

TCL 电子 (01070)

证券研究报告

2024 年 07 月 16 日

H1 业绩高增，全球化经营+提质增效兑现

事件：TCL 电子发布正面盈利预告，2024 年上半年公司经调整的归母净利润同比录得约 130%-160%增长。经计算，公司 24H1 预计实现经调整归母净利润 6.0-6.8 亿港元。

全球 TV 市场格局明朗，国内黑电龙头份额扩张。行业端，据奥维睿沃数据，24Q1 全球 TV 出货 43.2M，同比-0.8%，显示行业全球空间有所趋稳，其中欧洲以及新兴市场 TV 需求有所恢复；公司端，24Q1TCL 品牌全球出货量同比+4%跑赢行业。

经营改善征程更进一步。H1 公司大力推进中高端战略，推进以 Mini LED 为代表的结构升级；全球化经营深化，据奥维睿沃，24Q1 公司中国市场出货增长最快（同比+13.7%），欧洲出货规模增速亮眼（同比+9.5%），北美出货规模保持领先，新兴市场出货增长 4.1%；同时积极发展新业务，推动包括显示业务、创新业务在内的多个业务线经营业绩显著改善。费用端，得益于规模效应和提质增效，24H1 公司整体费用率有效降低，经营效率持续提升。

投资建议：公司 TV 业务中高端+全球化战略成效显著，互联网业务有望持续稳定贡献业绩，创新业务步入放量阶段，我们看好公司电视领域稳固的全球龙头地位，以及新业务规模扩张、盈利改善带来的中长期业绩弹性。结合股权激励目标，我们预计 24-26 年公司经调整归母净利润分别为 13.5/16.4/19.7 亿港元（前值 13.3/16.1/19.3 亿港元，结合公司 H1 规模效应和提质增效带动经营效率提升，略有调升公司全年业绩预期），对应 24-26 年市盈率分别为 9.9x/8.2x/6.8x，维持“买入”评级。

风险提示：现公司公告仅为盈利预告，请以公司最终半年报为准；市场环境波动风险；原材料价格波动的影响；外币汇兑风险；降本增效、新业务盈利改善不及预期。

投资评级

行业 非必需性消费/家庭电器及用品

6 个月评级 买入（维持评级）

当前价格 5.3 港元

目标价格 港元

基本数据

港股总股本(百万股)	2,520.94
港股总市值(百万港元)	13,360.96
每股净资产(港元)	6.66
资产负债率(%)	73.28
一年内最高/最低(港元)	6.97/2.16

作者

孙谦 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521050004
sunjiana@tfzq.com

宗艳 分析师
SAC 执业证书编号: S1110522070002
zongyan@tfzq.com

赵嘉宁 分析师
SAC 执业证书编号: S1110524070003
zhaojianing@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《TCL 电子-首次覆盖报告:全球份额扩张，盈利质量改善》 2024-06-08

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com