

TCL 电子(1070.HK)

积极推动产品高端化及「AI x IoT」战略



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	4.50
市值 (亿港元)	111.2
52周高位	7.84
52周低位	3.68

*截至 8 月 6 日

1H21 财务资料摘要

港元(亿元)	
收入	349.3
变动(%)	103.7
毛利	55.7
变动(%)	57.6
归母净利润	10.4
变动(%)	122.9

主要股东资料

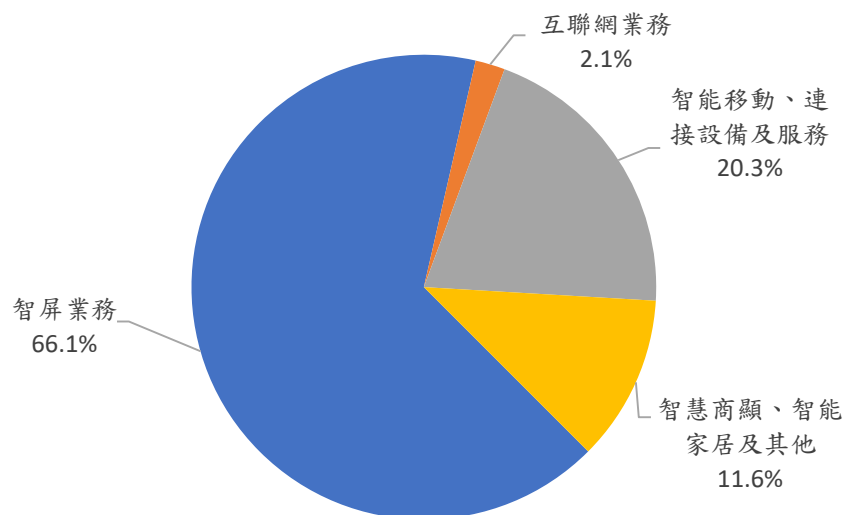
	持股
TCL 实业	51.0%
乐视致新	14.7%

来源: 披露易

公司简介

- TCL 电子(1070)主要从事研发、生产及销售智能电视、移动通讯设备等消费电子产品并自主开发家庭互联网服务。公司战略是以智能显示为核心,以 5G 及「AI x IoT」为技术驱动,为用户打造家庭、移动及商用场景智慧健康生活。根据群智咨询最新报告,TCL 电子 2020 年全球品牌智能电视市场占有率排名全球前三。
- 截至 2021 年 6 月底止之中期业绩,核心智屏业务占收入占比约 66.1%,第二大贡献为智能移动、连接设备及服务,占比为 20.3%。

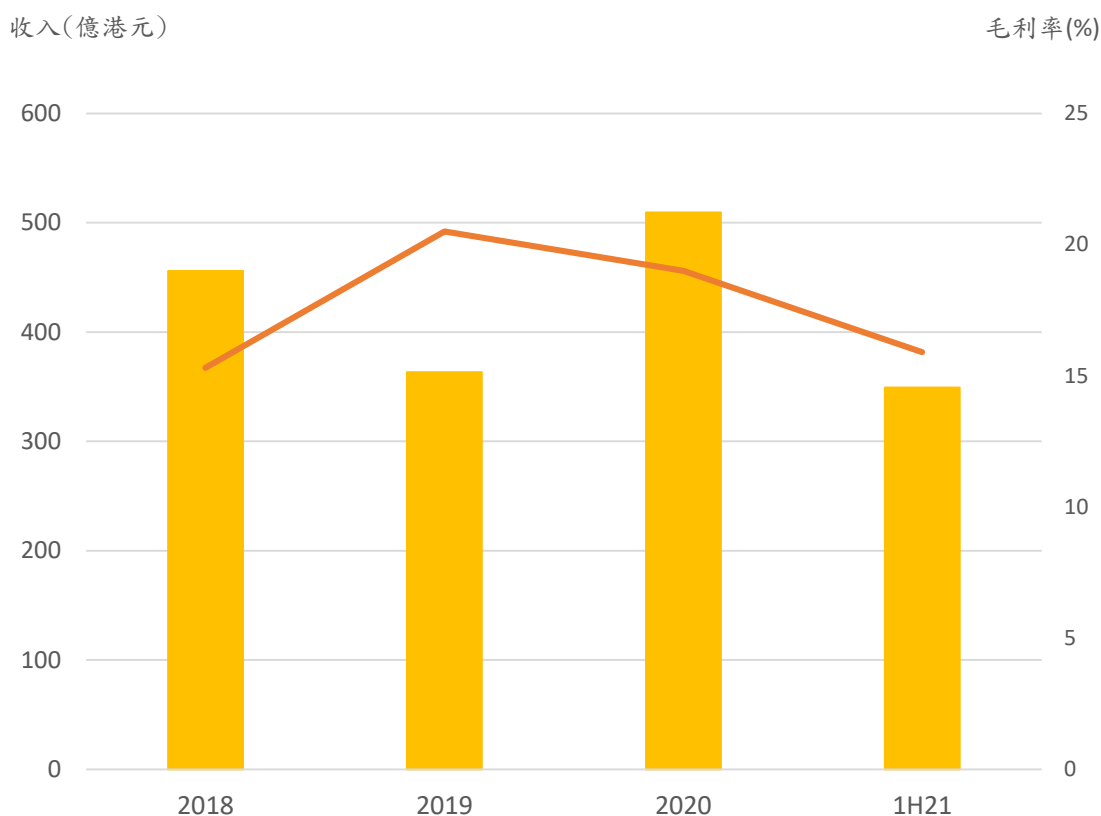
1H21 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- TCL电子(1070)最新公布截至今年6月底止之中期业绩。收入同比上升103.7%至349.3亿港元；归母净利润按年增长122.9%至10.4亿港元，不派中期股息。公司盈利大幅增长，归因于出售A股上市公司晶晨半导体(沪:688099)权益，录得一次性收益7.4亿港元。然而，撇除非经常性收益，经调整利润按年下跌45.9%至2.5亿港元。
- 按业务划分，核心智屏业务收入按年上升57.4%至230.9亿港元，尤其海外地区出现价量齐升，中国市场出货量下滑，但产品结构改善，抵销负面因素。至于互联网服务业务及智慧商显、智能家居及其他业务分别录得51.3%及106.1%增长。智能移动、连接设备及服务自去年9月起并表，今年上半年收入为70.9亿港元。值得注意的是，上半年因屏价上涨，令生产成本上升，拖累整体毛利率按年下跌4.7个百分点至15.9%。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 销售表现方面，今年上半年TCL智屏全球出货量同比增长1,127万台，主要靠海外市场拉动。期内，海外市场出货量增长22.2%，其中欧洲及新兴市场(如日本、俄罗斯及巴西)的增长分别为83.2%及27.0%。相反，国内的销售表现相对逊色，出货量录得15.8%跌幅，受累于屏价持续上涨，终端零售价格有所上调。另一方面，公司产品结构继续改善，智能电视销售占比上升1.5个百分点至91.6%；4K智屏销售量保持在53%以上水平。

业务前景

- 展望下半年，公司的财务表现取决于毛利率能否见底回升。原材料成本上涨，主因是面板价格上升和芯片短缺，根据管理层之中期业绩发布会表示，预计面板价格于下半年会有所松动，而主芯片的供应依然偏向紧张。在产品组合方面，公司会持续更多 Mini LED 和 8K 等高端技术产品，同时在疫情之后，商务会议对会议大屏需求急增，相对于家用场景，对屏幕的互动性、触控及连接能力要求更高，相信上述因素有利提升 ASP。
- 另一方面，公司自去年 9 月并入智能移动、连接设备及服务相关业务，将产品线由智屏，拓展至智能手机、平板及穿戴设备，并且加强互联网服务，包括开拓少儿、教育、长辈服务、云游戏和短视频领域，又与 Google、Netflix 等海外企业合作，藉此提升用户体验，以推进「AI x IoT」战略发展。

估值

	2021E	2022E
市盈率	6.4	6.4
市帐率	0.63	0.58
股息率	4.8	6.0

来源:彭博

风险因素

- 汇兑风险
- 全球智屏市场竞争趋向激烈
- 原材料价格上升高于预期

投资建议

- 综合而言，TCL 电子上半年业绩依靠一次性投资收益推动，惟考虑到公司产品高端化及进一步拓展应用场景，配合积极布局「AI x IoT」战略，看好公司前景。策略上，公司现价为 2021 年预测市盈率 6.2 倍，估值吸引，加上控股股东计划未来 12 个月增持不逾 2000 万股，将为股价提供催化剂。

同业比较

公司	编号	市值 (亿港元)	股价年初至 今变化(%)	预测市盈率 (X)	预测市帐率 (X)	预测 股息率(%)
TCL 电子	1070.HK	111.2	-20.8	6.4	0.63	4.8
创维	751.HK	61.6	6.9	-	-	-

来源:彭博

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk