

# 雪球访谈

业绩炸裂！面板双雄正式迈入收获期？

2021年04月13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



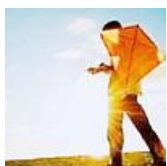
朱贰哥



water2017



半边天红了



主线-投资



访谈小秘书  雪球访谈小秘书官方账号

## 访谈简介

昨日晚间，面板两巨头发布财报。京东方A2020全年归母净利润同比增长162.46%至50.4亿元，2021年一季度净利预计同比增长782%-818%至50亿-52亿元。

TCL科技预计Q1实现净利润30.5亿元至34.2亿元，同比增长10.3倍至11.6倍；  
预计实现归母净利润23.2亿元至25.5亿元，同比增长470%至520%。

面板行业经过去年的快速整合，行业龙头京东方A利润大增，多项产品市占率排头兵地位稳固；另一大面板头部公司TCL科技第一季度利润也高速增长，去年收购的公司陆续成为新的业绩驱动力。两家公司还先后发布百亿级别定增计划，扩产争雄。

面板行业的未来怎么看？两家公司财报还有什么亮点？本期我们邀请到@朱贰哥@water2017@半边天红了@主线-投资做客雪球访谈，与大家共同探讨！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：京东方A(SZ000725),TCL集团(SZ000100),彩虹股份(SH600707),深天马A(SZ000050)

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] 百花熏风:

对@朱贰哥 @water2017 @半边天红了 说: 面板双雄该怎么给他们估值。

有人说10倍, 有人说20。市场的分歧估计就在估值这里了。风格的转变非一天之功, 市场对面板的偏见我觉得要下一年度才能改变。

[答] 朱贰哥:

回答 @百花熏风: 行业拐点来到之前市场更多是按周期股属性来给面板估值的, 行业拐点之后, 周期性减弱而成长性和科技兴加强, 大概率会迎来估值提升。不过这个估值提升的过程不是一蹴而就的, 需要面板龙头不断的用业绩来证明自己, 只有随着不断超预期业绩的兑现才能改变人们心中的偏见。

[问] ensky7412:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了, @主线-投资 说: 如何看待面板双雄业绩大增, 股价没有大涨? 市值和业绩严重脱钩, 今年市盈率大概只有10倍多一点!

[答] 朱贰哥:

回答 @ensky7412: 短期影响股价因素很多, 尤其是面板这样的重资产行业, 很多人心中有偏见, 让人们重新认知需要时间, 也需要面板行业不断用业绩证明自己, 要相信价值只会迟到不会缺席。

[问] 谭笑风生\_:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了, @主线-投资 说: 二哥、水哥, 明天跌几个点?

[答] 朱贰哥:

回答 @谭笑风生\_: 你有本事的话可以砸跌停, 我接!

[问] 长风mb7:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了, @主线-投资 说: 水哥说的10倍现金流的估值, 有什么依据, 这个估值方式挺特别, 怎么不用PE或者PB

[答] water2017:

回答 @长风mb7: 林奇说的, 标准估值10倍现金流。那是80年代高利率时代。现在10倍现金流是估值起步。估值都是看现金流的。pb/pe仅供参考。

[问] 李文渊lwy:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了 说: 面板价格三季度后会大幅度下降吗

[答] 访谈小秘书:

@半边天红了: 下降有可能, 大幅度不可能

[问] 守正出奇\_2021:

对 @半边天红了 说: 我只想下一个京东方是谁

[答] 访谈小秘书:

@半边天红了: 京东方的估值尚未体现它的价值, 所以下一支股是惊东方

[问] 良言写意3gn:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了 说: 最直接的问题, 大家都是问在如此炸裂的业绩下, 短期保守确定目标价是多少

[答] 访谈小秘书:

@半边天红了: 最近一篇文章《蜗牛》将一年的底设为七元, 安全垫的基础上, 能涨多少随缘了

[问] 留着小平头的家伙:

对@朱贰哥 @water2017 @半边天红了 说： 谈谈彩虹的咸阳线和字母哥准备定增建的那条线的优劣 及相关问题 以及能否提升彩虹的底部估值问题

谢谢

[答] 访谈小秘书：

@water2017： 不能提升。

[问] 我不是老中医：

对@朱贰哥 @water2017 @半边天红了 说： 京东方市值能看到多少？

[答] 访谈小秘书：

@半边天红了： 三年六千亿网页链接

[问] 面板加油：

对 @朱贰哥， @water2017， @半边天红了 说： 请教中大尺寸面板现价与其历史最高价格相差多少？ 谢谢！

[答] 访谈小秘书：

@半边天红了： 参考一下吧，其实面板成本也在降，目前是历史最高净利率

[问] 驭股小生：

对@朱贰哥 @water2017 @半边天红了 说： 资产减值准备的大额计提感觉是有意为今年、明年净利润大幅攀升做财务修饰准备，是否说明面板持续性仍然不强？但比起京东方，真正有机会的应该是TCL，不知道老师是否认同？

[答] 访谈小秘书：

@半边天红了： 计提方面我就不猜测了。面板是否有持续性？我认为是有的，两家可以说掌控了定价权，再去互杀的可能性比较低，往后几年的需求与产能增加都有分析，请去查找。

[问] 面板加油：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了 说：请教本轮面板涨价原因是什么？是全球放水，还是科技浪潮下的需求驱动，还是成本上涨驱动，或者是定价权的控制？谢谢！

[答] 访谈小秘书：

@朱贰哥：

回答 @面板加油：导致这波面板景气周期的因素是多方面的，主要是韩国三星lg等厂商低世代产能的退出引发的供需矛盾，疫情导致的居家办公加剧了对电视尤其是平板，笔电的需求，一定程度上刺激了面板的需求，另外面板芯片玻璃基板的短缺抑制了产能供应，导致供需矛盾更加紧张，拉长了面板的涨价周期。所有的因素都可以归结到供需两端来看，从行业格局看，大势一定京东方A和tcl科技在lcd领域是双龙头，某种程度上确实更有定价权了。

[问] 酱香型皮皮：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了 说：京东方定增落地之后会是怎样的局面

[答] 访谈小秘书：

@半边天红了：股东结构大幅改善，配合基本面拐点，理论上有利于股价长期向好

[问] 穩見未來：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了 说：怎么理解以后是“屏世界”这个说法？未来屏幕会往哪个技术方向发展？国内面板双寡头技术有哪些异同？谢谢。

[答] 访谈小秘书：

@半边天红了：网页链接 我有多篇文章描述了屏世界，其实现在何尝不是屏世界，疫情加剧了人-屏-人的新型社交方式，想想身边人一天面对屏幕的时间是多少。其余问题交给别人了



[问] 攻股狮:

对 @朱贰哥 @water2017 @半边天红了 说: 预计京东方什么时候能在OLED上超过三星?

[答] 访谈小秘书:

@朱贰哥: 短期内不要有这个奢想。

[问] 大沧火锅:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了 说: 利好不断, 到底是什么因素影响京东方目前的上涨? 是散户多吗?

[答] 访谈小秘书:

@朱贰哥: 因素很多, 短期股价很难预测。

[问] 鸡巴毛炒蒜苗:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了 说: 字母歌也太弱了, 9.8入的, 香菇蓝瘦

[答] 访谈小秘书:

@朱贰哥: 谨慎追高

[问] 大爱无边我有鞭:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了 说: 我就想知道为什么京东方为啥不涨

[答] 访谈小秘书:

@朱贰哥: 京东方最近已经强于市场上90%以上的股票了

[问] jpv5:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了, @主线-投资 说: 业绩大增, 股

票跌跌不休，背后的逻辑是不是资金有意为之的操作手法还是已经兑现在股价上了？

[答] 访谈小秘书：

@朱贰哥： 短期影响股价的因素很多，长期看大概率会反应业绩。

[问] 攻股狮：

对 @朱贰哥 @water2017 @半边天红了 @主线-投资 说：京东方与TCL科技都有意收购中国电子咸阳8.6代液晶面板产线，请问是否等这次收购确定之后再投资京东方和TCL科技好点？

[答] 访谈小秘书：

@朱贰哥： 不信谣不传谣

[问] 张爱军2qo：

对 @朱贰哥， @water2017， @半边天红了， @主线-投资 说：老师您好！面板双雄业绩这么好，为什么市场不给力呢？

[答] 访谈小秘书：

@朱贰哥： 股价短期走势的影响因素是多方面的，中长期来看肯定会围绕价值波动反应公司基本面。

[问] 星空问号：

对 @朱贰哥， @water2017， @半边天红了， @主线-投资 说：想问下，面板能不能改变其周期性，随着疫情解除，面板需求量也会降低

[答] 访谈小秘书：

@朱贰哥： 疫情导致的面板新增需求是有限的。

[问] 诗and远方：

原帖已被作者删除

[答] 访谈小秘书:

@朱贰哥: 回答 @诗and远方: 影响面板行业估值提升的因素有很多, 比如大盘环境市场情绪等, 但最主要的还是行业格局行业趋势, 在格局确定趋势明朗寡头形成时大概率会迎来业绩和估值的双击, 其过程可能比较曲折甚至还有反复, 大方向是确定的。

[问] 张爱军2qo:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了, @主线-投资 说: 京东方与TCL哪个更好呢?

[答] 访谈小秘书:

@朱贰哥: 萝卜咸菜各有所爱。

[问] Au-zn:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了, @主线-投资 说: 板块炸裂, 个股炸裂, 但为什么业绩的炸裂完全没有在股市体现出来呢?

[答] 访谈小秘书:

@water2017: 市场对面板行业的认知还没有转变过来。

[问] 万亿中建廿元TCL:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了, @主线-投资 说: 京东方及TCL科技的定增, 存在溢价发行的可能吗?

[答] 访谈小秘书:

@朱贰哥: 概率很小

[问] 偶尔F:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了, @主线-投资 说: 三星和LG截止

目前，退出LCD产能了吗？目前正在投建的LCD产线都有哪些公司（国家）？明后两年是否能投产？

[答] 访谈小秘书：

@water2017：大陆之外没有新建产能。

[问] OceanSky远洋：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了，@主线-投资 说：为什么国内机构对面板如此不待见？京东方和TCL机构投资者都太少了，短线客太多，筹码太分散，如果机构不进场锁定部分筹码，可能面板双雄都难走的远。

[答] 访谈小秘书：

@朱贰哥：

回答 @OceanSky远洋：面板双雄机构投资者其实并不少，京东方A广发系自己是买了100多亿，还有不少公募都是定格持有，最近的报表显示京东方机构基金持有数四五十亿股二三百亿市值。产业资本的很多减持都被机构接手了，随着面板景气周期的持续，随着京东方业绩的不断超预期，相信会有越来越多的机构关注持有。

[问] 二哈在路上：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了，@主线-投资 说：京东方大额分红+股份回购，爆好的现金流，和定增200亿明显有冲突，这是什么骚操作？

[答] 访谈小秘书：

@water2017：引入战略投资者

[问] 后Zhi后觉：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了 说：目前看OLED在未来几年内使用前景广阔，专家们怎么看这个观点，以及双雄哪个更擅长这方面？谢谢！

[答] 朱贰哥：

回答 @后Zhi后觉：Oled大概率是未来的方向，当前主流的还是韩国的三星和LG，我国京东方A产能领先，今年有望盈亏平衡，京东方oled的进程对自身估值体系也有很大影响。

[问] 牵着头牛去砍柴：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了，@主线-投资，@访谈小秘书  
说：根本说不上双雄，只能说是一超一强罢了

[答] water2017：

回答 @牵着头牛去砍柴：看不起华星光电吗？

[问] 何时投资：

对@朱贰哥 @water2017 @半边天红了 @主线-投资 @访谈小秘书

说：高位大额增发是不是还要持续资再本投入好几年？预估一下，一轮轮投入什么时候是个头？

[答] water2017：

回答 @何时投资：京东方华星光电面板业投资接近尾声。

[问] 节奏呢：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了，@主线-投资，@访谈小秘书

说：近年lcd投资确实见底，会不会未来oled开启新一轮投资潮行业重走一遍过去lcd十几年的老路？

[答] water2017：

回答 @节奏呢：大屏幕方面，OLED 很可能不是下一代技术路线。目前还看不到下一代可以普及的技术。

[问] 节奏呢：

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了, @主线-投资, @访谈小秘书 说: 近年lcd投资确实见底, 会不会未来oled开启新一轮投资潮行业重走一遍过去lcd十几年的老路?

[答] 朱贰哥:

回答 @节奏呢: 不用过于忧虑OLED对LCD的冲击, 首先他们主导的用途方向有区别, 其次短时间内oled成本很难有根本性下降, lcd的黄金期至少还有很多年。再者, oled可能会开发出更多新的应用场景, 这是新增需求。

[问] 木棉花开花落\_2020:

对@朱贰哥 @water2017 @半边天红了 @主线-投资 @访谈小秘书  
说: 请问如果目前买入京东方和TCL科技的最大、最突出的风险是什么?

[答] water2017:

回答 @木棉花开花落\_2020: 被赛道股带下来。

[问] 兆彭:

对 @朱贰哥, @water2017, @半边天红了, @主线-投资, @访谈小秘书  
说: 二哥说到的行业拐点有具体的标志或者指标吗? 达到什么样的数据算是已过拐点?

[答] 朱贰哥:

回答 @兆彭: 可以从行业格局看, 从市占率和未来几年市场份额的集中成都上看。行业拐点看供需看头部企业利润增长。

[问] 木棉花开花落\_2020:

对@朱贰哥 @water2017 @半边天红了 @主线-投资 @访谈小秘书  
说: 请问如果目前买入京东方和TCL科技的最大、最突出的风险是什么?

[答] 朱贰哥:

回答 @木棉花开花落\_2020：经济危机等不可测的系统性风险。概率很低。

[问] 山河风飘絮：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了，@主线-投资，@访谈小秘书

说：京东方A股东数量一百几十万，机构数量九百多，机构持股只有百分之四十多。业绩虽然超预期，但是大家都想坐轿子不想抬轿子，几千亿市值，抬这个轿子费钱，要是只有几百亿市值，几个机构联合就直接一字板，轿子太大太费钱，没有一百多亿谁敢抬？

[答] 朱贰哥：

回答 @山河风飘絮：茅台的轿子怎么抬起来的？

[问] 偶尔F：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了，@主线-投资 说：三星和LG截止目前，退出LCD产能了吗？目前正在投建的LCD产线都有哪些公司（国家）？明后两年是否能投产？

[答] 主线-投资：

三星和LG已经退出了大部分LCD产能，还剩下一小部分仅是为了满足自用，不对外供，对行业已几无影响；今年投产的有京东方一条，华星一条，惠科两条，后续无新的投产计划了，未来两三年行业新投产相对于过去三年明显下降。

[问] 红色独角三倍速：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了，@主线-投资 说：请问各位老师如何看待面板由周期股转为成长股的观点？对于国内lcd市场的发展空间会不会过于乐观？

[答] 主线-投资：

市场其实对其也并没有过于乐观，要是乐观可就不是现在这种估值和价格了。个人观点是在供给减少+行业龙头集中+需求稳健增长的带动下，未来有望弱化周期性而迎来

稳健成长。

[问] 郑文茂：

对@朱贰哥 @water2017 @半边天红了 @主线-投资 说：大尺寸面板景气反转，小尺寸面板是否会接班跟上？

[答] 主线-投资：

大尺寸面板市场行业竞争格局最好，京东方和华星占据50%以上的市场份额，所以景气度好；小尺寸市场行业竞争格局相对更为激烈，厂商也更多，所以相对来说小尺寸不会有大尺寸那么明显的涨价和景气度。

[问] 星空问号：

对 @朱贰哥，@water2017，@半边天红了，@主线-投资 说：想问下，面板能不能改变其周期性，随着疫情解除，面板需求量也会降低

[答] 主线-投资：

面板行业受资本开支周期和库存周期的双重影响，资本开支周期方面，未来以京东方和TCL华星为主的行业龙头资本开支会明显减少，对供给端的冲击会明显减弱；库存周期今年正处于行业补库存过程中，现阶段面板厂和下游终端品牌厂的库存处于历史低位水平，所以至少今年来看，库存周期也是向上的。另外以商显、车载等细分领域会带动对面板行业的成长需求。所以总结来看，未来行业的周期性还是会有有的，只是相对于过往会明显弱化，龙头厂商凭借扩品类、提份额等方式未来也完全有望能够做到超越行业的增长水平。

(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