

# 雪球访谈

京东方A暴涨20%! 面板要反转?

2020年06月11日

**雪球**

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



西岭成长 V 雪球私募西岭成长基金经理杨宝国

## 访谈简介

作为A股散户最多的公司，京东方A自6月以来明显走强，截至昨日收盘，已在8天内上涨约30%，对此，坊间众说纷纭，有说京东方还有望跻身iPhone12系列供应商，但目前看苹果和各家供应商还在协调阶段；也有说Minled及OLED概念刺激。

近日京东方还与福耀集团签订《战略合作协议》，双方将结合各自产业资源和技术优势，在汽车调光玻璃和车窗显示等领域进行战略合作。

此外，TCL也于近日上涨40%以上，对此，大家怎么看？海外疫情的影响是否过去？是否到了面板板块周期反转时刻？又该如何看待京东方未来投资价值？本期我们邀请到雪球私募西岭成长基金经理杨宝国@西岭成长做客雪球访谈，访谈今日(6/11)18:00上线后将会看到嘉宾的逐一解读，现在可立即发起提问！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：京东方A(SZ000725)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] -钱程似锦-:

对[@西岭成长](#)说: 消息称疫情二次爆发概率较高, 对京东方面板的业务是否会有进一步的冲击, 使得公司的盈利拐点继续大幅后移。

[答] 西岭成长:

对[@-钱程似锦-](#)说: 这个是有可能的, 大的逻辑对就可以了, 时间上不可能把握的太精确, 多花点时间等待总比错过行情好很多, 准确的反转时间我想京东方董事长也不可能知道。有点量子力学的感觉。

[问] 半个研究猿:

对[@西岭成长](#)说: 京东方和TCL这种发展需要长期不断资本投入的公司, 投资价值的来源是哪?

[答] 西岭成长:

对[@半个研究猿](#)说: 我们投资股市是为了赚钱, 押中了周期, 企业业绩大幅增长, 股价上涨, 能给我们赚钱就可以了, 费雪说股市本质上是一场梦。

[问] palluke54:

对[@西岭成长](#)说: 您认为京东方和TCL科技的市值比多少比较合适

[答] 西岭成长:

对[@palluke54](#)说: 有个简单的方法, 用总资产相比, 大概是2:1。

[问] Neohj2:

对[@西岭成长](#)说: 我只想知道, 6.5成本的我, 今年有没有希望逃出来

[答] 西岭成长:

对[@Neohj2](#)说: 今年不知道, 只要有耐心, 这波面板周期一定可以

[问] 智子财经:

对 @西岭成长 说: 关于京东方, 市占率逐步提高, 营收稳步增长, 请问利润三四季度能否有大幅增长?

[答] 西岭成长:

对 @智子财经 说: 需要看疫情发展和竞争对手的产能退出的进度

[问] swjtu2222:

对 @西岭成长 说: 面板重资产 需要不断投入 需要政府财政支持  
面板是不是属于有社会效益而无经济效益的一类行业

[答] 西岭成长:

对 @swjtu2222 说: 我们投资股市是为了赚钱, 抓住主要逻辑就可以了, 只要股价能涨即可。

[问] 静思悟道:

对 @西岭成长 说: 苹果将新建Mini LED与Micro LED制造厂, 并与晶电、友达展开合作, 未来将供应iPhone、iPad等产品使用 (涉三安光电、兆驰股份等) 对京东方的未来是否影响巨大?

[答] 西岭成长:

对 @静思悟道 说: 多虑了, 技术上没有你有我没有的说法, 最后都是拼的成本和商业模式

[问] 橘生淮西则为橙:

对 @西岭成长 说: 您觉得京东方和TCL哪个更值得当作业?谢谢

[答] 西岭成长:

对 @橘生淮西则为橙 说: tcl侧重电视面板, 京东方大小面板都有, 比较均衡, 这次电视面板上涨幅度较大, 所以tcl表现强些, 我是这么理解的

[问] 麻雀投资:

对 @西岭成长 说: 韩国公司退出lcd的原因及目前韩国公司的技术是否高出中国公司几个等级

[答] 西岭成长:

对 @麻雀投资 说: 韩国公司退出主要是成本原因, 这个行业后发优势明显, 技术上差价应该不大, 否则, 京东方也不会成为苹果供应商, 而且这种产品可复制性特别好

[问] 墨熊:

对@西岭成长 说: 京东方收购中电熊猫和TCL收购三星苏州面板厂您怎么看? 此轮洗牌之后LCD行业是否会进入景气周期?

[答] 西岭成长:

对 @墨熊 说: 并购没有研究, 投资逻辑就是洗牌后的供需反转

[问] swjtu2222:

对 @西岭成长 说: 面板是周期反转?

[答] 西岭成长:

对 @swjtu2222 说: 我是这么认为的

[问] 文杉01:

对 @西岭成长 说: 麻烦问您一下, 您觉得TCL今年合理的估值上限是多少? 如果以PB来衡量的话

[答] 西岭成长:

对 @文杉01 说: 我觉得这种周期反转的投资逻辑不能用pb衡量, 而要看他在行业供需反转后, 能创造多少利润, 这些利润对资本市场会造成多大的冲击, 从这个角度去估值

[问] 熊霸那年：

对 @西岭成长 说：亲，京东方固然很牛逼，但是现在市值1600亿。股价翻倍市值到3200亿。您什么感觉？

[答] 西岭成长：

对 @熊霸那年 说：从供需反转后，未来利润的体量，和对资本市场的冲击去考虑

[问] Ricky：

对 @西岭成长 说：怎么看京东方的周期性？

[答] 西岭成长：

对 @Ricky 说：就是押中这波韩国企业退出，中国企业的加码上量去考虑。供需反转后的利润对股市的冲击。

[问] 最爱金龙：

对 @西岭成长 说：请问对京东方今年和明年您如何估值？请详细说明一下估值的依据

[答] 西岭成长：

对 @最爱金龙 说：估值主要从利润的增加，和对市场情绪的冲击去考虑

[问] 偷船：

对 @西岭成长 说：请问未来10年内改变技术路线，进行大规模路径切换，像当年显像管转换为等离子和LCD那样的可能性有多大？MicroLED，Mini LED或其他新技术，有没有可能彻底淘汰现有产线？

[答] 西岭成长：

对 @偷船 说：液晶和oled都是半导体技术的扩展，半导体制造技术规模化优势非常明显，不容易颠覆

[问] 崂山菩提:

对 @西岭成长 说: 您好。

- 1, 京东方新任董事长陈炎顺一直在推行物联网转型, 押宝物联网, 您认为会成功么?
- 2, 中芯国际回归在即, 京东方和它都是行业的领头羊, 二选一, 投资的话, 您认为哪一个更好些呢?
- 3, 京东方B, 中长期有投资价值么?

谢谢

[答] 西岭成长:

对 @崂山菩提 说: 1可以忽视, 2投资逻辑不一样, 之所以买京东方, 是供需反转后, 有实实在在几百亿利润的支撑, 3没必要, 折价是对流动性的折价,

[问] 平凡的人生1:

对 @西岭成长 说: 京东方的市盈率已经一百多倍, 长期来看, 是否存在泡沫

[答] 西岭成长:

对 @平凡的人生1 说: 这个不能用目前市盈率估计, 投资应该着眼未来, 如果几年后他利润几百亿, 你觉得他现在贵不贵

[问] 好好g0m:

对 @西岭成长 说: 建议长期持有京东方A么

[答] 西岭成长:

对 @好好g0m 说: 过去不适合, 未来很难说, 走一步看一步

[问] feetless:

对 @西岭成长 说: 韩媒爆料说京东方的面板暂时未通过三星的测试, 之前的预订单取消, 这个怎么看?

[答] 西岭成长:

对 @feetless 说：投资决策不能基于这种小道消息，真的有重大事件，股价一定会有反应的。

[问] 鹏程pc:

对 @西岭成长 说：京东方lcd营收七八百亿，lcd涨价10%就可以增加七八十亿净利润，这个逻辑是对的还是错的，如果是错的应该怎么算呢？谢谢

[答] 西岭成长:

对 @鹏程pc 说：就是这个逻辑，前提是自己成本足够低

[问] 十殺:

对 @西岭成长 说：今天看到新闻说三星最终没有选择京东方面板作为下代手机使用。还是存在问题，不符合他们的标准规格。文中提到京东方想进去苹果手机供应链，也未知定数。那作为国产首屈一指的面板供应商，国际品牌就罢了，为何国产手机品牌都很少选择呢？华为在mate20pro使用京东方的面板也算出彩，之后再无明显的消息了，包括这次提价昂贵的P40系列，甚至都冠名“混用门”。。。。是不是很悲哀？国外牌子不稀用，国产牌子不喜用？

[答] 西岭成长:

对 @十殺 说：toB业务远比toC的专业，只要是成本低技术不赖就有厂商用。京东方已经是苹果笔记本面板供应商，技术不会差的。

[问] swjtu2222:

对 @西岭成长 说：面板价格战结束以后 lcd随着韩系退出 台湾无力跟随投资 如果京东方和tcl占据6成市场份额 是不是可以主导lcd面板价格？那么周期反转以后 这个涨价幅度能有多大呢？

[答] 西岭成长:

对 @swjtu2222 说：基本就是这样的，幅度正没法估计，未来也很难再出现实力相当竞争对手了，唯一风险就是新技术替代

[问] 中建天行线束：

对 @西岭成长 说：京东方烧了这么多钱，做到了行业头名，长期股东在里面获益如何，用什么回报大股东，目前股价如果长期股东退出能获得满意回报吗？

[答] 西岭成长：

对 @中建天行线束 说：一将功成万骨枯，过去的股东确实没什么回报，大股东是国资，回报不能简单用赚了多少钱来算，贡献的就业税收产业链转移，中国手机产业的崛起，这种隐形回报对国资更重要

[问] 某不知名基金体验官：

对 @西岭成长 说：想请问，京东方暴涨，根本原因是三星供货能力不足，导致京东方市场份额有增加预期导致的，还是有突破性技术应用到流水线导致的。亦或者单纯的周期性波动？

[答] 西岭成长：

对 @某不知名基金体验官 说：供需改善

[问] 果然香甜\_：

对 @西岭成长 说：个人更看好京东方。之前京东方的定位给人感觉是一个相当于高铁的世界名片，拉低面板的成本，全世界大量出口，打造中国品牌，所以前期都是国家砸钱进去。目前京东方在中低端的技术很成熟了，依靠中国的劳动力能打得起价格战，如果面板周期回归，中低端市场的话京东方大有可为。同时京东方最近几年的表现说明还是有进取心的，折叠屏技术虽然不良率稍高，最起码敢于尝试高等技术，这个说明企业有进取心。

网上看见很多京东方的黑帖子，说什么技术都是挖思密达的人，思密达的人在工厂乱泡工厂妹子。

以前跟一个大佬交流过，大佬的大佬当年靠杠杆加仓茅台，实现了资产过亿的奇迹。大佬看好京东方上10元价位，18年底给我看的时候150万的持仓，但成本高貌似4快多

主要是TCL，个人关注很少，也是最近才关注，没看懂TCL暴涨的逻辑。

[答] 西岭成长：

对 @果然香甜\_ 说：tcl主要是电视面板，这波电视面板涨幅比较大

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

# 没别的 就是比人聪明



**雪球**

聪明的投资者都在这里