

# 雪球访谈

“面板一哥”京东方Q3净利大幅提升，投资价值  
怎么看？

2021年10月08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

由于今年半导体显示行业整体的景气度高，“面板一哥”京东方的LCD主流应用市占率进一步提高，带动了经营业绩整体提升。

10月7日京东方发布业绩预告，前三季度归属于上市公司股东的净利润198.6亿元-200.6亿元，同比增长702%-710%；Q3归属于上市公司股东的净利润71亿元-73亿元，同比增长430%-445%。与此同时，京东方还发布了回购进展，截至2021年9月30日，京东方累计回购A股数量为9,080.7万股，占公司A股的比例约为0.242%。

京东方的业绩预告应该如何解读？投资价值应该如何看？今天我们邀请到@water2017做客雪球访谈与大家探讨京东方的投资价值，快来发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 我宝儿姐打钱:

对[@water2017](#) 说: 面板行业的竞争格局是怎样的

[答] water2017:

回答 [@我宝儿姐打钱](#): TV面板已经形成京东方华星光电双寡头格局, IT面板和手机面板还是军阀混战。

[问] 我是克里斯:

对[@water2017](#) 说: 老师好, 请问京东方的盈利能力具有可持续性吗?

[答] water2017:

回答 [@我是克里斯](#): 当然可以。

[问] 珈泽瑞:

对 [@water2017](#) 说: 医工板块未来前途在何方?

[答] water2017:

回答 [@珈泽瑞](#): 京东方医工板块没有前途, 在可预见的未来都不会盈利。

[问] 不懂肿么办:

对 [@water2017](#) 说: 21年lcd的产能有3.3亿多平, 销售面积只有2.4亿平方米左右, 为什么会差那么多

[答] water2017:

回答 [@不懂肿么办](#): 数据错误。今年TV面板出货约1.7亿平方米, 供求基本平衡。LCD总出货约2.1亿平方米。

[问] 爱投资的杰瑞:

对 @water2017 说：怎么看待面板折旧

[答] water2017:

回答 @爱投资的杰瑞：加速折旧只是净利润看起来不好看而已。要看营收和现金流。

[问] 投资狂人643:

对 @water2017 说：面板价格还在跌，京东方为了定增是出控制产能这样的大谎言，大家竟然把鬼故事当真了

[答] water2017:

回答 @投资狂人643：肯定会控制一点产能的。这是正常公司都会做的事情。

[问] 延陵泽:

对 @water2017 说：目前面板的这种高景气度可持续吗？后续是否会出现产能扩张，叠加需求下降，导致行业盈利下行

[答] water2017:

回答 @延陵泽：需求不会下降，每年都有5—8%的增长。

[问] BUBBLE-BURST-BOY:

对 @water2017 说：请问京东方的潜在风险有哪些？

[答] water2017:

回答 @BUBBLE-BURST-BOY：地震，美国制裁等。

[问] 只求狗东st:

对@water2017 说：四季度大概多少利润 能证明面板的弱周期性

[答] water2017:

回答 @只求狗东st: 四季度预测净利润50亿，周期肯定没有前两年猛。

[问] 谢libin:

对 @water2017 说: 华灿和京东方什么关系？华灿的业务京东方有做吗？

[答] water2017:

回答 @谢libin: 华灿主营是LED芯片，属于京东方上游行业。

[问] 面板新周期gorun:

对 @water2017 说: 控制产能？你有确切消息？不要想当然

[答] water2017:

回答 @面板新周期gorun: 你不是一样想当然。

[问] 谢libin:

对 @water2017 说: 京东方在miniled的现状&前景是怎样？

[答] water2017:

回答 @谢libin: miniLED前景光明，京东方有竞争优势。

[问] 正义黎明:

对@water2017 说: 面板价格会下跌吗

[答] water2017:

回答 @正义黎明: 肯定会。工业品都是周期产品。

[问] 谢libin:

对 @water2017 说: 京东方有生产led芯片吗？

[答] water2017:

回答 @谢libin： 现在没有

[问] js2702：

对 @water2017 说：京东方会兼并或购买竞争对手吗？进一步提高龙头作用

[答] water2017：

回答 @js2702：京东方当然愿意，就看彩虹和惠科愿不愿意了。

[问] 不懂肿么办：

对 @water2017 说：今年和明年lcd的产能增速大概是多少

[答] water2017：

回答 @不懂肿么办：10%以下

[问] 爱求知的蜗牛：

对@water2017 说：京东方2020年有25亿存货跌价损失，对比TCL只有4.9亿，想请教下原因，谢谢！

[答] water2017：

回答 @爱求知的蜗牛：财务比较保守吧。存货跌价准备弹性很大。

[问] 狩猎采集者：

对 @water2017 说：未来三年友达和群创会有老旧产线退出吗，有的话请预测下退出产能？

[答] water2017：

回答 @狩猎采集者：估计不会多，物理寿命还能抗几年没问题。只要有现金流就不会关闭。

[问] 谢libin:

对 @water2017 说: 京东方的P0.9玻璃基Mini LED显示技术其中的0.9啥意思? 这个技术算先进吗?

[答] water2017:

回答 @谢libin: p0.9是像素间距, 作为商显大屏幕, 还是比较先进的。

[问] 信99:

对 @water2017 说: 您好, 咨询几个问题, 京东方oled目前还是亏损状态, 请问您预测盈亏平衡点大概在什么时候到来。oled跟三星在技术上的差距在哪里, 差距这块京东方有制定什么计追赶划。京东方布局miniled产能计划。

[答] water2017:

回答 @信99: 京东方OLED 柔性屏明年差不多可以盈亏平衡。产能48k $\times$ 3。京东方当然会全力追赶三星的柔性屏技术。差距越来越小了。

[问] 谢libin:

对 @water2017 说: 请问目前miniled做的比较大的有哪几家? 包括国内和国外。京东方在其中的份额大概有多少?

[答] water2017:

回答 @谢libin: miniLED背光商业量产的只有三星和TCL。京东方刚刚商业量产。miniLED直显, 各家都没有规模出货。

[问] BOE有始有终:

对 @water2017 说: 你好, 请问今年折旧完毕的B5明年可以带来多少利润增量? 你预计面板价格到哪个时间段止跌概率大? 今年柔性oled出货量同比翻倍概率多少? 预测明年全年业绩同比增还是减? 谢谢

[答] water2017:



回答 @BOE有始有终：20亿多一点吧。

[问] 唐季高：

对 @water2017 说：请问明年盈利中枢怎么看？200亿能有吗？

[答] water2017：

回答 @唐季高：明年150—300亿。

[问] physyhoo：

对 @water2017 说：和华星比 那家公司更加值得投资

[答] water2017：

回答 @physyhoo：都值得。难分伯仲。

[问] captain胖：

对 @water2017 说：目前看不太出物联网这块业务的发力点呀，京东方的物联网是自己搞还是和其他家联合开发呀

[答] water2017：

回答 @captain胖：目前确实看不明白。等等看吧。

[问] Jacky周：

对 @water2017 说：惠科没啥专利，照样忽悠地方政府投资搞面板，面板行业的护城河何在？每年号称的百亿研发费用，万项专利除了构筑灰色城墙，没看到技术城墙，京东方有的技术大家都有

[答] water2017：

回答 @Jacky周：发改委心中有数。

[问] 不懂肿么办:

对 @water2017 说: 以120k/m为例, 一条8.5代线和一条10.5代线, 年产能各自大概在多少平米

[答] water2017:

回答 @不懂肿么办: 8.5代线约5.5平方米。10.5代线约9平方米。每一条线产能都不一样。可以简单计算一下一年投片量。

[问] E先生学投资:

对@water2017 说: 面板未来几年增速有可能保持吗

[答] water2017:

回答 @E先生学投资: 可以保持。TV大屏幕化没有到顶。

[问] 狩猎采集者:

对 @water2017 说: 三星近期在中高端TV市场新品频出, 他的面板自产为主还是外购为主?

[答] water2017:

回答 @狩猎采集者: 主要靠华星光电供货。

[问] E先生学投资:

对@water2017 说: 您觉得激光投屏对大屏幕有多大影响?

[答] water2017:

回答 @E先生学投资: 激光电视是小众产品, 不影响平板电视。

[问] 谢libin:

对 @water2017 说: 京东方2020股票期权激励计划中, 股票期权行权价格为5.43元, 这个价格指的是满足条件后被授权人能以自己的资金以5.43元向公司买入

对应数量的股票吗？

[答] water2017:

回答 @谢libin: 理解正确。

[问] 谢libin:

对 @water2017 说：京东方2020股票期权激励计划中，限制性股票授予价格是2.72元，这个价格指的是满足条件后被授权人能以自己的资金以2.72元向公司买入对应数量的股票吗？为什么和期权行权价格5.43元差别这么大？

[答] water2017:

回答 @谢libin: 股票激励是对高管历史贡献的奖励。半价是潜规则。

[问] i以行践言:

对 @water2017 说：面板周期目前看不到变化

[答] water2017:

回答 @i以行践言: 弱化是肯定的。

(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