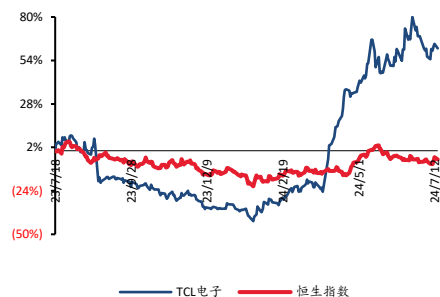


TCL 电子：2024H1 业绩端预计增长强劲，亮眼表现符合预期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 25.08/25.08
总市值/流通(亿港元) 151.71/151.71
12个月内最高/最低价 (港元) 6.97/2.16

相关研究报告

<<TCL 电子：2023H2 利润端增速靓丽，光伏业务规模实现指数级增长>>—
2024-04-03

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524020001

研究助理：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124030006

研究助理：金桐羽

电话：021-58502206

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124030010

事件：2024年7月15日，TCL 电子发布2024H1 正面盈利预告。

2024H1 业绩端预计实现亮眼增速，股权激励全年考核目标有望达成。

公司2024H1 经调整归母净利润预计实现+130%~+160%的同比增速，约为6.03-6.81亿港元，符合公司2024年股权激励提出的增长预期。公司2024H1 业绩端实现强劲增长主系：1) 公司中高端和全球化进程持续推进，叠加新业务的积极发展，共同助力利润端显著改善；2) 公司内部经营效率优化措施逐步见效，2024H1 费用率得到有效控制。我们认为，2024H2 公司业绩端有望在产品结构和内部效率双重优化的助力下继续实现亮眼增长，进而达成2024全年经调整归母净利润同比增长50%-65%（对应12-13.2亿港元）的股权激励考核目标。

投资建议：行业端，全球TV市场大屏高端产品需求较强，同时面板产能向中资转移，未来中资TV品牌集中度有望突破；光伏、AR/XR等行业增长迅速。公司端，作为全球TV行业龙头，智屏份额、中高端大屏产品占比持续提升，互联网业务盈利能力稳健，光伏、全品类营销等创新业务高速发展，品牌力不断提升；同时内部效率持续优化，共同助力公司收入业绩增长。我们预计，2024-2026年公司归母净利润分别为10.97/12.91/16.01亿港元，对应EPS分别为0.44/0.51/0.64港元，当前股价对应PE分别为13.91/11.81/9.52倍。维持“买入”评级。

风险提示：海外市场需求下滑、面板等原材料价格波动、汇率波动、市场竞争加剧、新业务拓展不及预期等。

■ 盈利预测和财务指标

单位/百万(港元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	78986	90123	101208	111774
(+/-) (%)	11%	14%	12%	10%
归母净利润	744	1097	1291	1601
(+/-) (%)	66%	47%	18%	24%
EPS(元)	0.31	0.44	0.51	0.64
P/E	8.32	13.91	11.81	9.52

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	53,512	60,983	68,529	76,289
现金	10,737	12,950	15,326	18,118
应收账款及票据	19,006	21,686	24,353	26,896
存货	12,212	13,906	15,530	17,137
其他	11,558	12,441	13,319	14,139
非流动资产	11,264	10,949	10,633	10,317
固定资产	2,384	2,384	2,384	2,384
无形资产	4,947	4,947	4,947	4,947
其他	3,933	3,618	3,302	2,987
资产总计	64,776	71,932	79,162	86,606
流动负债	45,536	51,486	57,287	62,944
短期借款	4,923	5,412	5,901	6,390
应付账款及票据	24,008	27,340	30,533	33,691
其他	16,605	18,734	20,852	22,862
非流动负债	1,935	1,935	1,935	1,935
长期债务	889	889	889	889
其他	1,046	1,046	1,046	1,046
负债合计	47,470	53,421	59,222	64,878
普通股股本	2,508	2,508	2,508	2,508
储备	15,061	16,125	17,384	18,952
归属母公司股东权益	16,708	17,772	19,030	20,599
少数股东权益	598	740	911	1,129
股东权益合计	17,306	18,511	19,941	21,728
负债和股东权益	64,776	71,932	79,162	86,606

现金流量表 (百万)	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	1,603	906	1,048	1,577
净利润	744	1,097	1,291	1,601
折旧摊销	83	141	171	218
少数股东权益	1,195	0	0	0
营运资金变动及其他	-419	-332	-414	-243
投资活动现金流	22	1,154	1,199	1,108
资本支出	-575	0	0	0
其他投资	597	1,154	1,199	1,108
筹资活动现金流	-246	186	162	139

利润表 (百万)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	78,986	90,123	101,208	111,774
其他收入	125	1,110	488	811
营业成本	64,230	73,144	81,687	90,135
销售费用	7,900	8,841	9,777	10,734
管理费用	4,013	4,722	5,344	5,846
研发费用	2,327	3,181	3,340	3,789
财务费用	91	-46	-178	-262
除税前溢利	1,148	1,850	2,192	2,737
所得税	321	612	730	917
净利润	827	1,238	1,462	1,820
少数股东损益	83	141	171	218
归属母公司净利润	744	1,097	1,291	1,601
EBIT	1,240	1,804	2,014	2,474
EBITDA	2,435	1,804	2,014	2,474
EPS (元)	0.31	0.44	0.51	0.64

主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	10.70%	14.10%	12.30%	10.44%
归属母公司净利润	66.36%	47.48%	17.72%	24.05%
获利能力				
毛利率	18.68%	18.84%	19.29%	19.36%
销售净利率	0.94%	1.22%	1.28%	1.43%
ROE	4.45%	6.17%	6.78%	7.77%
ROIC	3.86%	4.86%	5.02%	5.67%
偿债能力				
资产负债率	73.28%	74.27%	74.81%	74.91%
净负债比率	-28.46%	-35.92%	-42.81%	-49.88%
流动比率	1.18	1.18	1.20	1.21
速动比率	0.90	0.91	0.92	0.94
营运能力				
总资产周转率	1.32	1.32	1.34	1.35
应收账款周转率	4.91	4.43	4.40	4.36
应付账款周转率	2.99	2.85	2.82	2.81
每股指标 (元)				

TCL 电子：2024H1 业绩端预计增长强劲，亮眼表现符合预期

借款增加	289	489	489	489	每股收益	0.31	0.44	0.51	0.64
普通股增加	0	0	0	0	每股经营现金流	0.64	0.36	0.42	0.63
已付股利	-318	-303	-327	-351	每股净资产	6.66	7.05	7.55	8.17
其他	-217	0	0	0	估值比率				
现金净增加额	1,346	2,213	2,377	2,791	P/E	8.32	13.91	11.81	9.52
					P/B	0.38	0.86	0.80	0.74
					EV/EBITDA	0.60	4.77	3.33	1.78

资料来源：WIND，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。