像科技股份有限公司	四川长虹电器股份有限公司	创维集团有限公司		

下游分析

中国下游平板电脑厂商掌握定价权

2022年，中国平板电脑销量达1360万件，为近年最高。尽管2024年销量降至1106万件，但销售均价从2022年的2640元/件升至2024年的2673元/件。同期，7寸和10寸平板电脑LCD面板全球均价下行，如7寸面板价格同比分别下跌36.42%、27.47%和12.15%，10寸面板价格分别下跌24.06%、17.02%和16.61%。在成本降低和需求下行的背景下，中国平板电脑厂商仍实现销售均价提升。这主要得益于厂商在品牌建设和产品创新等方面的投入以及在产业链中的强势地位，使其能够在成本可控的前提下推出高性能、差异化产品，满足消费者需求。

全球液晶电视成本逆势上升挤压下游电视厂商利润

2022年起，7寸、10寸平板电脑LCD面板，21.5、23.8、27寸LCD显示器面板，以及13.3、14、15.6寸LCD笔记本面板价格普遍呈下降趋势，而液晶电视面板价格逆势上扬。具体数据显示，2022年全球32寸、43寸、50寸、55寸和65寸液晶电视面板的均价分别为32.08美元/片、59.50美元/片、78.33美元/片、93.50美元/片和123.25美元/片。到了2024年，这些尺寸面板的均价分别上涨至36.58美元/片、63.50美元/片、105.75美元/片、129.00美元/片和174.83美元/片。受此影响，下游电视厂商的成本逐步攀升，利润空间受到挤压。例如，创维集团的销售成本率从2022年的84.66%提升至2024年的86.45%，四川长虹的销售成本率从88.38%升至89.98%，海信视像的销售成本率也从81.78%升至84.34%。

行业规模

非车载大尺寸LCD行业规模的概况

2020至2024年车载大尺寸LCD市场规模波动，从515.56亿美元降至413.50亿美元。预计2025至2030年将逐步回升至477.91亿美元，呈现增长趋势。

非车载大尺寸LCD行业市场规模历史变化的原因如下：

2021年多个换机周期共振使得LCD出货量处在高位

根据细分领域的出货量数据，液晶电视和笔记本电脑的换机周期约为5年，平板电脑和液晶显示器的换机周期约为4年。2021年，除液晶电视面板处于需求低点外，其他三大应用领域均处于周期性上行区间或周期性最高点。以笔记本电脑为例，其上一个周期高点在2011年，对应LCD出货量达到2.82亿片；周期低点在2016年，对应出货量为1.68亿片。2021年，经过5年周期后，笔记本电脑LCD出货量达到周期性高点，接近2.87亿片，创下历史新高。这种多个换机周期的共振效应，使得2021年LCD出货量整体处于高位。

2021年远程办公和线上教学需求飙升引起电脑相关零部件价格大涨

2021年，远程办公与线上教育的需求急剧增加。家庭为满足孩子上网课的需求纷纷购置电脑，企业也为实现员工的线上办公大量配备笔记本电脑。以远程办公为例，其中，科技服务、信息、金融和保险、企业管理四大行业远程工作比例增长显著，超过30%。以企业管理行业为例，2021年远程工作的员工占比超过39%，而2019年这一比例不足17%，对应的复合年增长率（CAGR）约为51%。即便是远程工作比例较低的食品和住宿服务行业，也在2019至2021年间实现了从1.9%到5.3%的近三倍增长。能源行业更是从2019年的2.9%飙升至2021年的24.2%，成为总增长倍速最高的行业。受远程办公和线上教育需求飙升的影响，2021年全球对个人电脑的需求大幅上涨，进而推动了电脑相关零部件价格的上涨。数据显示，2021年所有非车载大尺寸LCD的均价均达到了历史最高点，并在2022年开始回落。以15.6寸笔记本面板为例，其均价从2020年的28.10美元/片上涨至2021年的44.37美元/片，随后在2022年回落至32.33美元/片。

非车载大尺寸LCD行业市场规模未来变化的原因主要包括：

面板技术不断成熟使得LCD涨价能力有限

自从1986年，夏普（日本）公司开发了用于超扭曲向列型（STN）的光学补偿膜LCD之后，LCD技术至今未出现重大范式突破。技术进步主要体现在分辨率提升、成本降低和工艺稳定性提高等方面。在这样的技术背景下，LCD的提价空间相对有限。以国际头部公司京东方（中国）和夏普（日本）为例，京东方2020年至今五年的净利率分别为3.34%、13.88%、-0.97%、0.21%和2.09%，仅有2021年受特定事件影响净利率超过5%；夏普同期净利率分别为2.15%、2.96%、-10.27%、-6.46%和1.66%，总体呈现亏损状态。结合历年各细分领域的价格数据，在不考虑技术超预期突破的情形下，预计未来LCD各领域均价将主要跟随全球CPI波动，从而呈现稳定态势。

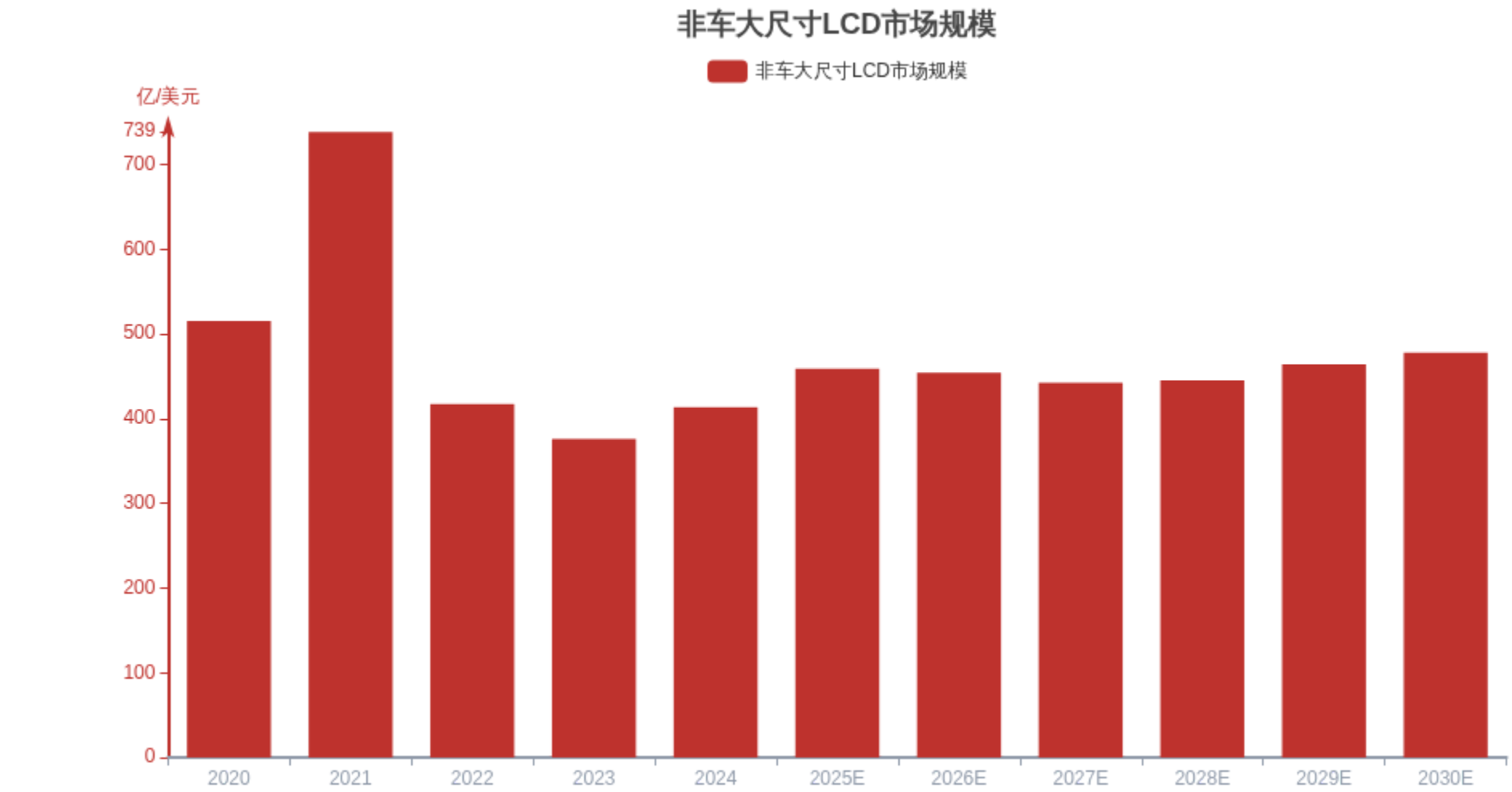
市场进入成熟期使得行业出货量周期性大于增长性

根据LCD各细分领域出货量数据，液晶电视（2020年2.72亿片，2024年2.43亿片，下同）、笔记本电脑（2.28亿片，2.07亿片）、平板电脑（1.50亿片，1.70亿片）、液晶显示器（1.65亿片，1.60亿片）用LCD面板目前均已进入市场成熟阶段。未来预计各细分领域产品的渗透率将保

持稳定，这使得未来的出货量将主要受换机周期和人口规模的影响。根据联合国数据，2025年至2030年全球人口增长率分别为0.72%、0.71%、0.70%、0.68%、0.66%和0.64%，呈放缓趋势，这导致出货量的增长性不显著，体现出更多的周期性特征。

规模预测

非车载大尺寸LCD行业规模



数据来源: IMF、联合国、WIND

政策梳理

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》	国务院	2022-12-01	9
政策内容	推动人工智能、先进通信、集成电路、新型显示、先进计算等技术创新和应用。			
政策解读	政策将新型显示列为信息技术产业重点发展领域之一，支持产业集群建设和技术创新。这将有助于LCD产业链完善、技术升级和规模化发展，提升大尺寸LCD面板产业的整体竞争力和集聚效应。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于印发电子信息制造业2023-2024年稳增长行动方案的通知》	工业和信息化部	2023-08-01	9
政策内容	研究制定新一轮支持视听产业发展的接续政策，加快培育视听消费新增长点，促进车载视听、商用显示等新兴领域高质量发展。			
政策解读	政策将75英寸及以上大尺寸显示器列为重点培育对象，有利于高世代LCD面板厂商提升大尺寸产品占比，扩大高毛利产品市场。这一导向将推动LCD面板企业向更大尺寸、更高清晰度的产品升级，提升盈利能力。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《重点新材料首批次应用示范指导目录（2024年版）》	工业和信息化部	2023-12-01	8
政策内容	鼓励有机发光半导体显示用玻璃基板等先进半导体材料和新型显示材料。			
政策解读	该政策明确了G11代和G8.6代TFT用光掩膜版等LCD产线核心材料的具体技术指标要求，对大尺寸LCD面板制造的关键材料国产化提供了明确的技术标准指引，有利于提升产业链自主可控能力。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《产业结构调整指导目录（2024年本）》	发改委	2023-12-01	7
政策内容	鼓励电子等重点领域的高性能涂料及配套树脂。			
政策解读	该政策将液晶显示用新型染料颜料及电子化学品列入鼓励类，有利于推动LCD产业链关键材料如彩色光阻、液晶材料等的国产化进程，助力大尺寸LCD面板企业降低生产成本，提升产业竞争力			
政策性质	鼓励性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《国家重点研发计划“高性能制造技术与重大装备”等16个重点专项2024年度项目申报指南》	工业和信息化部	2024-08-01	8
政策内容	“新型显示与战略性电子材料”“先进结构与复合材料”“高端功能与智能材料”共16个重点专项2024年度项目申报指南予以公布，请根据指南要求组织项目申报工作。			
政策解读	2024年“新型显示与战略性电子材料”重点专项的发布，体现了国家对显示产业链关键材料自主可控的持续重视。该政策将进一步推动LCD产业上游材料的国产化进程，有助于降低面板企业的材料成本和对进口的依赖。不过，由于传统大尺寸LCD技术已相对成熟，预计政策支持重点可能更多聚焦于产业链薄弱环节和新型显示技术领域，这将促使传统LCD面板企业加快产业升级与技术创新的步伐。			
政策性质	鼓励性政策			

竞争格局

非车载大尺寸LCD竞争格局概况

综合考量主营业务关联度及业务规模因素，非车载大尺寸LCD行业梯队如下：京东方、TCL科技、夏普公司、松下集团位列第一梯队，其中中国和日本各占两家；第二梯队以彩虹股份、小米集团、工业富联为代表，涵盖部分中等规模的中国台湾企业；第三梯队则包括宸展光电等小型公司，以及少量涉足相关业务的产业链上企业。目前产业链内竞争激烈程度较高，根据最新数据，第一梯队公司中仅有松下电器毛利率超过了30%的水平，但松下电器营收的主要来源并非LCD产品；叠加高LCD产品相关性因素后，头部企业毛利率仅在15%左右。

非车载大尺寸LCD行业竞争格局的历史原因

夏普公司起步最早，以技术驱动和全球化布局占据优势地位

夏普公司凭借起步早、技术驱动和全球化布局，占据优势地位。1986年，夏普总裁承诺将总销售额的10%用于研发，推动技术进步。80年代末，成功研制出广泛应用的TFT-LCD。1991至1994年，LCD业务年增长超35%，1994年占总收入超30%。90年代初，夏普在全球建立多个研发中心和生产基地，如日本幕张大楼、英国夏普欧洲实验室等，还把部分生产设施从日本转移至海外，如1994年转至华盛顿卡马斯工厂，1995年在中国无锡建生产设施。全球化产业链布局降低了行业平均工资成本。例如，1995年日本的人均年收入达到约34,830美元的高值，超过了美国，而中国当时的人均年收入相对较低，这样的差异使得夏普能够通过全球化布局，在不同地区利用劳动力成本差异，优化整体运营成本来取得竞争优势。

行业与政府需求共振，京东方通过技术创新和政府扶持取得竞争优势

2009年，京东方获7亿元补贴及鄂尔多斯政府赠予的10亿吨煤炭探矿权，度过了困难期。2012年，重庆笔记本电脑产量超4000万台，液晶面板需求旺盛。京东方与重庆等面板需求大地区合作，助力形成产业集群。到2013年，京东方已经与惠普、宏基等大客户建立长期合作关系，提升市场份额。同时，其专利申请量突破2500项，居全球前列，推出全球最大尺寸超高清氧化物TFT显示屏等创新产品。京东方还带动设备、材料、配套企业等20家上市公司发展，形成产业生态圈，增强了公司竞争力，使得公司在2010年起进入了高速发展通道，营业收入连续多年同比大幅提升。

预计非车载大尺寸LCD行业未来将继续保持高烈度竞争，并有较高概率出现部分企业被淘汰出清的情况。此外，企业新入局的概率较小，从而行业集中度预计将进一步提高。

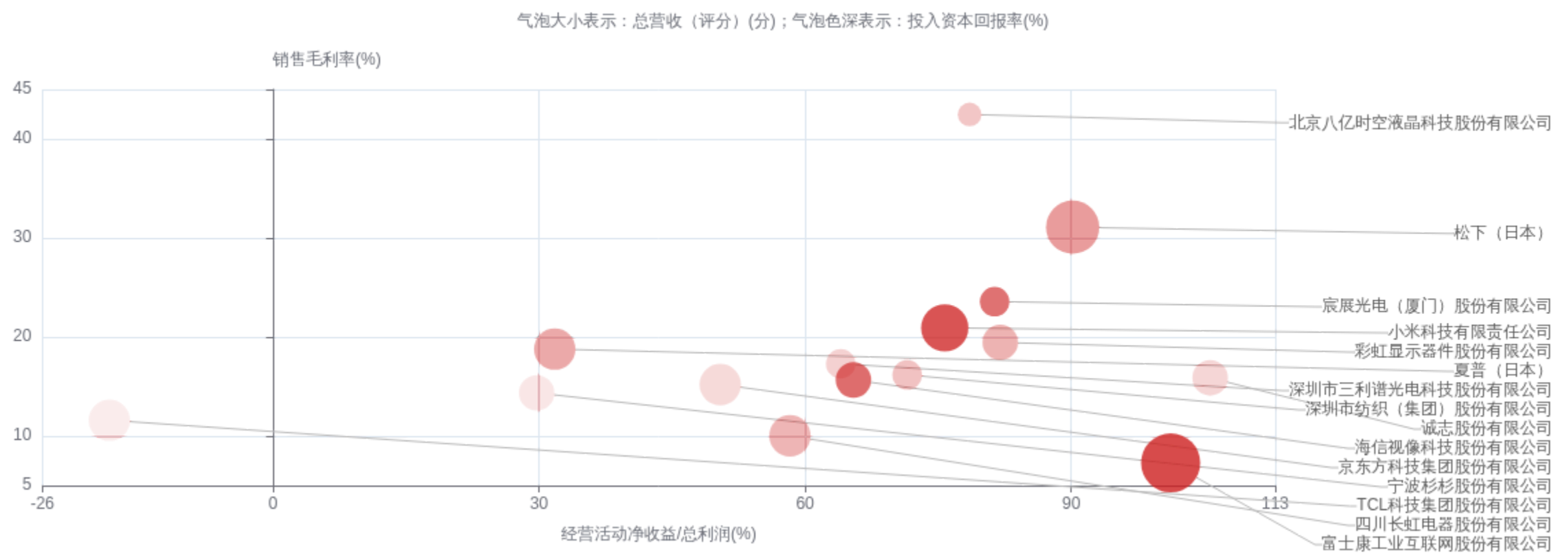
非车载大尺寸LCD行业竞争格局未来变化原因

高烈度竞争下，盈利能力相对有限的中小型企业面临淘汰出清风险

根据各细分领域的出货量数据和市场规模数据，非车载大尺寸LCD在2021年市场规模爆发之后，至今仍处于消化当年产能的阶段。以23.8寸液晶显示器面板年度均价为例，2021年该面板价格为75.06美元/片，2022年大幅下降至58.95美元/片，2023年进一步降至46.07美元/片，2024年则为43.86美元/片。在出货量增长性不显著的市场环境下，持续下降的价格对部分现金储备不足、渠道能力较弱、利润水平较低的中小型LCD企业带来了显著的经营压力，甚至威胁到其生存。这些企业在未来若无法有效应对市场挑战，将面临被淘汰的风险。

行业投资回报率普遍较低，新企业入局意愿薄弱，导致行业集中度提升

行业整体投资回报率（ROI）普遍处于较低水平。在各代表性公司中，仅有集团性质的小米集团和工业富联的ROI超过10%，但这主要得益于集团的多元化业务。在主营占比较高的相关性高的公司中，以头部企业京东方和TCL科技为例，其投资回报率分别仅有1.6%和0.14%；中小型企业中，杉杉股份的投资回报率仅为0.66%，均低于当前中国十年期国债收益率（1.67%）。较低的行业ROI使得新进企业动力不足。结合高烈度竞争带来的出清风险，预计未来行业集中度将进一步提升。



上市公司速览

京东方科技集团股份有限公司（000725）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	1.3千亿元 >	-4.7	11.2

TCL科技集团股份有限公司（000100）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	1.3千亿元 >	5.2	14.6

彩虹显示器件股份有限公司（600707）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	86.1亿元 >	32.5	14.2

宸展光电(厦门)股份有限公司（003019）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	10.0亿元 >	-31.3	31.6

小米集团（01810）

富士康工业互联网股份有限公司（601138）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
3.8千亿 >	1.3千亿 >	80.8	-

海信视像科技股份有限公司（600060）			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	392.3亿元 >	20.6	17.0

深圳市三利谱光电科技股份有限公司（002876）			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	15.4亿元 >	-7.4	14.2

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	3.3千亿元 >	-8.9	8.0

四川长虹电器股份有限公司（600839）			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	700.6亿元 >	4.4	11.4

深圳市纺织(集团)股份有限公司（000045）			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	23.2亿元 >	9.2	15.8

企业分析

1 京东方科技集团股份有限公司【000725】

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	3765252.9195万人民币
企业总部	北京市	行业	计算机、通信和其他电子设备制造业
法人	陈炎顺	统一社会信用代码	911100001011016602
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	734284800000
品牌名称	京东方科技集团股份有限公司	经营范围	制造电子产品、通信设备、机械电器设备、五金交电、建筑材料、纸制品、工业气体、工具模具、蒸汽热汽；制造电子计算机软硬件；经营电信业务；购销电子产品、通信设备、电子计算机软硬件；计算机数据处理；设计、销售机械电器设备、五金交电、建筑材料、纸制品、工业气体、工具模具、蒸汽热汽；技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让、技术培训；承办展览展销活动；自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外；无线电寻呼业务；自有房产的物业管理（含房屋出租）；机动车停车服务；企业管理咨询。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；经营电信业务以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

■ 财务数据分析										
财务指标	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025(Q1)
销售现金流/营业收入	1	1.1	1.09	1.14	1.13	1	1.08	1.04	1.04	/
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	55.1437	59.2813	60.4125	58.5627	59.1291	51.7767	51.9571	52.8137	52.4287	/
营业总收入同比增长(%)	41.6914	36.1486	3.527	19.5149	16.7957	61.7895	-19.2829	-2.1693	13.6569	/
归属净利润同比增长(%)	15.0526	301.9864	-54.6079	-44.1464	162.4577	412.9635	-70.9143	-66.2208	108.965	/
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	63.7078	60.8416	65.6072	58.9603	54.5827	48.3477	64.7068	64.0996	63.8929	/
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	2.197	2.0062	1.602	1.3326	1.2289	1.5592	1.6602	1.5881	1.244	/
每股经营现金流(元)	0.2866	0.7548	0.7381	0.7495	1.128	1.6197	1.1263	1.0172	1.2681	/
毛利率(%)	17.8675	25.0724	20.3922	15.1761	19.7189	28.8745	11.7049	12.553	15.2024	/
流动负债/总负债(%)	36.6338	32.759	33.8802	39.316	41.84	44.3894	39.2063	40.7278	51.1291	/
速动比率	1.8519	1.4938	1.1968	1.0479	0.9732	1.2909	1.3942	1.3206	1.0418	/
摊薄总资产收益率(%)	1.1434	3.4084	1.0283	-0.1478	1.1844	6.9639	-0.3992	0.0881	0.9763	/
营业总收入滚动环比增长(%)	18.873	-1.6579	6.3636	-1.1253	-17.041	/	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	255.8795	-59.8577	249.1033	-16.3359	67.5226	/	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	2.4	9.25	4	2.16	5.15	23.84	5.45	1.89	/	/
基本每股收益(元)	0.054	0.217	0.1	0.05	0.13	0.71	0.19	0.06	0.14	0.04
净利率(%)	2.9685	8.3799	2.9656	-0.4103	3.3406	13.8761	-0.9737	0.2119	2.0896	/
总资产周转率(次)	0.3852	0.4067	0.3467	0.3602	0.3545	0.5019	0.41	0.4157	0.4672	/
归属净利润滚动环比增长(%)	165.0733	-49.7476	-86.1187	-63.8697	90.9738	/	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	1.1103	1.1088	1.0981	1.1022	1.0758	1.3995	1.4456	1.3841	1.3868	/
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	45.9418	43.003	48.764	44.5793	50.0709	52.7658	57.8862	55.5153	51.0182	/
营业总收入(元)	68895658963	93800479215	97108864935	116059590164	135552569729	219309799505	178413731179	174543445895	198380605661	50598933939
每股未分配利润(元)	0.1141	0.2985	0.3396	0.3558	0.4457	0.9609	0.9383	0.9449	1.0469	/
稀释每股收益(元)	0.054	0.217	0.1	0.05	0.13	0.71	/	0.06	0.14	0.04
归属净利润(元)	1882571674	7567682493	3435127975	1918643871	5035627952	25830935500	7550877790	2547435360	5323248974	1613999380
扣非每股收益(元)	0.0004	0.191	0.04	-0.04	0.06	/	/	/	/	/
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	0.2866	0.7548	0.7381	0.7495	1.128	1.6197	1.1263	1.0172	1.2681	/

公司竞争优势

▪ 竞争优势

中国最大的LCD面板公司，也是世界第一梯队公司

Wind

2 TCL科技集团股份有限公司【000100】

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	1877908.0767万人民币
企业总部	惠州市	行业	研究和试验发展
法人	李东生	统一社会信用代码	91441300195971850Y
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	384624000000
品牌名称	TCL科技集团股份有限公司	经营范围	研究、开发、生产、销售：半导体、电子产品及通讯设备、新型光电、液晶显示器件，货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外），创业投资业务及创业投资咨询，为创业企业提供创业管理服务，参与发起创业投资机构与投资管理顾问机构，不动产租赁，提供信息系统服务，提供会务服务，提供电子计算机技术服务和电子产品技术开发服务，软件产品的开发及销售，专利转让，代理报关服务，提供顾问服务，支付结算。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)■

■ 财务数据分析										
财务指标	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025(Q1)
销售现金流/营业收入	1.07	1.05	1.09	1.05	1.01	0.86	0.82	0.8	1.03	/
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	68.9087	66.2227	68.4216	61.2465	65.0817	61.2464	63.2944	62.0576	64.9166	/
营业总收入同比增长(%)	1.6593	4.7924	1.5395	-33.8215	2.3344	113.0545	1.7242	4.6894	-5.4363	/
归属净利润同比增长(%)	-37.5876	66.3037	30.1688	-24.5212	67.63	129.1951	-97.4035	747.5978	-29.3834	/
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	62.3769	65.4157	61.5997	63.5268	50.9938	35.4058	36.2907	38.3849	49.1994	/
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	1.1282	1.1086	1.0187	1.1184	0.925	1.0793	1.0908	1.031	0.8588	/
每股经营现金流(元)	0.6573	0.6814	0.7739	0.8493	1.1901	2.3433	1.0793	1.348	1.5723	/
毛利率(%)	16.9088	20.536	18.3085	11.4715	13.6089	19.8617	8.7824	14.6812	11.5884	/
流动负债/总负债(%)	66.3705	68.0613	59.7726	42.6476	42.3092	42.7203	38.4191	41.7626	45.2279	/
速动比率	0.9376	0.9294	0.7664	0.9865	0.8006	0.9049	0.8852	0.8447	0.7004	/
摊薄总资产收益率(%)	1.6513	2.306	2.3029	2.0457	2.3963	5.2799	0.5348	1.2871	-1.0921	/
营业总收入滚动环比增长(%)	-1.8436	-2.171	4.7288	7.5088	44.2097	/	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	-249.2973	-79.9017	-101.2319	-206.068	205.6968	/	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	7.17	10.86	11.98	9.09	13.75	26.46	0.52	4.27	/	/
基本每股收益(元)	0.1312	0.2178	0.2566	0.1986	0.3366	0.7463	0.0191	0.1195	0.0842	0.0545
净利率(%)	2.0076	3.1769	3.5861	4.8813	6.6059	9.1469	1.0736	2.7418	-2.5216	/
总资产周转率(次)	0.8236	0.7268	0.6427	0.4199	0.3635	0.5778	0.4984	0.4697	0.4335	/
归属净利润滚动环比增长(%)	-93.1339	-13.0659	8.2798	-91.6626	189.188	/	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	0.2891	0.4395	0.4426	0.4226	0.3879	0.4333	0.7335	0.5726	0.562	/
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	44.463	52.3194	63.8209	69.3709	39.4359	32.0496	38.6635	44.9393	45.4746	/
营业总收入(元)	106617858000	111727442000	113447438000	75077806000	76830401000	163690643000	166632146000	174446172000	164962838000	40119483879
每股未分配利润(元)	0.5982	0.6347	0.7381	0.8216	0.9985	1.6007	1.1415	1.1469	1.1451	/
稀释每股收益(元)	0.1312	0.2178	0.2562	0.1935	0.3226	0.7354	0.0185	0.1179	0.0833	0.0539
归属净利润(元)	1602126000	2664395000	3468211000	2617765000	4388159000	10057444000	261319000	2214934000	1564112000	1012576836
扣非每股收益(元)	0.0011	0.0973	0.1175	/	/	/	/	/	/	/
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	0.6573	0.6814	0.7739	0.8493	1.1901	2.3433	1.0793	1.348	1.5723	/

公司竞争优势

▪ 竞争优势

公司是中国第二大的LCD面板公司，聚焦半导体显示、新能源光伏与半导体材料产业。

Wind

3 宸展光电（厦门）股份有限公司【003019】

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	17466.2897万人民币
企业总部	厦门市	行业	计算机、通信和其他电子设备制造业
法人	蔡宗良	统一社会信用代码	913502003295944816
企业类型	股份有限公司（港澳台投资、上市）	成立时间	1428940800000
品牌名称	宸展光电（厦门）股份有限公司	经营范围	光电子器件及其他电子器件制造；计算机整机制造；计算机零部件制造；其他计算机制造；电子元件及组件制造；印制电路板制造；机器人及智能设备的设计、研发、制造及销售（不含须经许可审批的项目）；工程和技术研究和试验发展；软件开发；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；数据处理和存储服务；集成电路设计；计算机、软件及辅助设备批发；其他机械设备及电子产品批发；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。

■ 财务数据分析										
财务指标	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025(Q1)
销售现金流/营业收入	0.99	1.02	0.97	0.99	1.04	0.73	1.09	1.13	1.05	/
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	50.5504	40.3721	42.27	39.3509	18.5176	30.1931	17.7975	18.529	35.2542	/
营业总收入同比增长(%)	/	-8.0737	13.7171	3.3799	-9.7101	33.3986	13.7913	-26.2206	31.7589	/
归属净利润同比增长(%)	/	-40.2976	61.1083	24.4137	-24.4342	35.7102	72.824	-31.6653	18.1585	/
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	/	74.6494	63.9795	71.1477	73.2959	66.7495	74.07	81.2095	48.9546	/
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	1.9428	2.3833	1.971	2.1836	4.7979	3.1233	5.0389	3.9726	2.2123	/
每股经营现金流(元)	/	1.0602	0.53	1.58	0.7085	-1.7925	2.6248	2.8132	0.8423	/
毛利率(%)	22.6008	21.0649	23.0286	25.462	25.2031	23.6957	28.5879	31.8058	23.5654	/
流动负债/总负债(%)	95.2747	96.9678	97.818	97.3409	97.6803	96.6322	93.6446	89.3155	79.9599	/
速动比率	1.284	1.4656	1.1231	1.324	2.9439	2.2252	3.7256	3.0923	1.5828	/
摊薄总资产收益率(%)	24.4188	14.2057	19.4203	19.7546	9.7241	8.9799	13.9967	9.3386	7.9571	/
营业总收入滚动环比增长(%)	/	/	/	3.587	-9.8095	/	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	/	/	/	/	-67.5127	/	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	70.77	/	34.04	34.47	20.42	12.03	18.49	11.49	/	/
基本每股收益(元)	/	/	1.23	1.53	1.13	1.18	1.77	1.09	1.11	0.28
净利率(%)	10.0508	6.5276	9.2479	11.1295	9.3146	9.476	14.3919	13.3298	7.9895	/
总资产周转率(次)	2.4295	2.1763	2.1	1.775	1.044	0.9476	0.9725	0.7006	0.9959	/
归属净利润滚动环比增长(%)	/	/	/	17.1653	-37.0864	/	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	/	/	2.1814	2.1814	6.7443	6.7822	5.9975	5.5218	4.5845	/
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	56.1675	68.5625	74.7446	84.7099	106.7932	114.9242	124.7185	136.5239	77.2715	/
营业总收入(元)	1223315337.36	1124548818.46	1278804148.52	1322026162.28	1193656060.29	1592319938.02	1811921938.1	1336824505.04	2213540781.39	621757287.86
每股未分配利润(元)	/	2.0926	0.8149	1.6099	1.4302	2.0823	2.9314	2.8291	2.9411	/
稀释每股收益(元)	/	/	1.23	1.53	1.13	1.18	1.76	1.09	1.1	0.28
归属净利润(元)	122952730.95	73405730.63	118262751.33	147135010.79	111183753.54	150887739.71	260770257.11	178196620.61	188082264.64	49682559.81
扣非每股收益(元)	/	/	1.16	1.37	1.02	/	/	/	/	/
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	/	1.0602	0.53	1.58	0.7085	-1.7925	2.6248	2.8132	0.8423	/

公司竞争优势

▪ 竞争优势
在专注于LCD业务的公司中，宸展光电毛利率处在第一梯队
Wind

附录

法律声明

- 权利归属：**头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。
- 尊重原创：**头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。
- 内容使用：**未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。
- 合作维权：**头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、提起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。
- 完整性：**以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

成为头豹会员—享专属权益

- 成为头豹会员，尊享头豹海量数据库内容及定制化研究咨询服务
- 头豹已累积上万本行业报告、词条报告，拥有20万+注册用户，沉淀100万+原创数据元素
- 头豹优势：行业覆盖全、数据量庞大、研究内容应用场景广泛，并有专业分析师团队为您提供定制化服务，助力企业展业

报告次卡

任意10本报告
阅读权益（一年有效）

¥598 /年

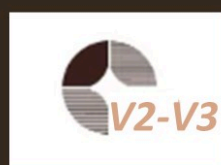
企业标准版



适用于研究频次高的用户或企业
无限量阅读全站报告
升级报告下载量
专享企业服务
定制词条报告

¥50,000 /年

企业专业版/旗舰版



满足定制研究需求的企业用户
定制深度研究报告
按需下载报告
分析师一对一沟通
专享所有核心功能

¥150,000+ /年

购买与咨询

咨询邮箱：

nancy.wang@frostchina.com

客服电话：

400-072-5588



头豹
LeadLeo

www.leadleo.com
400-072-5588