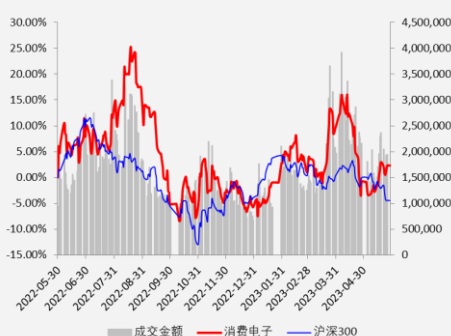




## 库存水位回落，显示面板行业加速回暖

行业评级：中性

近一年该行业相对沪深300走势



研究员 高宏

投资咨询证书号 S0620522070001

电话 025-58519175

邮箱 hgao@njzq.com.cn

- **消费电子韧性仍存，未来具备反弹预期。**本周（2023/05/22-2023/05/26）上证综指小幅下跌 2.16%，深圳成指下跌 1.64%，创业板指下跌 2.16%。本周申万消费电子二级行业指数上涨 0.20%，板块市盈率 TTM 为 28.20，位于历史 41.41%分位点处，仍然处于历史较低水平。消费电子板块自年初反弹以来，维持了较为强势表现，但最近板块回调明显，市盈率 TTM 再次回到历史较低水平，后续仍可期待板块的阶段性反弹。给予消费电子行业“中性”评级。
- **利好频出，面板基本面持续转好。**2023 年 5 月 26 日媒体报道称，群创 5 月份已通知客户将全面调涨显示器面板价格，部分客户也认可涨价通知。现阶段，面板厂商友达表示，电视面板最早进行库存修正，同时也是最早回升，近期在 PC 领域也看到急单现象。显示市场库存水位已逐步恢复至健康水准，预期今年运营有望一季比一季改善。根据机构测算，目前一季度供需比为 5.1%，二季度为 4.3%，全面液晶电视面板市场供需维持动态紧平衡状态。此外，玻璃基板巨头康宁公司于 2023 年 5 月 24 日宣布，显示基板玻璃价格将上调 20%。玻璃基板是显示面板的关键原材料，约占成本的 16%~18%，上游玻璃基板涨价意味着下半年显示面板行业需求回暖预期逐渐升温。
- **投资策略：关注的AI数据中心带来的增量机会，重点推荐：1）服务器：**中科曙光、中兴通讯、浪潮信息；**2）光模块：**新易盛、中际旭创、光迅科技；**3）液冷方案：**英维克、曙光数创、申菱环境。  
**显示面板行业回暖的投资机会，重点推荐：**京东方、TCL
- **风险提示：**新冠疫情反复、国外贸易政策受限等

## 目录

一、本周行情回顾 .....	- 2 -
二、市场重点信息跟踪 .....	- 2 -
三、本周观点 .....	- 3 -
四、风险提示 .....	- 3 -

## 一、本周行情回顾

**周行情：**本周（2023/05/22-2023/05/26）上证综指小幅下跌 2.16%，深圳成指下跌 1.64%，创业板指下跌 2.16%。本周申万消费电子二级行业指数上涨 0.20%，板块市盈率 TTM 为 28.20，位于历史 41.41%分位点处，仍然处于历史较低水平。消费电子板块自年初反弹以来，维持了较为强势表现，但最近板块回调明显，市盈率 TTM 再次回到历史较低水平，后续仍可期待板块的阶段性反弹。给予消费电子行业“中性”评级。

## 二、市场重点信息跟踪

### 2.1 英伟达发布一季度业绩报告，数据中心业务大超预期

英伟达发布 2023 年一季度业绩，营收 71.92 亿美元，同比下滑 13%，其中数据中心业务营收 42.8 亿美元，同比增长 14%，环比增长 18%。并预计二季度营收为 110 亿美元，将同比增长 32%，环比增长 53%，大幅度超预期。英伟达表示数据中心收入激增主要是 AI 的拉动，使用基于 Hopper 和 Ampere 架构 GPU 的生成式 AI 和大语言模型的需求不断增长。

从产业链了解到，AI 带动英伟达 A100 及 H100 芯片需求大增，2022 年下半年以来，A100 及 H100 价格上涨 15-30%，英伟达在台积电增加 GPU 芯片订单，并追加预订台积电 CoWoS 产能；英伟达和谷歌等厂商也向国内主要光模块供应商追加了 800G 光模块订单，并上修 2024 年需求预期，CPU/GPU 均热片龙头公司表示 AI GPU 二季度环比增长 50%~60%，三季度预计继续提升。服务器 PCIe Retimer 芯片龙头公司表示 AI 服务器出货二季度环比提升 20%~30%，三季度环比提升 50%~60%，四季度环比提升 20%。持续看好 AI+应用落地带来的产业链机会。

### 2.2 面板厂商酝酿下月大范围涨价

2023 年 5 月 26 日媒体报道称，群创 5 月份已通知客户将全面调涨显示器面板价格，部分客户也认可涨价通知。现阶段，面板厂商友达表示，电视面板最早进行库存修正，同时也是最早回升，近期在 PC 领域也看到急单现象。显示市场库存水位已逐步恢复至健康水准，预期今年运营有望一季比一季改善。根据机构测算，目前一季度供需比为 5.1%，二季度为 4.3%，全面液晶电视面板市场供需维持动态紧平衡状态。

从价格方面来看，5 月多数液晶面板价格已实现环比上涨。以电视面板为例，截

至 5 月 23 日，32 寸价格为 36.0 美元/片，环比上行 5.88%；43 寸价格为 60.0 美元/片，环比上行 5.26%；55 寸价格为 116.0 美元/片，环比上行 9.43%。此外，玻璃基板方面，康宁 2023 年 5 月 24 日宣布，显示基板玻璃价格将上调 20%。玻璃基板是显示面板的关键原材料，约占成本的 16%~18%，上游玻璃基板涨价意味着下半年显示面板行业需求回暖预期逐渐升温。

### 三、本周观点

随着英伟达一季度业绩报告的发布，公司对未来数据中心业务充满信心，业绩大幅超预期，AI 数据中心的建设预计将大大提速，相关板块仍具备较好投资价值，建议关注的 AI 数据中心带来的增量机会，重点推荐：1) **服务器**：中科曙光、中兴通讯、浪潮信息；2) **光模块**：新易盛、中际旭创、光迅科技；3) **液冷方案**：英维克、曙光数创、申菱环境。

显示面板行业随着库存水位逐渐回落，面板行业的供需平衡仍将维持动态紧平衡的状态。随着时间的推移，预计行业环境将逐季转好。重点关注面板行业回暖的投资机会，**重点推荐**：京东方、TCL

### 四、风险提示

疫情扰动导致宏观经济增速放缓、国外贸易政策受限等

## 免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

### 南京证券行业投资评级标准：

- 推 荐：预计 6 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中 性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回 避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

### 南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 增 持：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。

请务必阅读正文之后的重要法律声明