

显示器件Ⅲ



时红

家电、显示器件行业研究员

021-3856 5940

shihong@xyzq.com.cn

京东方 A (000725)

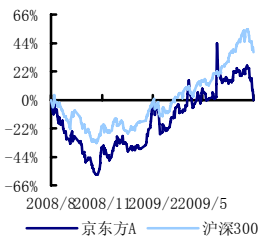
调研信息速递

推荐 (维持)

市场数据

报告日期	2009-8-15
收盘价(元)	4.49
52周最高/最低(元)	6.46/1.91
总股本(百万股)	8282.90
流通股本(百万股)	2864.96
总市值(百万元)	37190.23
流通市值(百万元)	12863.67
每股净资产(元)	0.81

股价走势



相关报告

投资要点

- 总体判断：作为一家典型的重资产的公司，资本密集的液晶显示行业和京东方似乎一直不被传统意义的价值投资者所青睐。但不容忽视的是，液晶显示行业在我国高科技产业的重要性将日益凸显，而已然确立行业龙头地位的京东方更有望一举成为我国高科技产业的新贵。支撑我们判断的逻辑主要来自于三个因素：行业前景的确定性、投资主体的政府化、自主技术的稀缺性。如从收入规模上量化，09 年的公司销售收入约 60 亿左右，而到 2012 年公司销售收入有望逼近并突破 300 亿元，这也意味着三年造就 5 个京东方。
- 长期来看，京东方成为我国高科技产业的新贵应是大概率事件。支撑我们判断的逻辑主要来自于三个因素：行业前景的确定性、投资主体的政府化、自主技术的稀缺性。
- 三年造就 5 个京东方并非异想天开。目前，京东方拥有一条月产能为 10 万片玻璃基板的第 5 代 TFT-LCD 生产线（北京），在建的有一条月产能为 3 万片玻璃基板的第 4.5 代 TFT-LCD 生产线（成都）、一条月产能为 9 万片玻璃基板的第 6 代 TFT-LCD 生产线（合肥），其中，4.5 代线已经投产，而 6 代线将于 2010 年四季度投产。我们判断，与全球技术同步的第 8 代生产线有望今年获批开工，该项目总投资约 280 亿（其中政府出资 100 亿左右），建设周期约 24 个月，产能设计为 90K/月。
- 行业开始走出低谷，但公司 09 年经营压力仍较大。由于全球液晶显示行业出现集体性亏损，公司上半年亏 7.5 亿左右。但随着公司产能利用率和产品价格的逐渐回升，7 月公司经营已经实现了单月盈利，目前公司生产线的产能利用率从年初不足 5 成提升到现在的满产运营。
- 投资建议：我们预计公司 2009-2011 年 EPS 分别为 0.01、0.09、0.18 元，维持对公司“推荐”的投资评级。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% 部 ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部**机构销售负责人**

郭 锐

电话: 021-38565929

Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉

电话: 021-38565911

Email: yinli@xyzq.com.cn

北京、广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元曦

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱

电话: 021-38565915

Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。