

雪球访谈

作为成长股，星网锐捷PE33倍够不够便宜？

2017年03月15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。

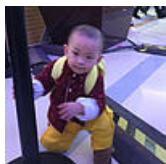
股市有风险，入市需谨慎。

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



泓谕

访谈简介

\$星网锐捷(SZ002396)\$业绩快报显示2016年公司实现营收56.8亿，同比增长25.84%，净利润3.22亿，同比增长22.86%。作为一只成长股它的市盈率只有33倍，本期访谈我们请到了星网锐捷研究达人@泓谕来与大家交流探讨~

星网锐捷是国内领先的企业级网络、通讯、终端设备、视频应用产品及系统解决方案供应商，产品包括交换机、路由器、软件、安全防火墙、无线产品、存储等等，目前总市值108.85亿，PE33倍。

那么公司目前估值是否合理？当前股价是否值得入手？业绩增长靠什么保障？速来提问~

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：星网锐捷(SZ002396)

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] 潜伏是王道:

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$, 对@泓谕 说: 公司不错, 就是股价不涨, 说明还存在一些问题, 股价不涨, 估计是主力不认可, 历史规律来看市场的主力永远是对的。

[答] 访谈小秘书:

回复@泓谕:



//@泓谕: 回复@潜伏是王道: 星网锐捷的股价温吞是股性如此, 要说不认可, 也是主力资金对它主营企业网通信的市场空间不认可。但是事实证明到现在, 星网锐捷并没有受企业网通信市场空间天花板的影响, 而是积极进行细分领域的耕耘, 按需定制, 把握客户的痛点, 才能在16年依旧取得30%增长的业绩。

[问] niuniu0512:

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$, 对@泓谕 说: 好股啊

[答] 访谈小秘书:

回复@泓谕:



//@泓谕: 回复@niuniu0512: 是好股, 平均每年都有20%-30%左右的增速增长的股票, 上市接近7年, 股价才翻倍而已。

[问] 万里红:

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$, 对@泓谕 说: 锐捷网络有没有可能单独上市。

[答] 访谈小秘书:

回复@泓谕:



//@泓谕: 回复@万里红: 锐捷网络可能单独上市啊, 只是要进行一些股权的变更, 以便合规。

[问] leafsama:

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$, 对@泓谕 说: 市场普遍认为这次收购不达预期, 重组方案见风使舵令人失望, 对此如何看待?

[答] 访谈小秘书:

回复@泓谕:



//@泓谕: 回复@leafsama: 确实收购不及预期, 原本30亿多的收购, 变成了10多亿, 但是国企嘛, 星网锐捷能从之前的保守到现在逐步开展资本运作, 虽然动作幅度不大, 总归是理念的转变, 无论是之前收购的德明通讯, 还是四创软件, 以及现在子公司升腾资讯, 星网视易的剩余股权, 都是属于没毛病的, 在证监会那100%通过的。

[问] JK的闹闹:

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$, 对@泓谕 @访谈小秘书 说: 对比一下神州数码的产品和锐捷的, 还有瑞斯康达

[答] 泓谕:

神州数码主要是做的IT分销, 神州数码主要在方案整合服务上, 自主研发生产的产品不多, 研发能力没有华为中兴锐捷等国内厂商强, 很多产品都OEM的。星网锐捷的产品线很多, 和神州数码对比的是锐捷网络的产品, 相比较自主研发的产品, 锐捷网络胜出, 对于OEM的产品, 两者差不多, 对比IT方案整合来说, 各有千秋。瑞斯康达主要是接入端的产品, 专网不行, 比不上锐捷, 产品更新迭代慢, 以前很好, 现在不行了。不过话说回来, 瑞斯康达原来建立的渠道还是不错的, 现在的售后也还可以, 响应速度还行。真的要去对比每一款产品的话, 那这个访谈只能回答你一个问题啦, 见谅, 见谅! 只能大概说说我的看法!



[问] 买不起大众车:

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$, 对@泓谕 说: 网络设备是不是饱和了, 华为中兴利润率都明显下滑啊

[答] 泓谕:

网络设备不是饱和, 更新迭代都是市场机遇, 只是竞争激烈, 都在拼。

[问] 兵兵飞翔:

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$, 对@泓谕说: 从12年起就一直关注这个公司, 印象中各大券商对其业绩表现预期都挺高的, 但似乎从未达到过预期, 其peg经常性的超过1很多, 该公司未来几年基本面有什么爆点吗, 如果没有, 以其历史业绩表现看30倍以上pe其实挺贵的

[答] 泓谕:

基本面爆点很多啊, 关键是看能不能爆的出来啊



随便举个例子, K米, 作为从线下到线上的, 有其先天性优势, 要知道, 落地难, 上互联网容易, 这就是唱吧和K米对比, K米优势所在。比如, 星网锐捷的统一通信业务, 最近刚IPO的新股亿联网络和星网锐捷旗下的统一通信是同行, 不过亿联网络的国外市场拓展的比较好, 而星网锐捷还局限在国内市场, 不过在并购了德明通讯后, 应该会借助德明通讯的海外渠道进行其他业务的衍生。再比如, 升腾资讯, 可参考的上市公司就是新国都。还有什么星海通信军工企业等等。

星网锐捷的净利润老是达不到券商的预期, 其实一个根本原因就是它的研发投入占比相当大, 星网锐捷一半的员工都是研发人员。

亮点很多, 业绩释放也需要时间。有兴趣的以后我会多写点。

[问] 坚果树:

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$, 对@泓谕说: 利润率太低, 公司所处的行业竞争是否激烈?

[答] 泓谕:

企业网竞争是很激烈, 现在拼的就是产品质量, , 销售能力, 售后服务等。

[问] 坚果树:

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$, 对@泓谕说: 本公司思科、h3c、华为、锐捷的设备都使用过, 从质量上来看, 感觉旗鼓相当, 国产的质量都很好。17年前用思科, 太贵了, 现在思科基本被淘汰。5年前使用h3c, 也很稳定, 一直没有什么大的硬件故障, 但是h3c销售服务进取心不行, 可能与公司股权大战有关, 下边员工没有心情营销了。本公司使用大型三级应用网络, 一直想改造第三级网络, (核心一级、二级不敢随便动), 提了几次这个问题, h3c都没有介入帮助解决, 锐捷适时插进来了, 锐

捷的销售很积极，整体围着我们转，呵呵。把第三级网络的设备全部换成了锐捷可能需要1亿，现在刚刚改造了3%左右，设备目前运行稳定。

[答] 泓谕：

是的，锐捷的销售人员我也认识几个，确实很拼的小伙子们。

[问] 一言以蔽之：

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$，对@泓谕说：怕不怕我买崩

[答] 泓谕：

买崩了更好，这样回归的空间更大



[问] 雷霆二世：

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$，对@泓谕说：过来顶帮主一下！这股从各方面来说都应该涨，但是几年了就是不涨，呵呵，为什么次次行情都没有主力看上他？仅仅一个股性不好真心说不过去啊

[答] 泓谕：

之前有说过，1是市场认为作为星网锐捷的主体锐捷网络，原先销售占比最大的企业网业务竞争激烈，对利润空间预期不高，2是公司属于闷声做研发的那种类型，技术型的企业，一直到15年才开始进行资本运作，而且还是小心翼翼的那种，包括这次收购子公司的剩余股权，也是确保万无一失才放弃了收购锐捷网络的剩余股权，毕竟如果加上收购了锐捷网络剩余股权后，国资股权比例只有20%左右了，可能有这方面的因素存在。所谓酒香也怕巷子深。

[问] 省心的爹：

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$，对@泓谕说：002396的Cpay云支付发展现状如何？

[答] 泓谕：

这是大趋势，Cpay云支付是这次收购的升腾资讯旗下的主打产品之一，另一个主打产品是瘦客户机，这在国内市场是绝对龙头占有率。Cpay云支付是原来的传统POS机的迭代升级，适应发展趋势潮流研发出来的产品。

[问] 领愚：

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$，对@泓谕说：星网锐捷的国企股份部分，感觉已经是企业发展的掣肘。您认为呢？

[答] 泓谕：

我不认为啊



国企有它的优势所在，在拿政府事业单位单上，优势很大，特别是涉及到安全的，非国产莫属，网络设备国产化的潮流下，原来只能处在三流的锐捷网络，近两年已经跻身二线厂商的前列。

[问] 领愚：

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$，对@泓谕说：我认为5G是通信行业企业的非常大的蛋糕，也是整个通信行业未来抢先进位的大机遇。您怎么看星网锐捷在此方面的未来？它有哪些优势能适应5G潮流？有哪些5G细分行业的优势？毕竟，股票投资关键在于预期。我看好5G，认为将是通信的大未来，星网锐捷如何胜任？

[答] 泓谕：

星网锐捷是目前能提供SDN支持的不多的厂商之一，这是5G时代必不可少的，具体可以去看武超则的《你眼中的黑科技，我眼中的SDN》，对SDN的重要性有详细分析。而星网锐捷的子公司德明通讯是原先4G中终端的厂商，转型5G有其先天性优势，特别是海外市场。公司在研发上是每年都在递升的，不会错过5G的趋势。

[问] JK的闹闹：

关于\$星网锐捷(SZ002396)\$，对@泓谕 @访谈小秘书说：对比一下神州数码的产品和锐捷的，还有瑞斯康达

[答] 泓谕：

回复@JK的闹闹：现在锐捷在教育网还是龙头啊

金融：立足新格局 两翼一起飞

交通军工：扎根场景做爆品 结伴同行攀高峰

互联网：洞悉场景做爆品 协力共进创辉煌

电力能源：方案创新 电力四射 踏浪而行 能源不竭

运营商：携手伙伴共创新 同心进取17赢

公共安全：同心同谋一路行 场景创新一起赢

政府：引领行业新动能 共赢政务信息化

高教职教：极致创新迎浪潮 全面突破赢天下

普教：智慧教育新时代 合力创新赢未来

医疗卫生：携手同心 共赢医疗大时代

地铁机场：场景创新强方案 突破共攀新高峰

企业：携手并肩迎增长 突破共攀新高峰

商贸·地产·酒店·景区·场园&建筑智能化：智启新生活 锐捷伴你游

实验室：IT产业升级，迎实验室建设新浪潮//@JK的闹闹:回复@泓谕:感谢，因为我3年前在瑞斯，这两个对手都较了解



，锐捷早年在教育网做的不错，对了，瑞斯也快上市了

(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