

雪球访谈

财报出炉！业绩高增长，如何解读TCL长期投资价值？

2021年03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



water2017

访谈简介

2020年，TCL科技动作颇多，公司收购天津中环电子信息集团有限公司100%股权，主要业务架构调整为半导体显示业务、半导体光伏及半导体材料业务、产业金融及投资平台和其他业务。

昨日晚间，TCL科技发布公告，公司2020年度，按2019年重组后同口径，公司实现营业收入767亿，同比增长34%；归属于上市公司股东净利润44亿，同比增长68%。

TCL的高增长是否能持续？面板行业未来会如何？本期我们邀请到@water2017做客雪球访谈，为大家解疑答惑，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] zerochang:

对 @water2017 说：LCD技术先进性可以持续到什么时候？从技术层面讲，五年内可不可能出现新的技术颠覆？面板行业需求增长是疫情主导的短期行为还是长期趋势？

[答] water2017:

回答 @zerochang：大屏幕面板行业，目前还看不到足够成熟且成本可以普及的替代LCD的技术。考虑到一条面板线从规划到满产大约需要四年，所以五年之内，肯定没有可以替代LCD的下一代面板规模化量产。至于面板行业的需求增长问题，以面积计算，年增长约8%。疫情结束之后，面板需求不应该大幅下降。

[问] 特立独行W-Y:

对 @water2017 说：TCL近两年营收没有增长，利润增长的很快，原因是什么？可持续吗？

[答] water2017:

回答 @特立独行W-Y：2019年一季度TCL集团剥离了终端业务。按可比口径算，TCL科技营收增长速度不低。

[问] HHHHOK:

对@water2017 说：卷轴屏有希望和哪些企业合作？

[答] water2017:

回答 @HHHHOK：华星光电的主要客户是小米，三星。一线手机厂商应该都有可能和华星光电合作，毕竟柔性屏供应商就这几家。

[问] HHHHOK:

对@water2017 说：柔性屏产能多少？

[答] water2017:

回答 @HHHHOK：华星光电T4柔性屏设计产能是45K。

[问] HHHHOK:

对@water2017 说：mini-led/micro-led是在现有生产线上生产吗

[答] water2017:

回答 @HHHHOK：玻璃基miniLED背光是用LCD面板线生产基板的。然后再加上灯珠做成背光模组。microLED目前各公司都没有规模化量产。

[问] 红色独角三倍速:

对@water2017 说：您认为印刷式OLED技术可以实现弯道超车吗？如果可以的话，您预测几年内实现量产呢？届时市场或许被友商蚕食的所剩无几，如何提升市占率呢？

[答] water2017:

回答 @红色独角三倍速：印刷OLED 技术目前还不够成熟，OLED 技术不一定是下一代大屏幕的技术路线。华星光电广州印刷OLED 面板线也是一条实验线，如果顺利大约三年后量产。需要继续观察。

[问] 三余书生:

对@water2017 说：请教下，TCL科技相对于京东方A来说，技术优劣势如何？

[答] water2017:

回答 @三余书生：TCL科技和京东方比，技术上没有明显优势，主要是运营上成本控制比较好。

[问] gorun:

对 @water2017 说：印刷oled谁最强？三星？京东方？

[答] water2017:

回答 @gorun：印刷OLED 是日本JOLED研究时间比较长。聚华，京东方，三星没有哪一家明显领先。

[问] 东临碣石以观海：

对 @water2017 说：今年TCL市值可上2000亿吗。75亿利润，25倍PE

[答] water2017:

回答 @东临碣石以观海：市场不好预测，TCL科技今年净利润预测90—95亿。

[问] 搞基不搞票：

对 @water2017 说：您怎么看面板重资产投资的折旧问题

[答] water2017:

回答 @搞基不搞票：折旧大部分时候是真实成本。因为需要替换生产设备。但是中国面板行业，京东方和华星光电选择7年直线法折旧主要设备，而这些设备可能用15—20年。所以折旧可能造成近期净利润不太好看。

[问] 长风mb7：

对 @water2017 说：这次tcl年报新增商誉68亿 这个事情你怎么看待？

今天股价走势是不是这个原因比较大？

[答] water2017:

回答 @长风mb7：商誉69亿主要是并购中环的商誉。目前看没有减值风险。

[问] 慢慢坚持的老J：

对 @water2017 说：可否分析一下京东方和TCL各自的投资逻辑和展望？

[答] water2017:

回答 @慢慢坚持的老J: 投资逻辑就是形成双寡头垄断竞争格局。具有一定程度的定价权。未来起码可以取得社会平均净利率。

[问] 沙漠无尘2000:

对@water2017 说: 今天的中美半导体协会, 有可能华为解禁吗? 谢谢

[答] water2017:

回答 @沙漠无尘2000: 完全解禁可能性很小。部分解禁很有可能。

[问] wei8282:

对 @water2017 说: 预计2021年净利润是多少?

[答] water2017:

回答 @wei8282: 预测TCL科技21年净利润90—95亿。

[问] 长风mb7:

对 @water2017 说: 商誉会不会对股价形成长期压制?

[答] water2017:

回答 @长风mb7: 从其他优秀公司来看, 没有减值风险的商誉不会影响市值。

[问] 苍梧怨慕:

对 @water2017 说: 京东方并购的熊猫和TCL买的苏州三星, 这两个标的的效益能否介绍一下?

[答] water2017:

回答 @苍梧怨慕: 京东方买的熊猫南京线, 今年盈利应该不多, 成都线目标盈利10亿。华星光电买的三星苏州面板线今年净利润预测10亿以上。模组线净利润预测3亿。

[问] 我佛来临:

对 @water2017 说: 彩虹股份怎么看, 感觉是面板里最低估的, 今年应该40亿吧, 动态pe10都不到

[答] water2017:

回答 @我佛来临: 彩虹股份咸阳线今年净利润确实会非常好。但是只有一条线, 规模太小了。不利于研发投入。

[问] sgl-fwj-anji:

对 @water2017 说: 请问京东方定增大约什么时候能确定价格? 谢谢

[答] water2017:

回答 @sgl-fwj-anji: 3-6个月吧。

[问] 凌云兮:

对 @water2017 说: 请您解读一下TCL成立半导体公司的前景。

[答] water2017:

回答 @凌云兮: 李东生有一个三星梦, 半导体是绕不过去的领域。

[问] 心智修行:

对 @water2017 说: 能比较下TCL和京东方各自的优劣势吗? 您更看好哪家

[答] water2017:

回答 @心智修行: 京东方规模优势大, 华星光电管理有优势。双寡头各有千秋。

[问] 擒龙三太子:

对 @water2017 说: 请问强周期的TcL, 当下估值如何?

[答] water2017:

回答 @擒龙三太子：目前估值合理。以后周期性会明显弱化。

[问] 心智修行：

对 @water2017 说：很多大V都认为面板没有任何投资价值，赚钱就折旧，亏钱就增发配股，您认为今年赚钱就折旧这个历史情况会改变吗

[答] water2017：

回答 @心智修行：寡头垄断形成以后，肯定会大不一样。

[问] 慢慢坚持的老J：

对 @water2017 说：京东方和TCL未来3年的销售额和利润预测能到什么水平？

[答] water2017：

回答 @慢慢坚持的老J：京东方2500亿。华星光电1000亿。

[问] 洗洗继续：

对 @water2017 说：华星的miniled技术是否是是比较领先的？该技术会不会成为大屏显示和手机显示市场的主流？

[答] water2017：

回答 @洗洗继续：华星光电miniLED技术稍微领先。

[问] 何雪凌：

对 @water2017 说：TCL与京东方，国内与国外的市场份额，谁更大，更有未来优势，业务重点分别是哪些？

[答] water2017：

回答 @何雪凌：面板业是全球行业，没必要区分国内国外市场。

[问] 心智修行:

对 @water2017 说: 目前LCD的尺寸基本就这么大了, 那也就是LCD产业线基本不需要过多投入, 可以开始收获了, 您认为这个观点对嘛? 另外, 请教下, 目前韩国LCD的产能退出情况, 预计什么时候会完全退出呢? OLED几年内从成本断看不具备规模替代LCD的可能, 这个观点对嘛

[答] water2017:

回答 @心智修行: 京东方和华星光电基本上已经完成LCD投资了。只有华星光电剩一条广州LCD线要建设。三星LGD预期年底退出。大屏幕OLED 技术很可能不是下一代技术路线。

[问] 小东西pms:

对 @water2017 说: 能否剖析一下, TCL科技跟京东方股权结构。

[答] water2017:

回答 @小东西pms: TCL科技的股权结构要好一些。

[问] 睡衣小英雄:

对 @water2017 说: 维信诺的oled技术与tcl的, 哪个有优势呀?

[答] water2017:

回答 @睡衣小英雄: 维信诺研发投入严重不足。

[问] 一笑先生:

对 @water2017 说: TCL20年四季度没有转固折旧, 一季度有多少新增折旧?

[答] water2017:

回答 @一笑先生: 四季度有转固。主要是t4一期。参考财报。

[问] 华府迷途小书童：

对 @water2017 说：你认为TCL是合理估值，京东方A算是低估值，忽略股价短期波动，你觉得现在京东方A合理的市值是多少？

[答] water2017：

回答 @华府迷途小书童：京东方明显低估。

[问] 韭菜包饺子：

对 @water2017 说：我华星光电有认识的人说今年上半年面板至少涨价30%，你觉得下半年会有怎样的走法？

[答] water2017：

回答 @韭菜包饺子：下半年可能平稳。一直涨下游受不住。

[问] 洗洗继续：

对 @water2017 说：在MicroLED还没有成熟之前，三星和TCL的Qled会不会挑战Oled的高端屏地位？市场是不是还没有对TCL的Qled技术进行估值？

[答] water2017：

回答 @洗洗继续：挑战LGD的OLED 大屏幕的是miniLED技术。一般会结合qled背光技术使用。

(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