

雪球访谈

迎接5G时代，哪些公司最值得投资？

2018年06月29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



通信混混

访谈简介

6月14日，3GPP全会批准了5G NR独立组网功能冻结，标志着5G的首个标准R15正式诞生，5G时代越来越近，本期访谈我们请到了通信行业业内人士@通信混混来与大家聊聊哪些5G相关公司最具投资价值~

昨日华为轮值董事长徐直军表示将于明年3月推出基于独立组网（SA）的5G商用系统，还将推出支持5G的麒麟芯片，并于明年6月推出支持5G的智能手机。

@通信混混认为5G第一利好是光纤，第二利好是光模块，基站、天线等要排在后面，因为4G也有基站，也有天线，5G基站数量会多一点，但不是翻几番的那种。4G基站大概100万个级别，5G基站可能增加百分之几十，不是百分之几百。5G基站可能在人少的地方很多年都不会去布局，运营商首先考虑创造收益和利润并且最大化。5G很美好，大规模至少要2020年，目前4G的投资已经接近尾声。

那么迎接5G时代，哪些公司最值得投资？哪些公司准备的最充分？速来提问~
\$长飞光纤光缆(06869)\$ \$亨通光电(SH600487)\$ \$烽火通信(SH600498)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$新易盛(SZ300502)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$

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：亨通光电(SH600487),光迅科技(SZ002281),中际旭创(SZ300308)

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] 蓝天156:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$, 对@通信混混 说: 是否可以分享下你认为A股目前最值得投资的5G企业, 并说明下原由?谢谢

[答] 通信混混:

光纤里面比较明确的是亨通光电, 中天科技。

光模块里面明确是中际旭创, 光迅科技。

光纤现在处于景气度的高峰, 还会持续一段时间。

光模块目前主要受益数据中心的建设, 2020年会叠加基站的移动回传。

我个人比较看好亨通光电(估值有优势)和中际旭创(目前估值偏高), 优秀的管理层加上出色的技术团队, 在5G时代竞争优势明显。

[问] 河上公鱼胶虫草批发:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$, 对@通信混混 说: 您好, 我想了解您对天孚通信的公司成长性, 产品竞争力的评价, 谢谢

[答] 通信混混:

主要产品是光无源器件, 在这个领域有一定优势。公司开始逐步介入光有源OSA的封装, 这个领域竞争对手众多, 而且光模块厂家很多打造了垂直产业链, 要取得突破难度不小。本人持谨慎态度。

[问] 杰利王:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$, 对@通信混混 说: 对于亨通19年的业绩预判如何?

[答] 通信混混:

估计今年30亿净利润，明年36-38亿净利润。业绩和光纤价格强相关，实际业绩需要密切跟踪三大运营商的光纤招标价格走势。

[问] Kapil:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对@通信混混说: 请问中天科技和亨通的区别，目前位置和估值下哪个更值得持有？

[答] 通信混混:

亨通光电在经营上更为优秀，特别这2年表现远远超过中天科技。中天科技的业绩确定性不如亨通光电。估值上目前中天科技可能比亨通光电略低10%。个人更倾向于亨通光电。

[问] Jovi-He:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对@通信混混说: 您觉得恒泰实达如何？

[答] 通信混混:

主业和5G通信产业关系不大，没有跟踪。

[问] 尼罗鳄的秘诀:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对@通信混混说: 我认为A股中真正值得投资的没有。不知道老师怎么看？这三家公司，亨通还可以，只是与另两家竞争激烈，其他两家光模块，一个技术差些，一个国外业务多些。

[答] 通信混混:

亨通光电，在A股属于优秀的公司，在这2年高景气度的光纤产业受益明显，后面2-3年还会保持较好的发展态势。

光迅科技，在国内还算可以的光模块公司，和中际旭创差距其实相当大。光迅科

技的产品包括了大量波分复用的光放大器和复用解复用器，光模块的WTD是后来合并进来的。我个人持谨慎态度。

旭创，100G光模块技术优势领先的厂家。在产业链掌握了比较大的主导权，至于激光器和芯片，其实是它选别人，而不是别人供应不供应的问题。在贸易战可能受关税影响，因为大客户在美国。另外，借壳的股权(大股东和二股东的关系)，估值偏高，这些是需要考虑的问题。

[问] 红绿战记:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对@通信混混 说: 请问5g设备天线增加量很大，散热是不是也是一个问题，上市公司中有较好的5g基站天线设备商么？

[答] 通信混混:

A股，盛路通信，通宇通讯，估值都偏贵。港股，摩比发展和京信通信可能京信通信比较好一点，这个也是@管我财 看中的票子。

[问] Balancesf:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对@通信混混 说: 我们如何避免投资到中兴通讯这样的公司？谢谢！

[答] 通信混混:

分散投资还有就是实现目标预期的价格之后适当减仓。40多元的时候肯定是情绪占主导。

[问] 当今社会大变局:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对@通信混混 说: 4G和5G基站密度数预计会差多少？现有基站可以改造升级5G吗？

[答] 通信混混：

理论上 5G的基站可能会到200-300万(3-5年的总数量， 取决于每个基站成本，运营商的5G运营营收增长速度等等因素)。4G基站总数量是100多万个。目前基站不能改造升级为5G。

[问] 林先生：

关于\$DR亨通光(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$，对@通信混混 说：请问“5G第一利好是光纤”的主要论据是什么？有哪些5G的重要功能是3G/4G时代铺设的光纤光缆无法承担而必须投资铺设新的光纤光缆？谢谢。

[答] 通信混混：

基站的分布数量增加，和布置的地点会有不同。

其实这个利好已经在现在逐步体现，最大的因素其实是中国移动的宽带战略。中国移动的光纤投资非常大，它已经做好了战略布局，移动和固网共享光纤，按照5G时代的综合运营商方向发展。5G时代移动网络和宽带网络会融合的更加紧密，数据中心到基站的连接会更多更快，这些都赋予了光纤非常特殊的战略地位。大容量，低延迟，这些都需要光纤来完成。

宽带接入的数量是亿级别，基站的数量是百万级别，15-18年的光纤高峰投资，可能在未来2-3年继续，而且中国移动的投资，可能会引发中国电信和中国联通也加强光纤的投资。由于人力成本在上升，光纤铺的早，铺设成本低。

[问] 魔力333：

关于\$DR亨通光(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$，对@通信混混 说：飞荣达怎么样？

[答] 通信混混：

不是太了解，可能是不错的标的。华为在5G时代必然是受益最多的公司，作为它的基站零部件供应商，也会受益明显。

[问] 苏苏c:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对[@通信混混](#)说: 我想问，5g建设哪个板块最受益？对光纤、光模块需求怎么样？

[答] 通信混混:

受益最多就是光纤和光模块。光纤谈过很多了，参照我前面的回帖。光模块，按照200万个基站，每个基站3-5个光模块，就是600-1000万个，每年大概100-200万的级别，这个量可能比数据中心的量要低一些，不过一般要求工业级，价格会高一些。

[问] 姑苏行:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对[@通信混混](#)说: 我特别想知道，现有4g.手机真的在硬件上不支持5g吗？都要面临淘汰吗？

[答] 通信混混:

不支持5G。也不会淘汰，你可以继续用，只是不能用5G而已，就像你3G手机不支持4G，并不影响你使用，只是上网速度慢一点。

而且即使你马上换了5G手机，也不是一定马上能用上5G。

2019年是几十个城市的核心区域铺设5G基站，规模其实非常小，我估计基站数量就是几万个。可能你感觉不到5G信号。

2020年是几百个城市的核心区域铺设5G基站，基站数量估计几十万个。

等你感觉到到处都是5G信号，可能要2023年。

[问] 隔壁的二蛋:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对[@通信混混](#)说: 如何看待亨通光电的多元化问题？光纤光缆是它的主要收入来源，利润率也一直在稳步提高。今年花了大量资金来扩展商品

贸易，增加了未来的不确定性，这在未来是不是一个风险点？

[答] 通信混混：

目前看多元化还是在掌控的范围，管理层的整合能力比较强。至于将来，只能走一步看一步。核心业务还是光纤，电缆。

[问] tomcai_cq：

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$，对@通信混混 说：请问最具有投资价值的5G企业？

[答] 通信混混：

亨通光电

[问] 静观芸芸：

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$，对@通信混混 说：按照5G的特点，受益最大最早的不是光纤（增量不大），而是需要广布的通讯基站类企业。请介绍一下你看好的通讯基站类股票，谢谢

[答] 通信混混：

基站的股票，其实主要就是中兴通讯。基站基本上就是4家垄断，华为，中兴，爱立信，诺基亚。基站零部件股票很多，我没有特别看好的。这个零部件行业的利润具有不稳定性和波动大的特点。因为基站的价格一般是年年走低，不断cost down是主旋律，而且基本上核心技术都掌握在系统商手里，零部件的定价权比较低。

[问] 蹉跎岁月cc：

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$，对@通信混混 说：能说说国内光芯片的量产情况吗？特别是25g eml，据说海信宽带已经大规模量产了。海信是国内最强的光芯片(vcsel\dfb\eml)生产商吗？

[答] 通信混混：

光芯片目前主导厂家还是美国和日本厂家，国内的可靠性接受度比较低。海信具有一定实力，可以排前三，最强是旭创。

[问] 李哥炒股全靠蒙：

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对@通信混混 说：老兄认为中天科技性价比如何？

[答] 通信混混：

确定性不如亨通光电

[问] xttddt：

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对@通信混混 说：光模块的发展前景如何？有多大的市场空间？

[答] 通信混混：

旭创占有很大份额。估计在2-3年后100G或者以上的光模块全球能达到千万级别，200亿RMB以上规模。

[问] 红二十五军团：

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#) [\\$中际旭创\(SZ300308\)\\$](#)，对@通信混混 说：万一出现美国对中国禁止出口通讯基站设备的极端情况，中国5G建设受影响的程度有多大？谢谢！

[答] 通信混混：

美国无权禁止爱立信和诺基亚出口吧。美国本土已经没有正宗的基站供应商。如果说禁止芯片，可能有些影响，不过这个对美国芯片公司的打击也是非常大的。

[问] yzwgj:

关于\$亨通光电(SH60亨通光电0487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$, 对@通信混混 说: 亨通光电的2018年业绩预判怎么样

[答] 通信混混:

30亿出头。

[问] 无垠的天际:

关于\$DR亨通光(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$, 对@通信混混 说: 烽火通信能够受益吗?

[答] 通信混混:

能, 光纤能受益。不过烽火通信基本不做基站, 主要是做宽带接入和光传输。不过我对国企的管理层持谨慎态度。

[问] 魚大虾:

关于\$DR亨通光(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$, 对@通信混混 说: 你好, 请问相比A股, 港股的5G相关标的怎么看?

[答] 通信混混:

不熟悉, 没研究。基本上都是比较小众的公司。

[问] 林先生:

关于\$DR亨通光(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$, 对@通信混混 说: 请问“5G第一利好是光纤”的主要论据是什么? 有哪些5G的重要功能是3G/4G时代铺设的光纤光缆无法承担而必须投资铺设新的光纤光缆? 谢谢。

[答] 通信混混:

回复@李哥炒股全靠蒙: 可以用, 但是数量还不够, 而且很多位置没有铺设。光纤在整个基站投资中, 比重还可以, 不算很大。4G时代三大运营商

投资了差不多1万多亿，5G时代估计会多个几千亿。//@李哥炒股全靠蒙:回复@通信混混:您好，4g时代铺设的光纤，5g不可以复用吗？运营商有那么多钱钱吗？

[问] 蹉跎岁月cc:

关于\$亨通光电(SH600487)\$光迅科技(SZ002281)\$中际旭创(SZ300308)\$，对@通信混混说：能说说国内光芯片的量产情况吗？特别是25g eml，据说海信宽带已经大规模量产了。海信是国内最强的光芯片(vcSEL\dfb\eml)生产商吗？

[答] 通信混混:

回复@蹉跎岁月cc: 在某一项能力做到极致之后，远远超越对手，获得了强大的市场份额和采购定价权。

就像你一门武功天下第一，肯定比另一个会3门武功，每门只是二流水平的要强很多。//@蹉跎岁月cc:回复@通信混混:谢谢！可为何有光芯片能力的海信排第三，而没有光芯片能力的旭创排第一呢？@通信混混

[问] 林先生:

关于\$DR亨通光(SH600487)\$光迅科技(SZ002281)\$中际旭创(SZ300308)\$，对@通信混混说：请问“5G第一利好是光纤”的主要论据是什么？有哪些5G的重要功能是3G/4G时代铺设的光纤光缆无法承担而必须投资铺设新的光纤光缆？谢谢。

[答] 通信混混:

2020年是5G投资高峰，持续3年。明天先搞个热身，小范围试用试水。//@通信混混:回复@李哥炒股全靠蒙:可以用，但是数量还不够，而且很多位置没有铺设。光纤在整个基站投资中，比重还可以，不算很大。4G时代三大运营商投资了差不多1万多亿，5G时代估计会多个几千亿。

[问] fanzhuang2018jc:

@通信混混[¥18.00] 老师，请问我们国家有无可能像韩国一样出现三大运营商共享5g基础设施的局面？如果共享对光纤产商是否致命？谢谢！

[答] 通信混混：

我认为可能性很小。基站共享对于结算的执行非常困难，费用分摊也过于困难。三大运营商各自的战略和网络规划都有所不同，分配的频段也不同，基站的硬件上也是有点区别的。三大运营商能共享的是铁塔，这个铁塔公司已经成立独立的公司了，说不定哪天就上市了。

[问] 潜伏的七零后：

#2018年中总结#上半年投资总收益-9.5%，股票账户占总资金量88%，股票收益-11.3%，6月的最后两周跌掉了-5%；理财账户（陆金所）占总资金量12%，理财收益3.7%。

今年盈利最多的股票是\$海螺水泥(SH600585)\$，持有已经三年多了，持有逻辑很简单：行业龙头/高分红/AH常年折价10%以上。

今年亏损最多的股票是\$中国华融(02799)\$，目前深度套牢40%。今年在去杠杆去产能的宏观背景下一定会倒下大批企业，中国华融这种专门收购破产公司的企业将迎来巨大的发展空间。而且华融要到A股上市，一定程度将带来协同效应和比价效应。怎奈合人算不如天算，赖小民这颗地雷居然影响这么大，尽管目前分红高达9%，PB低到3.4，净资产已经4.7折。仿佛换了一个领导人企业就要倒闭了，仿佛以前公司赚的钱都是假的，公司目前遭到了市场的彻底抛弃。

上半年经验教训：

A、**要克服贪婪的本性，好标的还要耐心等待好的买入时机，不要急于抄底。**本人年初卖了一套小房子，手头有了新的资金，抵挡不住一月市场连续拉高的诱惑，二月初市场略有回调的情况下就急忙全部杀入，结果套在了山顶附近。再比如最近白云机场大利空跌停时，也是急于抄底，在第一个跌停和第二个跌停时就进入，造成了不必要的损失。

B、**行业的适度分散是对的，但是行业之间的关联性也要重视。**保险，银行，地产，建材等虽然属于不同行业，但是相互之间有很强的关联性，一荣俱荣一损俱损，本人持仓过于集中在这些高度关联的行业中，未能起到很好的分散风险的作用。

C、**深入研究企业，及时识别企业基本面的变化，同时要及时调整仓位。**比如\$生益科技(SH600183)\$，虽然已经从公司的年报中看出了一丝增长的隐忧，并及时

发表了自己的感想 (<https://xueqiu.com/4885944259/104148884>)，但是未深入分析和及时调整持仓策略，反而在下跌中过早的抄底，造成了不必要的损失。

对下半年的投资展望：等待良机增加消费、医药等行业的配置，减少银行、地产、建材等强相关行业的配置权重，在行业的选择上优选TO C的行业；继续坚持持有高分红低估值股票打新股的策略不动摇；继续保留12-15%左右的仓位在理财产品上做为日常生活的开销不动摇，如果跌倒2500点可以适当增加融资仓抄底。

关注雪球好几年了，在雪球上学到了很多，比如@自由老木头 @通信混混 @铁公鸡金融 @心静如水_容大 @山行 @邢台草帽 @东博老股民 @木鱼敬畏 @HIS1963 @大只若鱼 @释老毛 @云蒙 @ice_招行谷子地 @纳履而去 @流水白菜 @等着蚂蚁变大象 @唐朝 等都是好老师，@不明真相的群众

绝对是个睿智的掌门人，回答问题非常幽默简单明了一针见血，希望雪球能将论坛生态继续建设好，吸引更多的有才能的投资者在此分享心得，让大众获益，大V也获益，雪球也获益，**大家好才是真的好。** @今日话题

本人主要持仓如下，欢迎大家指正：

<https://xqimg.imedao.com/1644f84721b1566b3fe6d568.png>

[答] 通信混混：

总结的蛮好的。持仓也不错，增加点消费仓位，买入时机的把握，我看你都总结到了，知易行难，一步一步来。

[问] xttddt：

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际旭创(SZ300308)\$，对@通信混混 说：光模块的发展前景如何？有多大的市场空间？

[答] 通信混混：

回复@大詹：不会。可能我断句让你误解了，是2句完全独立的话，第一句话和问题无关属于废话。应该准确讲是："在2-3年后100G或者以上的光模块，包括数据中心和5G回传，全球能达到千万数量级别，200亿RMB以上规模。"///@大詹：回复@通信混混：旭创主要是数据中心，不会长短距不同应用都搞不清楚吧

[问] 蹉跎岁月cc:

关于\$亨通光电(SH600487)\$光迅科技(SZ002281)\$中际旭创(SZ300308)\$, 对@通信混混 说: 能说说国内光芯片的量产情况吗? 特别是25g eml, 据说海信宽带已经大规模量产了。海信是国内最强的光芯片(vcSEL\dfb\eml)生产商吗?

[答] 通信混混:

回复@河边侃侃: 光迅属于国内前四的光模块厂家, 国内前二(除光模块之外)的光器件厂家。我的预期是稳中有进, 不过受制于体制, 高端人才流失比较多(武汉邮科院可以认为是中国光通信的黄埔军校, 过去二十年为华为, 中兴乃至硅谷的很多光器件公司贡献了很多华裔人才)。//@河边侃侃:回复@通信混混:请问对光迅怎么看

[问] 静观芸芸:

关于\$亨通光电(SH600487)\$光迅科技(SZ002281)\$中际旭创(SZ300308)\$, 对@通信混混 说: 按照5G的特点, 受益最大最早的不是光纤(增量不大), 而是需要广布的通讯基站类企业。请介绍一下你看好的通讯基站类股票, 谢谢

[答] 通信混混:

回复@冰雪三十里铺: 也会有受益。

射频元器件厂家可能在2020-2021那2年爆发力会比较强, 几年前大富科技的例子还历历在目。

我只是说, 国内的基站射频器件领域, 业绩波动很大, 因为受到运营商投资周期和大客户打压价格双重影响。核心技术华为中兴或多或少都掌握了, 你无法持续获得高毛利的定价权。

阻容感这些主要受汽车电子和消费电子的影响更大一点, 加上投资周期和产能的影响, 比如电容, 现在到未来1年可能都是景气高点。//@冰雪三十里铺:回复@通信混混:我想说的是最大的受益者不是什么光通信领域, 而是射频器件, 比如功放, 环路器, 陶瓷滤波器, 射频开关, 耦合器, balun, 射频芯片, padac, 天线, 衰减器, 包括二极管, 电感, 电容, 等等。

(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