民生证券 MINSHENG SECURITIES

7月下旬TV面板如期上涨，下游需求强劲复苏

分 析 师： 王芳 执业证号：S0100519090004

2020年7月21日

风险提示：下游需求复苏缓慢、海外疫情扩散、行业竞争加剧



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格
请务必阅读最后一页免责声明

7月下旬TV面板如期上涨，下游需求强劲复苏

观点：7月下旬TV面板如期上涨，受益北美等海外需求复苏和旺季备货。据WitsView，7月下旬65/55/43/32英寸TV面板报价173/117/73/38美元，分别上涨4/6/3/3美元。北美需求复苏超预期，据digitimes，近期55/65英寸等电视卖到缺货，10多个型号缺货，Omdia指出20Q2北美电视出货约931万台，环比改善。面板厂商出货环比改善，群创6月营收241亿新台币，环比+10%，同比+13%，6月大尺寸出货量1176万片，环比+2%，20Q2群创营收669亿元，同比+5.9%，环比+33%；友达6月营收216亿新台币，环比-0.6%，同比-11%，6月大尺寸出货量1099万片，环比+6%，20Q2友达营收635亿元，同比-9.4%，环比+18%。我们认为，5月面板已完成去库存，随着海外经济重启+三季度传统旺季来临，国内外电视厂积极备货，下游需求复苏，TV面板价格有望持续上涨。

观点：IT面板小幅上涨，受益远程办公、教育、电竞等需求较旺。据WitsView，7月下旬桌面显示器报价基本持平，笔记本报价微幅上涨（+0.1美元），Q2笔电出货量为5330万片，同比+17.7%，环比+33.6%。受电竞需求较旺，WitsView预计曲面显示器全年出货1286万台，同比增长24%。6月群创中小尺寸出货量2853万片，环比+20%；6月友达中小尺寸出货量967万片，环比+1%。我们认为，受益远程办公、在线教学等拉动笔电、显示器需求，再加上三季度返校潮来临，IT面板价格有望进一步上涨。

观点：下半年供需格局迎来拐点，国内液晶面板头部厂商份额有望提升。从供给看，三星年底前将关闭韩国和中国的所有LCD生产，LG将在年底前停止国内LCD面板的生产，松下、三菱电机宣布退出液晶面板业务。三星、LG退出产能将占到全球总产能的约24%。19Q3大陆液晶面板产能占全球比例为48%，未来将有望承接日韩企业退出的产能空间，行业集中度将提升。长期看，大陆几乎不新增LCD面板产线，明年大型赛事、面板尺寸提升将成为需求的重要来源，液晶面板供需格局将有望从过剩转为紧平衡。

投资建议：推荐TCL科技、关注京东方A

- 分析师简介

姓　　名：王芳

执业证号：S0100519090004

电　　话：021-60876730

邮　　箱：wangfang@mszq.com

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。