

电子

行业快报

TCL 拟收购 LGD 广州厂，国产话语权持续增强

行业事件：TCL 集团正式公告，拟通过子公司 TCL 华星光电（CSOT）以基础购买价格人民币 108 亿元，收购 LGD（LG 显示）在广州的 8.5 代面板厂和模组厂，以及运营两个厂区所需的技术和支持服务。

◆ **国产厂商话语权持续增强，产业链国产化有望加速：**根据 TCL 科技 2024 年 9 月 26 日发布的《关于拟收购乐金显示(中国)有限公司 80% 股权及乐金显示(广州)有限公司 100% 股权的公告》显示，乐金显示（中国）有限公司（以下简称“LGDC A”）为 LG Display Co., Ltd 设立于中国的 8.5 代大型液晶面板厂，主要产品为电视及商显大尺寸液晶面板产品，设计月产能为 180 千片大板；乐金显示（广州）有限公司（以下简称“LGDG Z”）为模组工厂，主要产品为液晶显示模组，设计月产能为 230 万台。LGDC A 及 LGDG Z 均位于广州市黄埔区。TCL 集团拟通过控股子公司 TCL 华星光电技术有限公司（以下简称“TCL 华星”或“买方”）收购 LG Display Co., Ltd. (以下简称“LGD”) 及其关联方（下文单称或合称“卖方”）持有的 LGDC A 80% 股权（即直接收购 LGD 持有的 51% 股权和乐金显示（广州）贸易有限公司持有的 8.5% 股权，以及通过收购 LGDG Z 100% 股权间接收购 LGDC A 20.5% 的股权）、LGDG Z 100% 股权，以及 LGDC A、LGDG Z 运营所需相关技术及支持服务，基础购买价格为 108 亿元人民币。收购完成后，LGDC A 工厂将与 TCL 华星广州 t9 产线组成“双子星”工厂，有利于优化资源配置，降低运营成本，提高运营效率，提升产线竞争力。TCL 华星的竞争能力增强，满足大尺寸趋势下的增长需求。自 2011 年中国大陆首条 G8.5 TFT-LCD 产线建成以来，中国大陆面板产能成绩突飞猛进，到 2017 年产能成功超越韩国，位列全球第一。根据 TrendForce 集邦咨询数据，中国大陆 LCD 电视面板厂的市场占有率于 2023 年进一步提升至 70.4%，市场占有率前三的京东方、TCL 华星、惠科在 2023 年仍将是 LCD 电视面板出货量前三大厂商。我们认为，该次收购将进一步增强国产厂商的话语权，面板行业有望通过持续的供给优化实现产业获利能力的提升，同时，国产面板厂商话语权的加强也将带来下游 TV 等终端品牌的全球化发展。根据奥维睿沃发布最新的《全球 TV 品牌出货月度数据报告》。报告显示，2024 年一季度全球电视出货量 TOP5 品牌中，三星以 840 万台排名第一，但同比下滑 9.5%；中国企业占据三席，海信系电视以 621 万台的出货量位居全球第二，TCL、LGE 和小米分列三到五位。同时，国产面板厂商话语权加强也将有利于上游国产供应渗透率持续提升，为相关赛道增长进一步打开空间。

◆ **风险提示：**技术创新风险、宏观经济和行业波动风险、国际贸易摩擦风险、复苏或需求不及预期相关风险

投资评级 **领先大市-A 维持**

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.23	-5.35	-4.85
绝对收益	11.47	1.64	-4.47

分析师 **孙远峰**

SAC 执业证书编号：S0910522120001
sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师 **王臣复**

SAC 执业证书编号：S0910523020006
wangchenfu@huajinsec.cn

相关报告

麦捷科技：公司快报-麦捷科技（300319.SZ）：海外客户持续拓展，一体成型电感订单饱满 2024.9.26

华勤技术：公司快报-华勤技术（603296.SH）：内生、外延齐发力，ODM 龙头强者更强 2024.9.17

炬芯科技：公司快报-炬芯科技（688049.SH）：单季度营收创新高，加大端侧 AI 研发 2024.9.5
创世纪：公司快报-创世纪（300083.SZ）半年报点评：Q2 营收环比超 40%，拐点基本确立 2024.8.21

景旺电子：深度分析-景旺电子（603228.SH）深度报告：产品布局多元，全球化战略势能逐步释放 2024.8.11

星辰科技：公司快报-星辰科技（301536）：推动股权激励落地，健全长效激励机制 2024.8.4
电子：低空经济有望迎加速，产业链蓄势待发空间广 2024.8.1



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王臣复声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn