



LCD 需求企稳向好，OLED 盈利改善

2024 年 11 月 08 日

核心观点

- **事件：**面板行业公司三季报业绩均已发布，京东方 A、TCL 科技、深天马 A、维信诺等 40 家核心面板公司 2024 年前三季度实现总营收 4184.6 亿元，同比增长 4.6%；实现总归母净利润 24.2 亿元，同比增长 144.6%。
- **OLED 面板公司表现较好：**从面板公司 2024 前三季度的表现来看，共计 31 家面板行业公司实现营业收入的同比正增长。其中和辉光电、华映科技、宸展光电、华塑控股、骏成科技、维信诺等营收同比增幅均超过 40%。从净利润的表现来看，共计 26 家公司净利润同比增长，其中，同兴达、彩虹股份、京东方 A、奥瑞德、深天马 A 等归母净利润同比增幅均超过 70%，毛利率环比提升较大的是维信诺、和辉光电。净利率环比提升较大的是和辉光电、华映科技。整体来看面板行业前三季度再 LCD TV 面板价格下滑的压力下依然实现了营收和净利润端的同比正增长，其中 OLED 受益于行业需求旺盛，整体产能利用率较高，且高端产品渗透率显著提升，整体 OLED 面板公司表现较好。
- **面板板块三季度迎来阶段性底部，乐观展望后续行情：**2024 年面板行业 40 家公司单三季度合并营收同比增速为 0.5%，单三季度合并归母净利润同比增速为 249.3%，三季度面板板块毛利率（整体法）为 14.1%，环比下降 0.2pct。三季度面板板块净利率（整体法）-1.3%，环比下降 1.7pct。随着 LCDTV 面板价格触底，以及四季度需求的回暖，对整体面板板块后续供需及行情保持乐观。
- **LCD 下游需求企稳向好，OLED 出货量持续增长：**2024 年前三季度，受全球经济增速放缓、消费需求不振的影响，大尺寸面板需求依然低迷，但供给端竞争格局的优化及按需生产的趋势为行业健康良性发展奠定基础，在下游备货需求季节性波动的影响下，电视面板价格在上半年温和上涨，自三季度小幅回落，目前呈持平态势。受益于硬件产品创新和换机需求的带动，中小尺寸面板产品出现结构性涨价后保持窄幅波动。8 月中下旬起，以旧换新补贴政策逐步在国内各地区落地执行，推动国内电视销量快速增长，海外电视需求预计整体保持平稳。行业整体需求将在四季度和明年保持企稳向好趋势。随着柔性 AMOLED 面板在智能手机领域的渗透率不断提升，预计 2024 年全球柔性 AMOLED 面板出货量同比大幅增加，其中折叠产品的出货量和渗透率均得到大幅提升。中尺寸 IT 类产品向 AMOLED 技术升级换代，未来有望持续提升 OLED 盈利能力。
- **投资建议：**看好 LCD 面板景气度触底回暖，OLED 继续维持供需紧平衡，高端产品占比有望持续提升，建议关注：京东方 A、TCL 科技、深天马 A、维信诺等。
- **风险提示：**OLED 出货量不及预期的风险；国际贸易摩擦激化的风险；新产品渗透不及预期的风险；LCD 产能过剩的风险。

电子

推荐 维持

分析师

高峰

☎：010-8092-7671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

相对沪深 300 表现图

2024-11-07

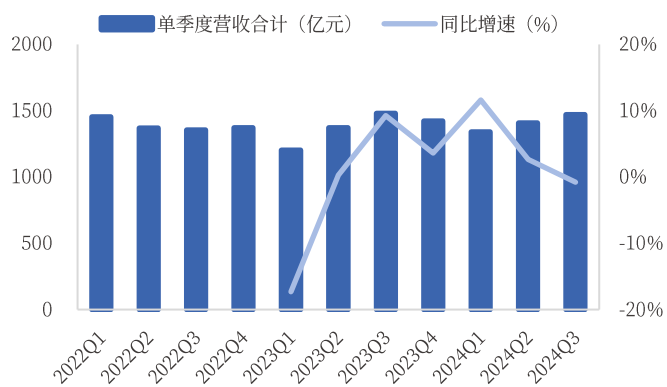


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

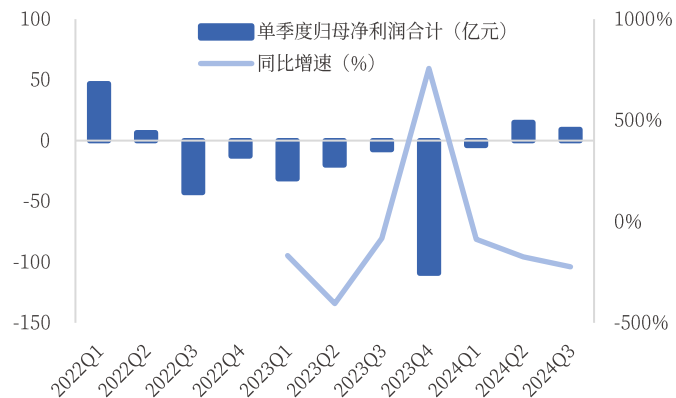
附：

图1：面板板块季度营收及同比增长



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：面板板块季度归母净利润及同比增长



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

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咨询建议，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而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn