

1月上旬面板价格点评

电视热销需求旺盛，面板价格依旧坚挺

核心观点：

● 1月上旬 32英寸面板继续涨价，电视面板价格依旧坚挺

从1月上旬面板最新报价来看，32英寸面板价格保持14年3月份以来的上涨趋势，上涨1美元至96美元；其它尺寸电视面板价格则基本持平，其中40”、42”、48”等主流尺寸面板分别报价137、144、203美元，均与上期报价（12月下旬）持平。总体来看，电视面板价格依旧坚挺。

● 电视出货强劲带动需求旺盛，面板供给持续偏紧

14年下半年以来，全球LCD电视出货增长强劲，一方面受益于新一轮换机潮的拉动，在北美地区消费者逐步替换旧平板电视，而在印度和其它亚太地区则开始替换CRT电视；另一方面，从三季度末开始，为了抢占市场份额，以三星为代表的电视龙头厂商在全球几大市场持续展开价格战，如今年美国黑色星期五促销期间4K电视降价幅度超过20%，价格战背景下零售商和电视厂商出货高速增长，根据DisplaySearch最新数据，预计2014年全球LCD电视出货量同比增速将达到7%。此外，大屏电视持续热销，电视大尺寸化趋势愈演愈烈，DisplaySearch最新数据显示，14年LCD电视平均出货尺寸达到39”，相比13年扩大1.5”，从而导致14年电视出货面积同比增长16%，带动面板需求持续旺盛。供给端来看，14年面板产能增速放缓，全年增速预计仅为3.3%，面板供给全年偏紧，导致面板持续供不应求，因而面板价格尤其是32”面板价格从3月份以来企稳上升。

● 短期来看，一季度上涨行情有望延续，但存在波动风险

短期来看，目前电视厂商面板库存仍处于健康水平（库存保持在5周左右），因此备货动力依然较足；其中，为满足其对于一季度电视出货的预期，三星对电视面板的需求尤其旺盛，需求面继续向好。供给端弹性依旧不大，15年台厂面板扩产较为谨慎，全球产能增幅有限，因此我们认为面板价格上涨行情在一季度有望延续。但对于农历新年以后的走势，则要看年末这一波销售之后的库存水位，库存若是较高面板价格将存在波动风险。

● 华星光电持续满产满销，继续推荐TCL集团

四季度以来面板价格尤其是32”面板（华星光电主切该尺寸）价格持续上涨，华星光电依然满产满销，四季度业绩有望超预期，而目前华星光电是TCL集团主要利润来源，14年前三季度贡献归母净利润约65%，因此我们看好TCL集团四季度业绩表现。此外，华星光电一期的稳定经营和新产线的进展顺利未来将继续创造丰厚业绩和现金流，我们认为华星光电的稳定盈利构筑了TCL集团的安全边际，加上积极看好集团“双+”转型战略前景，继续推荐TCL集团。

● 风险提示 需求面严重不达预期；原材料价格明显上涨；相关政策风险

行业评级

买入

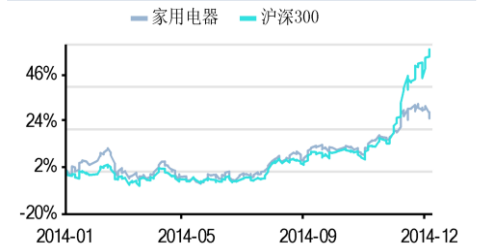
前次评级

买入

报告日期

2015-01-07

相对市场表现



分析师： 惠毓伦 S0260511010003



010-59136726



hyl6@gf.com.cn

相关研究：

12月上旬面板价格点评：多尺寸上涨趋势延续，继续推荐

TCL集团

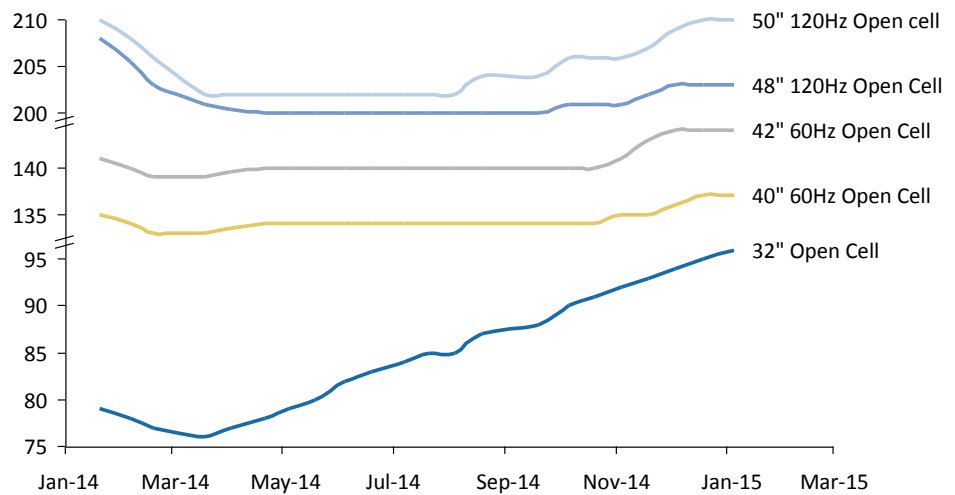
11月下旬面板价格点评：供给继续吃紧，结构性涨价转为多尺寸上涨

“三层级、两指标”审视面板行业：周期弱化，陆厂崛起，华星闪耀

联系人： 孟巍 021-60751250

mengwei@gf.com.cn

图1: 电视面板价格依旧坚挺 (单位: 美元)



数据来源: DisplaySearch, 广发证券发展研究中心

表1: 四季度以来面板价格上涨明显 (单位: 美元)

Date	4-Nov	19-Nov	4-Dec	19-Dec	5-Jan	环比
32" Open Cell	92	93	94	95	96	1.05%
40" 60Hz Open Cell	135	135	136	137	137	0.00%
42" 60Hz Open Cell	141	143	144	144	144	0.00%
48" 120Hz Open Cell	201	202	203	203	203	0.00%
50" 120Hz Open cell	206	207	209	210	210	0.00%

数据来源: DisplaySearch, 广发证券发展研究中心

表2: 华星光电持续满产满销

万台	产品	14年11月	13年11月	YOY	14累计	13累计	YOY
多媒体	LCD电视(包括商用显示器)	138	181	-23.78%	1514	1595	-5.05%
	其中:智能电视	60	31	94.24%	454	293	54.70%
	智能网络电视激活用户数(期末累计数)	649	405	60.15%	N/A	N/A	N/A
	智能网络电视日均活跃用户数	219	117	86.98%	N/A	N/A	N/A
移动通讯	移动电话	829	726	14.18%	6492	4900	32.48%
	其中:智能手机	512	301	70%	3606	1505	140%
家电集团	空调	21	16	35.41%	476	420	13.32%
	冰箱	4	4	3.63%	104	104	0.44%
	洗衣机	16	15	6.26%	123	113	8.65%
华星光电	液晶玻璃基板产量	14	13	11.30%	146	127	15.32%

数据来源: 公司公告, 广发证券发展研究中心

广发证券家用电器研究小组

惠毓伦：首席分析师，中国科学技术大学计算机辅助设计硕士、计算机高级工程师，16年计算机、光电、集成电路、军工领域工作和研究经历，12年证券营业部和证券研究所从业经历。联系方式：hyl6@gf.com.cn, 010-59136726。

孟巍：联系人，复旦大学微电子学学士，复旦大学集成电路工程硕士，2014年加入广发证券。联系方式：mengwei@gf.com.cn。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 谨慎增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路183号 大都会广场5楼	深圳市福田区金田路4018号 安联大厦15楼A座 03-04	北京市西城区月坛北街2号 月坛大厦18层	上海市浦东新区富城路99号 震旦大厦18楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。