仅供内部参考，请勿外传！

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业简评

面板涨价预期对黑电上下游影响几何？

黑色家电

核心观点

2026 年面板价格呈现“Q1 涨→Q2 稳→Q3 跌转稳”走势，9 月出现止跌信号。后续面板厂计划通过 10 月调控稼动率、叠加 IC 与膜材成本抬升支撑面板涨价，但终端需求偏弱、品牌采购节奏变化将约束涨幅，预计为温和小幅波动，而非趋势性大涨。当前面板盈利显著优于黑电整机企业，国内黑电品牌依靠大尺寸、MiniLED 高端化升级，具备成本向下传导能力，实现毛利率逆势改善。产业链迎来双赢格局，看好国内黑电及面板龙头利润释放。

简评

当前面板价格处在什么位置？2026 年前三季度是什么走势？

2026 年面板价格的节奏是“Q1 涨→Q2 稳→Q3 跌转稳”，到 8 月底各主流尺寸价格已基本跌回 1 月的水平，9 月出现止跌信号。

前三季度价格走势背后的原因是什么？

Q1 在世界杯出货预期下，各大电视厂商提前备货，节奏提前之下价格开始小幅上涨；世界杯结束后，备货减弱，价格小幅下降。

如何去预期后续的价格走势？ 支撑价格上行的因素有哪些？

1）面板厂主动控产：2026 年面板厂 LCD 和 OLED 两极分化，存储价格导致手机等 OLED 的需求大幅下滑，导致 OLED 的亏损进一步加大；而 LCD 因为格局优化（主要集中在中国大陆）与折旧减少进入收获期，盈利能力大幅提升，面板厂商 LCD 业务的盈利能力继续提升从而减小 OLED 亏损的压力。8 月大厂的稼动率仍在接近 90%的高位水平，需要降温。因此，面板厂计划 10 月“十一”长假进行较长时间的稼动率调控，以稳定供需和价格。

2）成本压力推动的涨价：上游 IC、膜材等零部件成本上半年谈判后陆续落地上涨，加上存储芯片短缺，面板厂“稳价坚决”。

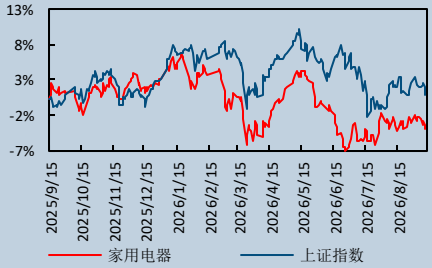
维持 强于大市

马王杰
mawangjie@csc.com.cn
SAC 编号:S1440521070002

吕育儒
lvyuru@csc.com.cn
SAC 编号:S1440524070012

发布日期： 2026 年 09 月 13 日

市场表现



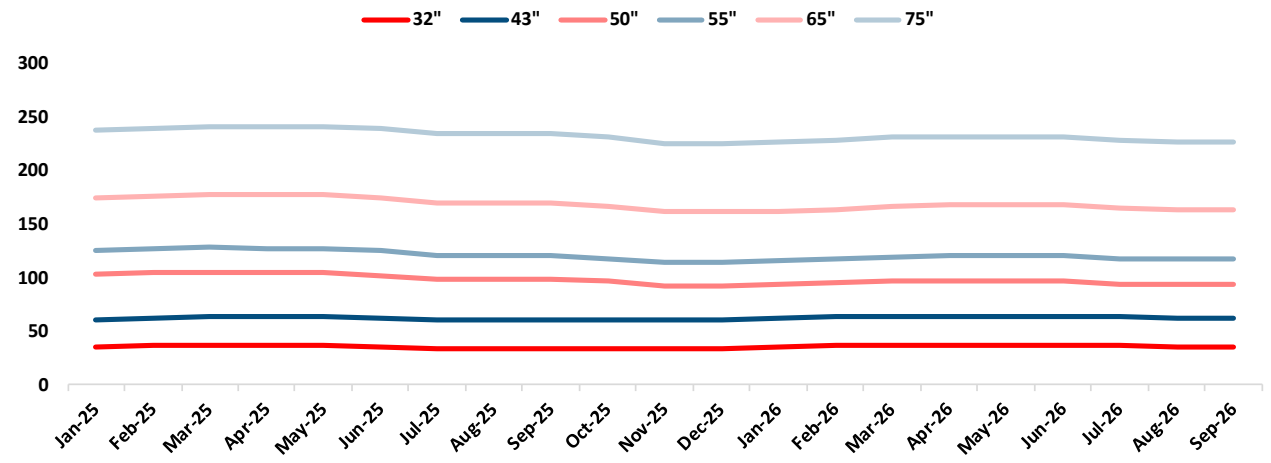
相关研究报告

26.08.30	【中信建投家用电器】黑色家电:2026H1 黑电和面板行业总结:结构升级，中国品牌高端化加速
26.08.09	【中信建投家用电器】黑色家电:三星电子&LG 电子 2026Q2 家电业务经营情况整理
26.06.14	【中信建投家用电器】黑色家电:从“面板”到“基板”，收获与成长共振
26.04.03	【中信建投家用电器】黑色家电:TCL 接手下的索尼会如何演绎，未来空间有多大？
26.02.01	【中信建投家用电器】黑色家电:从三星电子&LG 电子年报看 2026 年黑电行业竞争之变

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

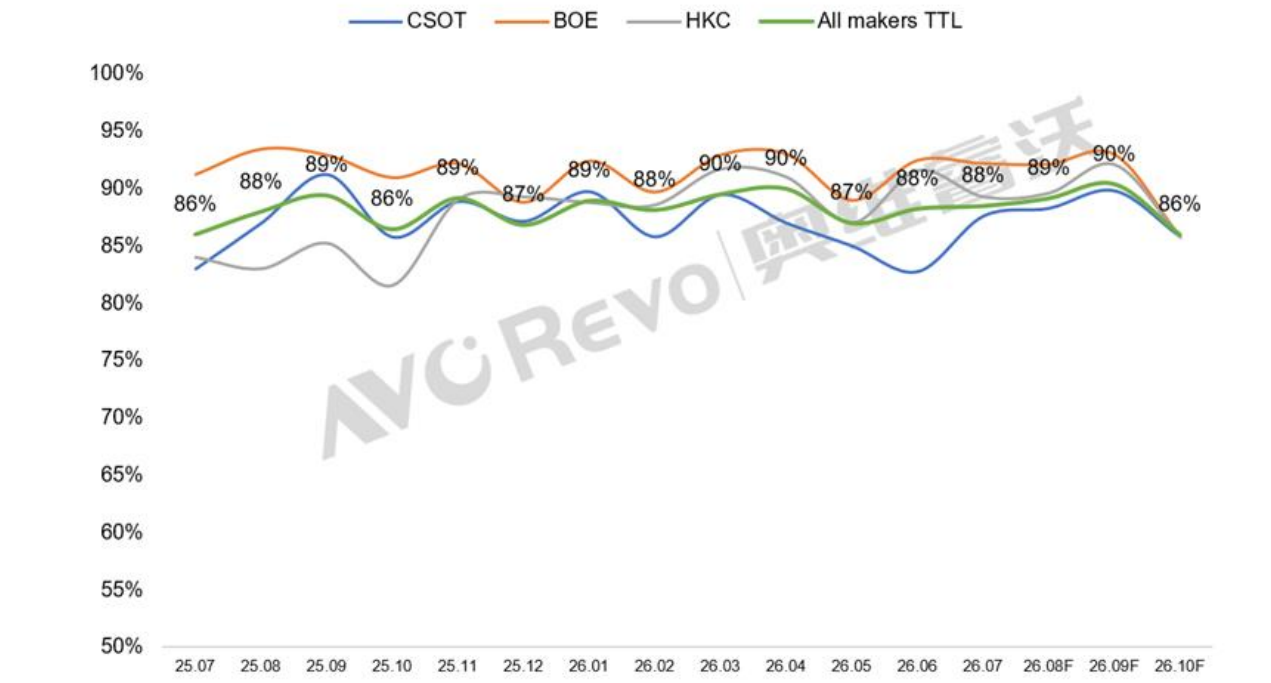
仅供内部参考，请勿外传！

图表 1：面板价格走势（美元/片）



资料来源：AVC Revo，中信建投

图表 2：2025.01-2026.10F 主要面板厂稼动率走势



资料来源：AVC Revo，中信建投

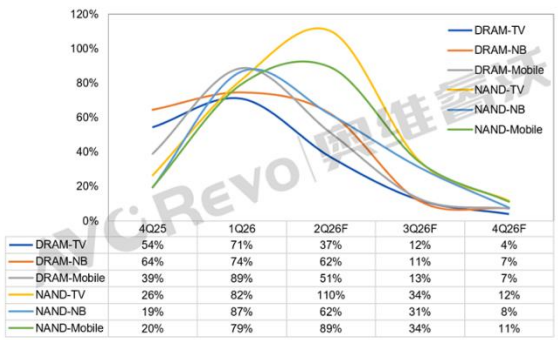
仅供内部参考，请勿外传！

图表 3：2026Q1-2026Q3F 电视面板 BOM 成本季度环比涨幅

显示面板材料构成	成本占比	面板厂的成本季度环比涨幅		
		26Q1	26Q2	26Q3F
玻璃基板	28%	0%	0%	0%
偏光片	22%	0%	0%	0%
PCB 线路板	17%	5%	5%	5%
液晶	10%	0%	0%	0%
化学品	8%	5-10%	5-10%	0%
驱动 IC	5%	0%	0%	5-10%
靶材	2%	5-10%	5-10%	0%
其他	10%	0%	0%	0%
合计	**100%**	**2%**	**2%**	**1%**

资料来源：AVC Revo，中信建投

图表 4：2025Q4-2026Q4F 显示产品内存颗粒季度价格趋势



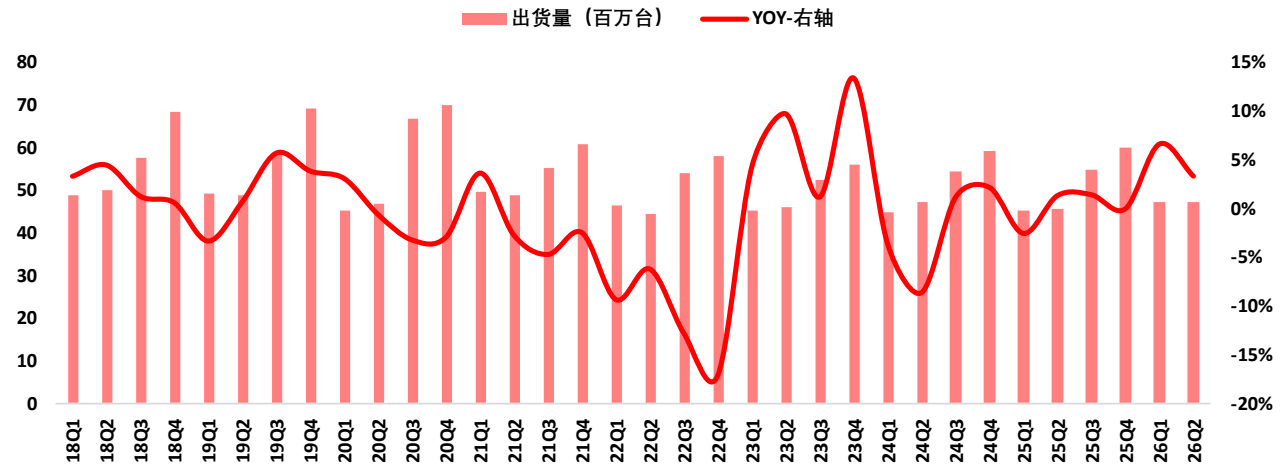
	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
DRAM-TV	54%	71%	37%	12%	4%
DRAM-NB	64%	74%	62%	11%	7%
DRAM-Mobile	39%	89%	51%	13%	7%
NAND-TV	26%	82%	110%	34%	12%
NAND-NB	19%	87%	62%	31%	8%
NAND-Mobile	20%	79%	89%	34%	11%

资料来源：AVC Revo，中信建投

但是，我们认为还是有部分因素导致涨价不会是大幅上升，而是小幅温和上涨：

1）终端需求偏弱：AVC Revo 预测，2026Q3 在赛事备货结束以及成本进一步上涨的压力下，全球 TV 出货预计同比下降 3%。但因出货节奏前移，全年 TV 出货规模预计同比持平。

图表 5：全球电视出货量及同比增速

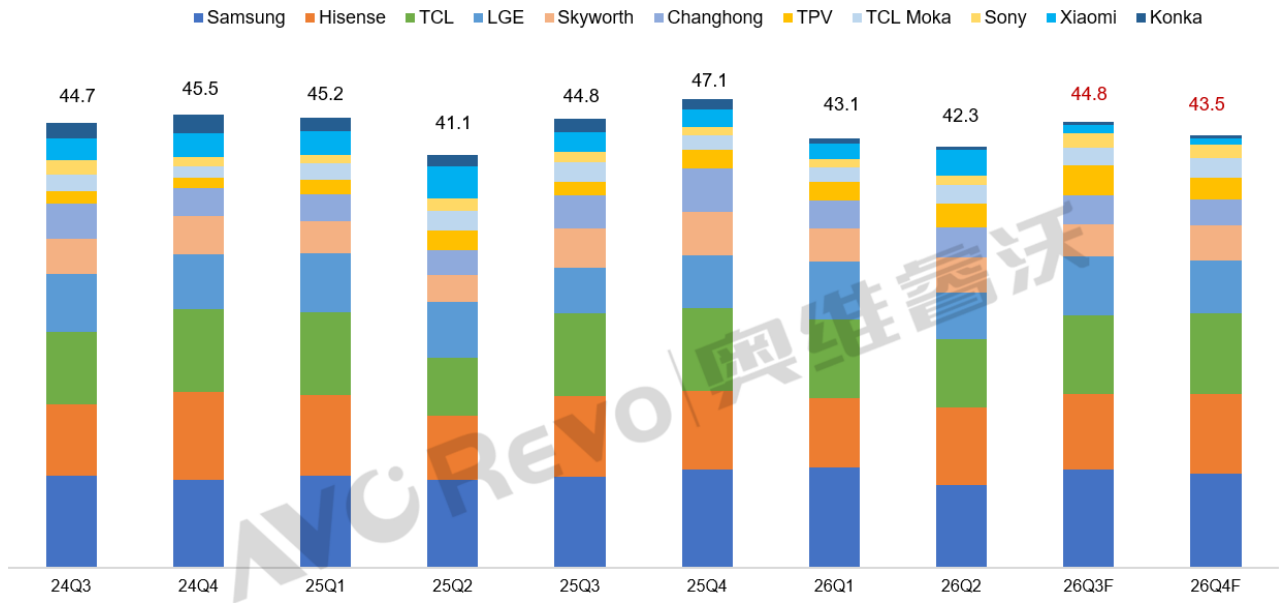


资料来源：AVC Revo，中信建投

2）采购节奏：根据 AVC Revo 数据，由于品牌厂商黑五备货，Q3 的采购需求相比 Q2 显著提升，同比去年 Q3 持平，Q4 的采购量预计仍会有所下行。

仅供内部参考，请勿外传！

图表 6：2024Q3-2026Q4F Top11 整机厂面板采购节奏



资料来源：AVC Revo，中信建投

3）面板的盈利能力已经显著强于黑电：2026H1 华星光电的净利率为 7.76%，京东方的归母净利率为 5.08%，惠科股份的归母净利率为 9.2%，若京东方和华星光电仅考虑 LCD TV 面板业务则净利率要显著更高。而 2026H1 海信视像的归母净利率为 4.2%，TCL 电子的净利率为 2.54%。

对面板价格的判断：我们认为在行业的供需格局没有到平衡阶段，虽然有动态的涨跌，但并不会是长趋势性的变化，更多的是季度之间的节奏波动。面板价格平稳，而不是大幅度波动，对于产业链的上下游都是更好局面。后续屏幕尺寸的不断变大，预计将消化掉过剩的产能，面板价格可能存在向上的趋势。

黑电企业：推动电视品牌产品向高端化、大尺寸升级

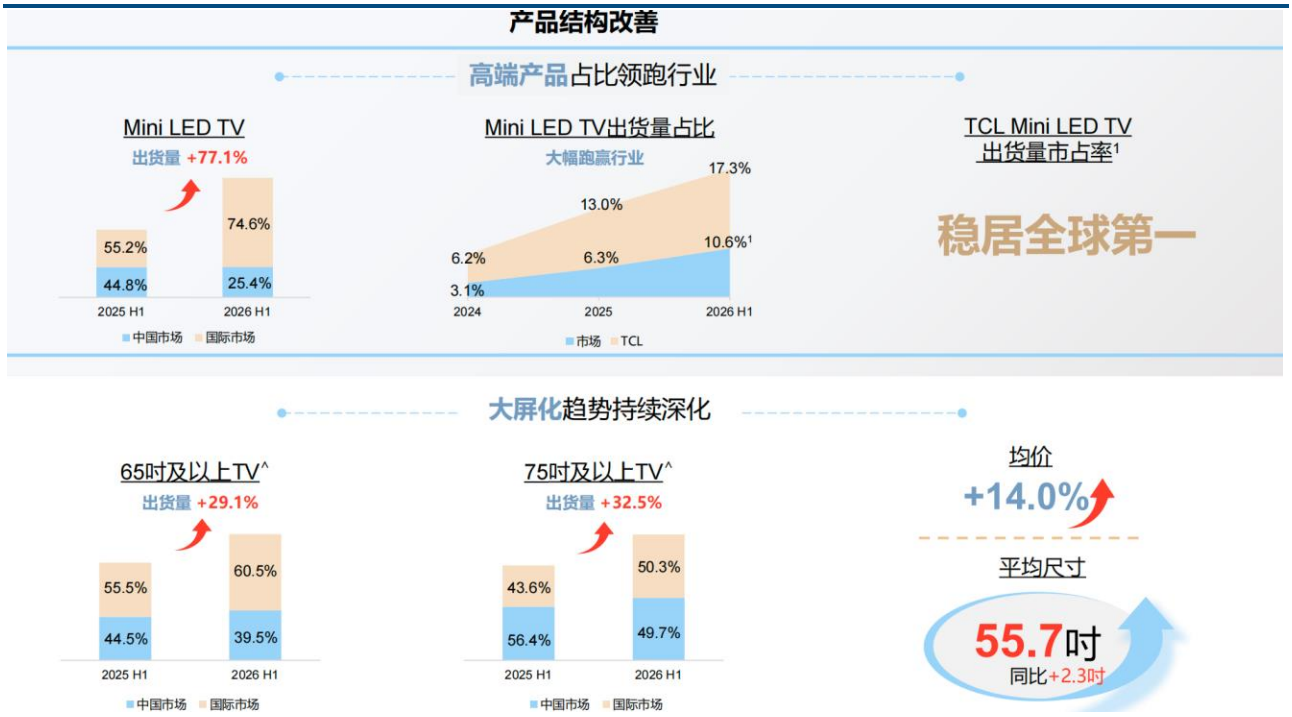
2026 年上半年，在存储等元器件大幅上涨的背景下，电视企业采取提升产品结构策略，向下游传导价格；2026 年上半年海信视像内外销均价上涨 10%左右，TCL 电子均价上涨 14%，背后是产品的大屏化和 MiniLED 电视的占比大幅度提升。

在此背景下，中国黑电企业在 26H1 实现了毛利率的逆势提升：海信视像国内电视业务毛利率提升超 1%，海外略有下降；TCL 电子的国内和国外电视业务毛利率分别提升 0.8pct 和 4.5pct。

我们认为：成本的上涨压力之下，电视企业能够顺利传导压力，本质是产品结构在升级，给消费者提供了物有所值的产品。因此，后续即使面板价格小幅提升，对成本影响并没有非常显著，并且也有能力通过升级去传导价格。我们依然维持对黑电收入和利润的乐观预期。

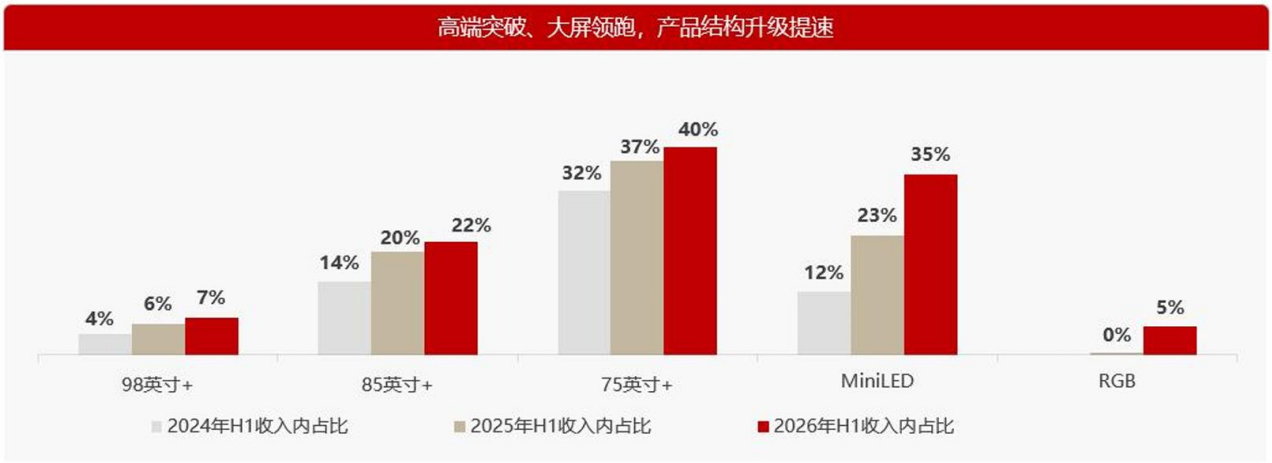
仅供内部参考，请勿外传！

图表 7：TCL 电子的大屏化和 MiniLED 趋势



资料来源：TCL 电子，中信建投

图表 8：海信视像的大屏化和 MiniLED 趋势



资料来源：海信视像，中信建投

投资建议：我们认为目前出现了上游面板和下游黑电的双赢格局。面板价格体系总体平稳，但是格局在不断优化，后续将进入到折旧下行的利润释放周期；黑电企业出海不断抢占三星和 LG 的份额，同时通过 MiniLED 和大屏化趋势不断提升利润率，也会是利润增速显著高于收入的阶段。我们继续推荐 TCL 科技、TCL 电子、海信视像。

仅供内部参考，请勿外传！

风险分析

1）市场需求下降：全球电视市场进入存量竞争阶段，欧美及日本等发达国家和地区的市场需求透支效应逐渐显现，同时高通胀导致居民实际购买力下降，电视出货需求将持续低迷。根据群智咨询数据，2025 年全球电视出货量为 2.21 亿台（YOY-0.7%）；根据洛图科技数据，2025 年中国电视出货量为 3289.5 万台（YOY-8.5%）。展望未来，电视市场环境难以出现根本性变化。

2）面板价格反弹：头部面板厂商库存持续下降，叠加减产幅度扩大，对市场供需形成支撑力。根据 AVC Revo 数据，各尺寸电视面板价格自 2022 年 10 月开始止跌，随后经历小幅度涨价，与 2022 年 10 月上旬相比，75/65/55/50/43/32 吋电视面板均价至 2024 年 6 月共涨价 72/73/52/40/17/10 美元。

3）人民币汇率波动：汇率长期波动会影响外贸企业的经营战略，美元汇率短期波动较大，根据中国外汇交易中心数据，当前美元兑人民币即期汇率为 6.6 左右。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师介绍

马王杰

中信建投证券家电和农业行业首席分析师，上海交通大学管理学硕士。研究扎实，观点鲜明。家电领域重点覆盖黑电产业链、白电、清洁电器、短交通出行、智能消费硬件等。农业板块重点覆盖养殖和宠物。曾获证券时报新财富家电行业最佳分析师入围、上证报最佳分析师，Wind 金牌分析师，新浪金麒麟最佳分析师等。

吕育儒

中信建投证券家电和农业行业分析师，西南财经大学经济学硕士，专注于显示产业链（面板/电视/投影仪/AI 眼镜）、智能出行（全地形车/摩托车/两轮车/电动低速车）、智能硬件（影像设备/智能穿戴/AI NAS/智能家居/便携储能）、地产链（厨电/照明电工）、宠物等领域研究。

仅供内部参考，请勿外传！

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15％以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇中环交易广场2期18楼
汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk