

雪球访谈

年内暴涨130%，中兴通讯还能追吗？

2017年11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



小狮子旺财

访谈简介

\$中兴通讯(SZ000063)\$年内累计涨幅已高达130%，辣眼睛辣眼睛，本期访谈我们请到了中兴研究达人@小狮子旺财来与大家交流探讨~

三季报显示，中兴通讯的前十大重仓股股东中有3席被社保基金新进霸占，是目前社保基金新进持股市值最大的股票。中兴前三季度实现营收765亿，同比增长7%，净利39亿，同比增长36%，预计2017年1-12月归属于上市公司股东的净利润盈利43亿-48亿，比上年同期上升282%-304%，目前市值1534亿。

那么目前的中兴是否还能追入/持有？未来面临着哪些机遇？速来提问~

利益披露：@小狮子旺财持有\$中兴通讯(SZ000063)\$。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：中兴通讯(SZ000063)

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] 玩雪的红孩儿:

关于[\\$中兴通讯\(SZ000063\)\\$](#)，对[@小狮子旺财](#) 说: 请问中兴到底算哪一个板块的？5G？芯片？新能源汽车？或者说抛开整体业绩佳不说，以上哪一个是她涨起来的理由？

[答] 访谈小秘书:

回复[@小狮子旺财](#): // [@小狮子旺财](#): 回复[@玩雪的红孩儿](#): 5G、物联网、芯片、终端、新能源，中兴都算是对应版块，但主营仍然是基于运营商的通信业务，核心逻辑应该还是5G。

[问] 玩雪的红孩儿:

关于[\\$中兴通讯\(SZ000063\)\\$](#)，对[@小狮子旺财](#) 说: 请问中兴到底算哪一个板块的？5G？芯片？新能源汽车？或者说抛开整体业绩佳不说，以上哪一个是她涨起来的理由？

[答] 访谈小秘书:

回复[@小狮子旺财](#): // [@小狮子旺财](#): 回复[@玩雪的红孩儿](#): 至于是哪一个让他涨起来的，我的想法和你恰恰相反，是业绩或者说业绩预期。

[问] ZF1968:

关于[\\$中兴通讯\(SZ000063\)\\$](#)，对[@小狮子旺财](#) 说: 第一目标33到了，第二目标43能到吗？过年前！

[答] 访谈小秘书:

回复[@小狮子旺财](#): // [@小狮子旺财](#): 回复[@ZF1968](#): 不预测股价，也无法预测。

[问] kaisor:

关于\$中兴通讯(SZ000063)\$，对@小狮子旺财说：能不能预测一下业绩兑现的大致情况？

今年上半年物联网大热，现在是不是有点冷了？

运营商的nb-iot网络改造进展如何？明年nb-iot业绩会爆发吗？在物联网这块系统设备、芯片的业绩大致会有多少？

[答] 访谈小秘书：

回复@小狮子旺财：//@小狮子旺财：回复@kaisor：物联网才刚刚开始而已，还没热就冷了？三大运营商都在加紧NB-IoT的建设，中国电信刚刚完成了“宇宙第一标”NB-IoT无线模组的招标，中兴物联中标（已经卖给高新兴），中国移动刚刚建成了第一座全称覆盖的NB-IoT网络——江西鹰潭。中兴通讯的物联网芯片9月份刚刚开始量产，国内模组厂商中广和通应该使用的是该芯片，中兴物联目前量产的模组使用的是高通芯片，未来也很有可能会量产中兴微的物联网芯片的模组。对于物联网，是一个先联网后应用的判断，芯片、模组、基站都将是前期建设重点，也会有一些业绩体现。至于说业绩兑现，我觉得参照股权激励的业绩要求，2017-2019分别是41.8亿、45.9亿、49.7亿是大概率能够完成的，而且只会多不会少。

[问] 宁缺毋泛滥：

关于\$中兴通讯(SZ000063)\$，对@小狮子旺财说：对中兴最大的期待就是5G市场，请问技术上中兴有哪些护城河

[答] 访谈小秘书：

回复@小狮子旺财：//@小狮子旺财：回复@宁缺毋泛滥：中兴通讯提出了Pre5G理念，Pre5G就是将部分具备商用能力的5G关键技术（比如Massive MIMO），应用于4G网络，实现基于当下4G网商用终端的5G体验。目前中兴已在全球承建了20多张Pre5G网络。在5G上可以说无论华为还是中兴，都走在世界的前列，起到了引领技术发展的作用。

[问] 品科88：

关于\$中兴通讯(SZ000063)\$，对@小狮子旺财说：我关心几个问题，首先谢谢您的回答：1.中兴的股权结构大股东持股比例有集中可能性？2.中兴的研发阶梯及结构？3.中兴每年130亿的研发费用是否效率较低？4.中兴在芯片设计上有没有可能突出的领域，物联网网芯片种类繁多，不可能一家通吃？5.中兴在芯片设计上能超越高通吗？如能请说理由。

[答] 访谈小秘书：

回复@小狮子旺财：//@小狮子旺财:回复@品科88:问题好多，就个人理解简单回答一下，从十大股东明细来看，中兴的大股东持股结构连续多年比较稳定，都是中兴新和香港中央结算分别占30%和18%左右，后边是一批社保基金、国家队等，目前看不出什么大幅变化的可能。关于研发费用，2016年华为的研发/营收比大概15%、谷歌16.4%、特斯拉17.7%，中兴研发费用128亿（营收1012亿），研发费用占比12.6%，与各大科技企业相比，比例上是合理的。

关于你说到的芯片设计，主要是中兴微电子了，物联网芯片目前国产的只有华为海思Boudica120、Boudica 150和中兴微的朱雀RoseFinch 7100，国外厂商主要就是高通。当然不可能一家通吃，但随着国产物联网芯片的量产，华为和中兴各分得一大块蛋糕是大概率事件。至于中兴微是否能超越高通，我觉得短期内不大可能，但举全国之力若干年后中国芯片业达到国际水平，是可期的。

[问] 二锅头：

关于\$中兴通讯(SZ000063)\$，对@小狮子旺财说：年初我15元买的中兴，拿到了前段时间30卖掉了，没想到卖飞了，请问 1、您觉得中兴会不会有一个大的回调？比如调整到30元以内？ 2、港股的中兴现在跟A股有那么大的差别，您觉得未来会拉平吗？ 3、我认为中兴3年内可以达到3000亿，5年内8000亿以上 是期待的，您怎么看？

[答] 访谈小秘书：

回复@小狮子旺财：//@小狮子旺财:回复@二锅头:1、回调会有，但不知道何时来临，其实我也在1500亿左右减掉了大部分，因为已经到了个人的2017预期市值，如果有回调到1200亿市值的机会，我会考虑再次进入；2、个人看法，港股和A股价差会长

期存在；3、从内在价值来看，3年内增长到2000-

2500亿有一定的确定性，至于说3000-8000亿，就要边走边看了，毕竟科技这个领域变化非常快，航道要对+飞行员要好+风向也要对路，各种因素共振。但从目前的进展看，对通信行业和华为、中兴的未来几年发展，保持乐观。

[问] Fansmanman:

关于\$中兴通讯(SZ000063)\$，对@小狮子旺财说：记得去年年报，中兴通讯涉及到了一个美国的官司，赔了不少钱。今后在专利等核心技术方面，是否还会涉及到类似的法律问题，您怎么看？

问题2：中兴通讯的核心在于5G通讯技术吗？目前这一技术，完全独立开发，还是需要借助第三方平台合作？如何看待这一护城河？谢谢

[答] 访谈小秘书:

回复@小狮子旺财: //@小狮子旺财:回复@Fansmanman:类似的官司应该不会了，公司还专门成立的合规部门，并梳理的相关的流程。5G技术应该是独立开发的，在2G、3G、4G时代，中国通信企业比较多的是追随欧美，到了5G时代基本进入无人区了，无论华为还是中兴，都要靠自我创新摸索着往前走。至于护城河，中国的巨大市场、中国的国力强盛可能是最大的护城河。

[问] kaisor:

关于\$中兴通讯(SZ000063)\$，对@小狮子旺财说：现在中兴通信在5g方面超过爱立信、诺基亚了吗？好像爱立信在国内中标也不少啊
现在的竞争态势究竟如何？

[答] 小狮子旺财:

中兴的Pre 5G至少是比较有特点的，也拿了不少的标，全面超越爱立信和诺基亚不好说，至少是齐头并进吧。爱立信和诺基亚过于倚重无线，这两年业绩不是很好。

[问] 林各个:

关于\$中兴通讯(SZ000063)\$，对@小狮子旺财说：中兴今年已经涨这么多了，您觉得还能买吗...

[答] 小狮子旺财：

首先我想说，个人认为涨多少并不是考量还能否买的关键因素，主要还是对未来的预期，市值=净利润*PE，中兴通讯未来3年的净利润预期应该是有一定确定性的，至于你或者市场愿意给多少的PE，就见仁见智了。

[问] 林各个：

关于\$中兴通讯(SZ000063)\$，对@小狮子旺财说：请教旺财老师，您觉得中兴未来最有潜质的爆发点是什么

[答] 小狮子旺财：

- 1、遇到了一个好的机遇，那就是5G和物联网，记得有篇文章说“5G之后再无运营商”，在5G和物联网时代，已经不能用旧的逻辑来洞察通信行业；
- 2、中兴通讯新一代的管理层大概率会提升公司治理水平，观察了一年左右，新的管理层企业规划比较明晰（M-ICT），同时也在公司治理上做了不少的动作（卖出一家公司、治理公司内部腐败、股权激励等）；
- 3、经过大比例的研发投入，无论在5G、芯片等领域，中兴通讯都有比较扎实的技术积累；

[问] 2022的阳光：

关于\$中兴通讯(SZ000063)\$，对@小狮子旺财说：都说5G是个大市场，物联网更是个大应用，中兴在这两个领域有一定的先发优势。5G这块有没有比价定量的估计，2020年后每年的利润增量会有几十亿级别吗，还是现在看不到具体的情况只能是个定性

[答] 小狮子旺财：

根据国外投行对中国5G市场的一些预测，预计7年内总支出金额达1800亿美元，远高于4G投资金额1170亿美元，当然这万亿的蛋糕可以细分为光通信、基站、核心设备、

支撑系统、应用等等，中兴通讯在其中的多个领域都是很有竞争力的。

[问] 知常容小高：

关于\$中兴通讯(SZ000063)\$，对@小狮子旺财 说：依您的理解，5G预计的商用化过程相对以往，是否会更趋向于平滑过渡，投入周期较以前为长？

[答] 小狮子旺财：

我觉得应该和4G差不多，商用建设周期都在3年左右。

(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