

LCD涨价预期强烈 面板行业营收迎转折

证券时报记者 刘灿邦

“2024年将是面板产业从下滑转向增长的转折之年。”近日,群智咨询总经理李亚琴在接受证券时报记者采访时表达了这一观点。数据显示,2023年,面板行业营业收入继续下滑约7.6%。李亚琴预计,2024年全球面板厂商销售收入将同比增长约11%,达到约1033亿美元。

面板行业有望迎来转折之际,LCD涨价行情受到普遍关注。业内也传递出面板行业周期性减弱、未来有望呈现良好成长性与盈利性的信号。是什么因素促成了这一转变?李亚琴提供了三点观察:一是产业格局和产能规模已经重塑并趋于稳定;二是供应商竞争焦点从规模竞争转向效率竞争和盈利竞争;三是需求趋稳并呈上升趋势。

不过,她同时提示,有契机也有危机,危机在于LCD面板技术升级放缓,面板厂商需要加大技术创新,特别是基于端侧AI需求的协同性技术创新,避免LCD面板技术升级放慢阻碍增长步伐。“推动产业链上下游协同的价值增长对面板产业的长期增长至关重要。”

行业周期属性减弱

显示面板行业预期向好,LCD首先受益。记者注意到,多家面板厂商在近期机构调研中都谈到了LCD涨价的情况。

据京东方介绍,今年一季度,随着品牌端采购需求恢复,LCD TV面板价格企稳后全面反弹,并加速上涨。进入二季度,大型体育赛事的举办有望进一步刺激TV面板需求回暖。此外,物流风险攀升、部分上游原材料缺货等因素的影响将进一步推升LCD TV面板价格上涨预期,高涨价预期也将进一步驱动品牌采购需求上升,后续LCD TV面板价格涨幅有望继续扩大。

京东方认为,放眼2024年全年,半导体显示行业经历多年市场化竞争后,行业发展逐渐趋于成熟,集中度逐渐提高,稳定性越来越明显,按需生产已成为常态,预计2024年LCD TV全年供需状态将进一步向健康水平迈进,面板价格将逐渐回归理性。

进入2024年,LCD TV面板在2-3月陆续开启涨价。群智咨询数据显示,3月32英寸、50英寸、55英寸、65英寸、75英寸TV面板价格相较2月分别上涨1美元、2美元、4美元、5美元、5美元,其中55英寸、65英寸、75英寸等大尺寸面板价格涨幅相较2月份的2美元、4美元、4美元进一步扩大,且已超过2023年9月价格高点。

在被问及如何看待大尺寸面板需求时,TCL科技称,面板行业的下游需



图虫创意/供图 彭春霞/制图

求不仅要观察需求量,更重要的是观察需求面积,需求面积由需求量和产品平均尺寸共同驱动,全球需求面积有望保持稳定增长。

具体而言,过去10年间全球电视销量每年稳定在2亿台左右,出货量级稳定的同时,大尺寸面板成本快速下降。换机时消费者倾向购买观看体验更好的大尺寸电视,因而电视面板的大尺寸化趋势强劲。根据第三方数据,截至2023年底,全球电视平均尺寸约50英寸左右,具备广阔成长空间,这也为大尺寸面板的需求注入了长期稳健的增长动能。

京东方还关注到行业周期变化。公司提出,从目前情况看,面板行业周期性的的确在减弱,未来3年,行业总体成长性和盈利性是不错的。

对此,京东方分析了三点原因:一是未来3年LCD产能规模增长有限,国外老旧产线和部分效率不高的高世代产线会退出市场;二是产线集中度会进一步提升;三是最大的产能应用TV领域平均尺寸每年会增长1英寸左右,尽管总出货量保持稳定,但总出货面积仍会增加。

OLED产线盈利能力改善

事实上,不仅LCD涨价,OLED也有涨价迹象。京东方透露,随着柔性OLED面板在智能手机领域的渗透率不断提升,2023年全球柔性OLED面板出货量同比大幅增加。价格方面,部分柔性OLED产品价格自2023年四季度以来开始上涨,并延续至2024年一季度。

谈及OLED价格变化,维信诺称,2023年,国内OLED产能加速释放,中低端智能手机OLED产品出货价格出现剧烈波动。根据市场情况,公司调整产品策略,持续优化产品结构,产品开发与产能释放加速匹配中高端智能手机机型。

2023年四季度以来,随着消费电

子行业景气度逐步提升,受主流品牌新一代旗舰机型的热销及年终促销季的带动,OLED产品价格有所上涨。

价格上涨直接影响厂商盈利能力。京东方表示,短期内公司柔性AMOLED业务仍面临较大折旧压力,叠加2023年部分柔性AMOLED产品价格低迷,公司柔性AMOLED业务暂未实现盈利。但近年来,公司柔性AMOLED产品出货量保持大幅增长,同时持续致力于产品结构的改善,2023年柔性AMOLED成熟产线盈利能力同比改善明显。

李亚琴也分享了她对不同显示应用场景的观察,2024年全球智能手机终端需求增长将拉动面板销售额同比呈回升态势,同时,随着Apple iPad Pro产品线切换至OLED技术,预计平板电脑面板中OLED出货和营收将大幅攀升。

笔记本电脑面板方面,李亚琴预计,2024年在品牌方积极推动产品规格升级的拉动下,笔记本电脑面板的加权平均单价将提升,这部分营收将迎来反弹。此外,2024年显示器终端规模将小幅增长,而终端价格战趋缓,全年显示器面板营收有望回归增长。

电视面板的增长潜力最为可观,李亚琴分析,2023年大尺寸LCD面板产线的总体稼动率约为79%,较疫情前行业平均稼动率降低了约10个百分点。“LCD面板厂商的按需生产策略将延续至2024年,随着TV终端需求企稳和OLED TV恢复增长,2024年电视面板的营收预计将增长两位数。”

头部厂商重回增长

从2023年的经营情况看,各主力厂商的营收均有下滑,但表现不一。

其中,三星显示2023年的营收约为208.3亿美元,同比下降13%。在三星显示的整体业务中,Rigid OLED营收下滑明显,其中,受下游客户高库存

和激烈的价格竞争影响,OLED笔记本电脑和平板电脑的营收均有不同程度的下滑。Flexible OLED受到产品结构转换至LTPO对平均单价的拉升影响,总体保持平稳。QDOLED显示器和电视业务营收逆势增长。

京东方2023年实现营收1745.4亿元,约合206.1亿美元,同比下降约2%,营收规模与三星显示不分伯仲。具体来看,在智能手机需求拉动和平均单价提升背景下,OLED业务营收同比增长约23%;LCD业务受到中小尺寸和IT应用市场激烈的价格竞争和需求不振的双重影响,同比下降约6%;LCD TV业务受益于供应方“控产保价”策略,营收同比增长约17%。

LG显示2023年总营收为121.2亿美元,同比下降了22%,其LCD和OLED业务双双呈两位数下滑。LCD业务主要受到TV的低稼动率和低出货影响营收大幅下滑;而在IT领域,LG显示的产品结构以中高端为主,低端价格竞争力较弱,受到客户端库存调整影响需求下跌,IT应用的营收也大幅下降。在OLED领域,智能手机和车载显示屏保持着增长势头,但OLED TV的下滑拖累了整体OLED营收。

李亚琴预计,三星显示今年的营收将重回增长,一方面,OLED智能手机面板的渗透率持续提升和价格竞争趋缓;另一方面,OLED笔记本和平板电脑面板需求将明显反弹;此外,QDOLED业务,特别是QDOLED显示器的需求呈现强劲增长。

至于京东方,今年整体营收也将重现增长。李亚琴分析,随着LCD TV市场周期性已经从强周期走向弱周期,作为龙头企业的京东方将在营收和盈利上率先受益。2024年IT应用的竞争也现缓和迹象,这对深陷价格竞争泥潭的IT业务营收和盈利提振将产生积极作用。京东方也将受益于OLED在中小尺寸领域渗透率提升和价格竞争趋缓,OLED营收将持续提升。

半导体成熟制程或有管控风险 业内研判影响不一

证券时报记者 阮润生

除了先进制程,半导体成熟制程或面临管控风险。

日前,美国和欧盟召开了贸易与技术委员会会议(ITEC),并发表联合声明,双方将在传统半导体(主要是成熟制程芯片)领域加强合作,并将采取“下一步措施”。

对于该声明对国产半导体的影响,证券时报记者采访半导体行业人士,有观点认为不会造成影响,或者影响有限,但需要关注美国对华管制转变;也有人担忧会加速半导体行业转单趋势。

4月8日,A股半导体板块下跌,相关半导体精选指数下跌3.75%,4月9日转涨1.84%。

成熟制程被提及

2024年4月4日至5日,美国-欧盟贸易与技术委员会第六次部长级会议在比利时举行,会后欧盟和美国发布了联合声明,内容包括推进跨大西洋在关键和新兴技术方面的领导地位,以及在上述领域和清洁能源转型达成标准合作,促进贸易和投资的可持续性,加强出口管制和制裁相关出口限制方面合作等。

斗而不破

本次TTC联合声明并未提及中

国,但引发了美欧联手对国产半导体成熟制程升级管控的担忧。

至于TTC声明将对半导体成熟制程采取措施,开源证券首席电子分析师刘翔向证券报记者表示,其潜在影响是禁止欧洲企业采购中国半导体产品,整体不会构成影响;有头部芯片设计上市公司董事长也向记者表示没影响。

另一方面,也有担心管制会波及制造传统芯片的工具或设备。日前外媒传出消息,美国政府计划下周一在荷兰会见荷兰政府及ASML代表,要求ASML停止向中国客户销售部分设备,并且不再为这些设备提供维修服务。对此,ASML以及美国商务部未发表评论。

对于ASML被叫停维修服务,刘翔向记者表示,估计负责先进制程的设备端会承压,而成熟制程国内半导体设备已经逐步具备(相关能力)了。

半导体行业专家莫大康向记者表示,围绕半导体中美博弈日趋激烈,但相信双方不会真正“脱钩”,双方“好像斗而不破”。另外,“成熟制程范围太大,不可禁运,但是美国改变策略,逐项审查”,

目的在于限制中国重点企业的进步。

产能过剩担忧

半导体资深分析师骆思远则向证券时报记者表示担忧,毕竟此前只是针对先进制程,现在扩大到成熟制程,可能导致在中国下单的海外客户被迫转单给海外晶圆厂,最终可能加剧国产品圆厂的“内卷”。

市场一直充斥着对全球成熟制产能过剩的担忧,近期更是传出晶圆厂降价消息。有IC设计厂商向媒体透露,部分晶圆代工厂成熟制程报价持续下调,幅度约为4%至6%,第二季度可能再降价,预计上半年累计降幅达一成左右。

在今年2月中芯国际业绩说明会上,对于扩产担忧,中芯国际高管表示,未来部分市场可能会出现供过于求,同时市场会充满竞争,预计经过四五年的时,市场供需取得平衡。而中芯国际已经建设的项目,跟客户与产业链是有协商的,目前市场仍有机会,中芯国际晶圆代工占比5%,在全球半导体产业中占比只有1%。

半导体新观察

一汽解放今年一季度汽车销量同比增长34%

证券时报记者 孙宪超

一汽解放(000800)4月9日晚间公告,3月汽车总销量34654辆,去年同期30717辆;今年1月至3月汽车总销量78463辆,去年同期58460辆,同比增长34.22%。

具体来看,一汽解放1月至3月累计销售重型货车59187辆,同比增长33.27%;累计销售中型货车6817辆,同比增长41.08%;累计销售轻型货车12457辆,同比增长35.92%;累计销售客车2辆,同比减少96%。

一汽解放去年整体销量展现强劲的复苏势头。

2023年,一汽解放实现整车销量为24.2万辆,同比增长42%。其中,中重卡销售20.5万辆,同比增长46.1%,销量增速领先行业。中重卡终端份额26.3%,同比提升0.6个百分点,行业第一;天然气重卡市场份额33.6%,行业第一;牵引车销量连续18年行业第一。海外市场销量实现跃迁式增长,全年销售4.5万辆,同比增长60.7%。新能源车实现销量0.72万辆,同比增长164.5%。

一汽解放2023年销量大增直接拉动了公司的业绩增长。一汽解放3月29日晚发布2023年年报,报告期内,公司实现营收639.05亿元,同比增长66.71%,实现归母净利润7.63亿元,同比增长107.66%,强势的业绩表现显示出一汽解放在商用车行业内的龙头地位更加稳固。

一汽解放之所以在去年能够实现营收和净利双双增长,主要得益于三个方面:一是随着商用车行业的回暖,公司在国内市场积极开拓,持续保持国内市场领先地位;二是公司及时抓住天然气行情的重要市场机会,扩大天然气市场占有率,推动销量增长;三是公司在出口业务方面也在抢抓市场,海外销量亦增

幅明显,公司积极进行海外布局,预计2024年仍会有较好的表现。

对于2024年的市场,一汽解放仍然持乐观的态度。一汽解放今年2月在接受机构调研时曾表示,2024年市场整体预期要好于2023年,中重卡的行业需求会继续有所增长,整体商用车市场延续向上态势。其中出口预计仍会维持高位,天然气重卡的销量预计会继续增长,公司在天然气重卡市场的市占率较高,天然气重卡市场景气度的持续将有利于公司销量提升。

4月2日,一汽解放接受了包括九泰基金、国新证券、康曼德资本在内的20余家机构投资者的调研。彼时,一汽解放表示,总体来看我国天然气供应水平明显改善,油气差价将保持在2.3元至3元,成本优势下天然气重卡需求仍将保持较快增长趋势。凭借产品投放、售后服务以及用户口碑等方面的优势,公司在天然气重卡市场的市占率较高,处于领先地位,天然气重卡市场景气度的持续将有利于公司销量提升。

另外,公司与华为合作历史悠久,在流程化组织建设、数字化等方面合作基础深厚。2023年双方签署战略合作框架协议,聚焦智能驾驶领域,结合公司在智能车的底盘、线路、智能控制以及华为在云控、芯片、操作系统等方面的优势,实现优势互补。公司与华为共同打造的自动驾驶产品预计在2025年可实现低速场景的示范运营。

对于公司未来利润率改善的具体措施,一汽解放表示,一是改善产品与市场的结构,提升收益水平;

二是持续压降成本,控制费用支出;

三是积极开拓新市场、拓展盈利空间,通过开拓海外市场、实现对一

汽解放营收和利润增长的支持。

金价持续大涨 黄金企业一季度业绩报喜

证券时报记者 康殷

国际金价继续上行,国内部分品金饰价格更是创历史新高地突破720元/克。贵金属“涨声”拉动下,已有A股黄金行业上市公司预告一季度业绩喜人。4月9日晚间,湖南黄金(002152)和银泰黄金(000975)双双预告一季度业绩增长,而产品价格上涨成为两家公司业绩亮眼的主因。

今年一季度黄金行业上市公司业绩亮眼。湖南黄金业绩预告显示,预计2024年一季度归母净利润1.49亿元至1.7亿元,同比增长40%至60%。业绩预增主要原因产品价格上涨。

今年一季度黄金行业上市公司业绩亮眼。湖南黄金业绩预告显示,预计2024年一季度归母净利润1.49亿元至1.7亿元,同比增长40%至60%。业绩预增主要原因产品价格上涨。

湖南黄金主要从事黄金及锑、钨等有色金属矿山的开采、选矿、金、锑、钨等有色金属的冶炼及加工,黄金、精锑的深加工及有色金属矿产品的进出口业务等。公司2023年实现营业总收入233.03亿元,同比增长10.75%;归母净利润4.89亿元,同比增长11.20%。

“目前黄金价格处于历史高位,黄金价格上涨对公司业绩有正向影响,公司将抢抓市场机遇,努力为股东创造更大价值。”4月2日,湖南黄金在2023年年报公布后向投资者表示。

另一黄金行业上市公司银泰黄金披露业绩预告,预计今年第一季度归母净利润4.80亿元至5.20亿元,同比增长61.94%至75.43%。报告期公司下属各矿山继续保持稳健经营,净利润同比上升主要得益于金银价格的上涨和销量的增加。

银泰黄金作为山东黄金的控股子公司,2023年的黄金业务同样支撑起了公司利润的增长。2023年银泰黄金实现营业收入81.06亿元;归母净利润14.24亿元,同比增长26.79%。银泰黄金表示,公司旗下黑河洛克、吉林板庙子和青海大柴旦拥有品位高、盈利能力强的黄金矿业资产,2023年度对公司归母净利润贡献率为89.02%。

就未来黄金价格走势,美国银行预计,黄金和白银在未来12个月内将上涨至超过3000美元/盎司;预计到2026年,铜和铝的价格将分别上涨至每吨12000美元和3250美元。