

12 月 TV 面板价格有望企稳，明年需求端转暖可期

——电子行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 12 月 05 日

行业核心观点:

根据洛图科技数据, 11 月面板大厂 LCD TV 面板报价有所上涨, 预计月末结算价仍下跌, 但跌幅有望环比收窄。需求端, 明年迎来体育赛事催化, 下游终端厂商有望提前备货, 12 月 TV 面板价格有望止跌。在大尺寸显示面板需求增长推动下, 整体面积需求有望保持强劲。

投资要点:

11 月 LCD TV 面板价格环比跌幅有望收窄, 12 月价格或将企稳: 根据洛图科技数据, 11 月面板大厂 LCD TV 面板报价有所上涨, 小尺寸报涨 0.5-1 美元, 中大尺寸报涨 2-3 美元, 预计结算价仍下跌, 但跌幅有望环比收窄, 其中 65 寸预计环比下跌 2 美元, 75 寸预计环比下跌 3 美元, 较 10 月环比跌幅均收窄 1 美元。根据洛图科技预测, 在面板厂控产稳价策略及明年需求端转暖预期下, 12 月 TV 面板价格有望企稳, 中大尺寸产品的非战略客户价格有望上涨 1-2 美元。

明年体育赛事有望推动面板需求回暖, 电视大尺寸化持续推进: 2026 年冬奥会、世界杯有望推动需求端回暖, 下游终端厂商有望提前开启备货, 预计对 LCD TV 面板价格产生一定支撑。出货面积方面, 根据 Omdia 预测, 受贸易摩擦影响, 2025 年显示面板市场的面积需求或仅增长 2%, 增速低于 2024 年, 但随着电视大尺寸化持续推进, 70 英寸及以上需求有望维持增长, 2026 年全球显示面板总面积需求预计同比增长 6%。

LCD 面板厂稼动率维持较高水平, 产线折旧压力减缓有望改善运营压力: 根据洛图科技数据, 2025 年 10 月, 全球大尺寸液晶电视面板出货量为 20.6M 片, 同比增长 8.0%, 环比 9 月下降 4.8%。2025 年下半年至今, LCD 面板厂商产能利用率均维持在较高的水平, 7-10 月整体市场的出货量均呈同比增长状态, 增幅分布在 5%-10% 之间。此外, 10.5 代 LCD 工厂折旧期进入尾声, 有望改善企业运营压力, 利于控产稳价策略的维持。

投资建议: 未来 LCD 总出货量预计将趋于稳定, 中国大陆面板厂市场份额占据全球接近七成, 基本掌握产业链话语权, 控产稳价策略有望维持。需求端迎来明年体育赛事的催化及长期电视面板大尺寸化的市场增量, 产业链盈利能力有望稳步增强, 龙头企业的议价能力优势、产品竞争力优势及规模优势将进一步体现, 伴随着高世代产线折旧逐步进入尾声, 龙头企业盈利能力及现金流情况有望持续改善, 建议关注中国大陆面板行业的龙头企业。

风险因素: 中美科技摩擦加剧风险; 技术替代风险; 市场竞争加剧风险; 海外贸易摩擦加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

SW 电子 Q3 业绩高增长, 持续关注 AI 与国产链

SW 电子基金重仓比例创新高, 存储关注度提升

“十五五”规划建议发布, 突出科技创新引领作用

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场