

雪球访谈

手机产业链大涨为哪般？听大V解读电子行业

2019年08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



天月剑 V 通信行业研究达人



上善若水1



访谈小秘书

访谈简介

昨日歌尔股份，信维通信，顺络电子涨停，东山精密大涨百分之8，歌尔股份今年涨幅达71%，信维通信自2013年以来，应收增长了近13倍，利润自2014年增长了16倍，应收年复合增长率67.9%，堪称高速增长，与之对应公司的股价也上涨了十倍多。4G手机，诞生了一年10倍的\$欧菲光(SZ002456)\$，与5年35倍的\$信维通信(SZ300136)\$。那么今天我们邀请到了，雪球大V，资深电子行业研究达人@天月剑@上善若水1来和大家聊聊手机产业链的投资机会～

信维通信在电子产业的布局如何？歌尔股份的后势怎么看？更多问题速来提问呀～

\$歌尔股份(SZ002241)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$欧菲光(SZ002456)\$

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：欧菲光(SZ002456),信维通信(SZ300136),歌尔股份(SZ002241)

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] 知羞而知修:

关于[\\$欧菲光\(SZ002456\)\\$](#) [\\$信维通信\(SZ300136\)\\$](#) [\\$歌尔股份\(SZ002241\)\\$](#)，
对[@天月剑](#) [@上善若水1](#) 说: 这次歌尔上涨的逻辑是什么？VR

[答] 天月剑:

歌尔上涨的逻辑很可能是市场上日渐流行的TWS耳机有关，尤其是公司在对外宣称今年能够拿到苹果AirPods的20%的代工份额，明年希望到30-40%的份额，叠加总体上订单量的增加，而且因为贸易战的影响，在越南的产能又比立讯建设的早，即便是苹果的订单有什么问题的话，整个安卓系列的耳机订单也是爆发式的增长，而歌尔也是一家主要的代工厂。考虑到耳机的一些主要的零部件歌尔也可以生产，可以预测公司的盈利能力会有比较大的提升。VR/AR方面，可能并不是这次上涨的主要原因。

[问] 徐虾客:

关于[\\$欧菲光\(SZ002456\)\\$](#) [\\$信维通信\(SZ300136\)\\$](#) [\\$歌尔股份\(SZ002241\)\\$](#)，
对[@天月剑](#) [@上善若水1](#) 说: 欧菲光上半年扭亏，二季度实现盈利，能预测一下三季度的业绩吗？

[答] 天月剑:

如果按照苹果今年下半年号称的出货量在6500-7000万算的话，考虑到公司会做苹果的前摄和后摄的一部分，再加上安卓的一些高阶的备货，三季度的业绩可能是不错的，至于具体的金额，和去年三季度有多少的可比性，结果会怎样，可能有不小的预测难度。

[问] 知羞而知修:

关于[\\$欧菲光\(SZ002456\)\\$](#) [\\$信维通信\(SZ300136\)\\$](#) [\\$歌尔股份\(SZ002241\)\\$](#)，
对[@天月剑](#) [@上善若水1](#) 说: 这次歌尔上涨的逻辑是什么？VR

[答] 上善若水1:

1、股价上涨是基本面、资金面和市场情绪共同作用的结果，因此，是很难确切的知道股价上涨的具体原因。

2、至于歌尔的上涨，资金面和市场情绪我无法评价，但是基本面，我觉得有几个原因：1）无线耳机和智能音箱的快速普及。2）以手机为代表的消费电子开始进入行业景气周期。

3、VRAR是5G的一个重要场景，歌尔从16年开始便独家代工索尼PSVR和Oculus，积累了很好的VR制造经验。未来VR如果爆发，歌尔肯定是最先受益的。

[问] 手擒牛魔王：

关于[\\$欧菲光\(SZ002456\)\\$](#) [\\$信维通信\(SZ300136\)\\$](#) [\\$歌尔股份\(SZ002241\)\\$](#)，
对[@天月剑](#) [@上善若水1](#) 说：欧菲光在今年的苹果新款手机中，主要提供哪些配件有了解吗？

[答] 天月剑：

目前看到的是前摄模组和后摄的双摄模组，三摄模组公司肯定会在争取，但是目前还没有看到任何消息证明欧菲会提供三摄模组。触控领域，因为今年可能是一款AMOLED的硬屏和两款软屏，欧菲可能还是会提供外挂触控，但是目前苹果的触控看到很多消息和逻辑冲突，所以，还不能判断。

[问] 尼公：

关于[\\$欧菲光\(SZ002456\)\\$](#) [\\$信维通信\(SZ300136\)\\$](#) [\\$歌尔股份\(SZ002241\)\\$](#)，
对[@天月剑](#) [@上善若水1](#) 说：信维是否lcp天线给三星或者其它厂家供货？
华为5g手机mate20X手机天线是否采用lcp天线，独供是硕贝德是否真实？

[答] 上善若水1：

1、根据公司介绍，LCP天线已经出货，但是具体厂商我也不知道。华为Mate20X没有采用LCP天线，信维参与了天线项目，并非是硕贝德独供。

2、其实，如果你判断专业判断能力，就要去相信常识。信维的研发投入和研发人员是硕贝德的3倍，LCP和5G毫米波实验室都设在信维，这两个就足以说明信维的行业地

位和实际了，你认为华为会退而求其次吗？

[问] Sam8765:

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：信维通信到底有无进入华为的核心供应链？公司前景如何？

[答] 上善若水1:

1、2018年，信维确实不是华为的核心供应商，但是2019年年初，信维就已经进入华为的核心供应商了。

2、判断一个公司的前景，需要综合考虑行业、公司管理层、经营能力。信维对标村田，聚焦泛射频领域，这是一个不断发展、不断迭代的行业，虽然技术风险大，但是行业一定是不断发展的，是一个好的行业。信维的管理层专业、专注、并且是一个不甘于平庸的团队，我看好。至于经营能力，ROE持续高于30%，毛利率持续高于35%，净利率持续高于20%，最近3年营收年复合增长54%，净利润年复合增长65%，事实已经证明信维的优秀。

[问] 呆呆闲:

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：请教两位，若毛衣进一步恶化，信维与水果和某通业务密切，预估会带来什么和多大程度影响？谢谢

[答] 天月剑:

根据美国滤波器厂家的信息，5G射频模组模组并不会是某通独霸，而是会有多家公司多种的设计，而且生产能力的全球化分散布局，也会降低贸易战的影响。

[问] shashalai:

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：歌尔的实控人之前最高达到75%的股票质

押，目前也有65的质押比例，这让人忧心，应该怎么看待这个问题？

[答] 上善若水1：

- 1、对于质押的风险，要综合考虑两个因素：质押比例和质押价格。
- 2、我查到的数据，大股东的质押比例只有50%，并不高。大股东的平仓线均价大概在9.16之间，现在股价大幅高于平仓线，并且歌尔的基本面开始好转，未来股价继续上涨的概率较大。综合考虑，歌尔当前的质押风险不大。
- 3、当然，如果出现一些意想不到的黑天鹅，导致股价大幅下跌，大幅低于平仓价，大股东将被迫增加质押，也会有一定的风险。

[问] 耐心美德：

关于[\\$欧菲光\(SZ002456\)\\$](#) [\\$信维通信\(SZ300136\)\\$](#) [\\$歌尔股份\(SZ002241\)\\$](#)，
对[@天月剑](#) [@上善若水1](#) 说：如何看待1more tws耳机，是否很有前景？

[答] 天月剑：

整个市场都在爆发性的增长，万魔的应该也是很有机会的

[问] erichq：

关于[\\$信维通信\(SZ300136\)\\$](#)对[@上善若水1](#) 说：请问信维是不是国内唯一能生产lcp天线的公司？LCP天线会给信维带来多少利润？谢谢！

[答] 上善若水1：

- 1、包括信维、硕贝德、立讯等都在研发LCP，但还是国内还只有信维是唯一能够量产LCP的厂商。立讯给iphone供应LCP主要是后端的组装，立讯更像一个代工厂，在整体研发和制造能力上，信维肯定是要高于立讯的。
- 2、在Sub6频段，5G手机是不一定要LCP天线的，现在包括中国在内的全球大部分国家都是以Sub6为主。LCP天线主要用于毫米波，毫米波天线变化会比较大，比如封装到芯片中，用LCP做传输线，用天线模组来实现。信维已经和高通实现了LCP天线的

整体方案，但信维只提供LCP传输线。因此，我觉得未来3年，手机LCP天线的贡献不会很大。

[问] 晓荣-滚雪球：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：能否说说信维通信未来的利润分布大概会是什么样子的，各业务大概会有多少收入和利润。

[答] 上善若水1：

- 1、信维未来3年的业绩主要来源四块：天线、无线充电、屏蔽件、连接器。
- 2、未来3年，天线、无线充电、屏蔽件都会有较好的增长，天线增长的动力主要来源于5G换机，无线充电增长的动力主要于渗透率的提高，屏蔽件增长的动力主要来源于品类的增多。
- 3、至于未来的营收和净利润，我们可以从产能来做一个简单的推测，全部达产后，深圳、北京、常州三地的厂房面积是63万平方米，可以支撑200亿的销售额，按净利率20%算，净利润就是40亿。至于各业务的比例，可以参考18年的比例：天线和无线充电占比60%，屏蔽件20%-30%，连接器10%-20%。

[问] 耐心美德：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：如何看待1more tws耳机，是否很有前景？

[答] 上善若水1：

- 1、无线耳机极其轻便，价格也不贵，因此我觉得是耳机的未来方向，无线耳机具有很好的前景，预计到2020年，全球市场无线耳机将达到1.29亿部，到2021年，全球市场价值将达到270亿美元。
- 2、现在无线耳机正处于爆发期，像歌尔等公司将大大受益。

3、我自己用的是AirPods，没有用过1more tws，所以无法对1more的前景做出判断。

[问] 沉睡的量子：

关于[\\$欧菲光\(SZ002456\)\\$](#) [\\$信维通信\(SZ300136\)\\$](#) [\\$歌尔股份\(SZ002241\)\\$](#)，
对[@天月剑](#) [@上善若水1](#) 说：瑞声科技目前价格是最高价的20%，算不算
低估？未来成长性是不是更强？

[答] 天月剑：

瑞声的声学业务收到了很强的竞争，未来并不确定；但是公司的镜头业务看着增长还是比较快的，不知道会在未来的市场格局中会有怎样的地位，可以继续关注

[问] erichq：

关于[\\$信维通信\(SZ300136\)\\$](#)对[@上善若水1](#) 说：请问信维是不是国内唯一能生产lcp天线的公司？LCP天线会给信维带来多少利润？谢谢！

[答] 天月剑：

目前国内出货量最大的LCP天线的公司是立讯精密，虽然只是做后端的加工，但是难度并不低，从苹果的技术要求来看，目前可能还没有国内其他厂家能够达到，考虑到目前苹果是LCP天线最大的客户，所以，立讯的量确实变成了大头。

[问] m123k126：

关于[\\$欧菲光\(SZ002456\)\\$](#) [\\$信维通信\(SZ300136\)\\$](#) [\\$歌尔股份\(SZ002241\)\\$](#)，
对[@天月剑](#) [@上善若水1](#) 说：请分析下欧菲光的核心优势？目前手机产业链
最确定的是不是镜头？和舜宇比起来有什么优势？

[答] 天月剑：

欧菲在摄像头模组和镜头领域相比较舜宇来说，肯定是一个后来者。欧菲目前的优势是有足够大的模组销量和足够的镜头技术储备能力，目前欧菲最重要的一个看点就是镜头的销售的进展。

[问] 学而知次之：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，
对@天月剑 @上善若水1 说：请教关于欧菲业务的2个问题：1. 如何看待未来2年内镜头业务的发展，能预估下19和20年的镜头出货量吗？2. 触控业务19年有机会开始盈利吗？谢谢

[答] 天月剑：

镜头肯定是欧菲未来两年最重要的业务重点，而且公司也有销售的目标，这个是有数据参考的，也是欧菲最值得投资的看点。触控不好判断，台湾的业成和TPK是盈利的，通过加强公司的内部控制，希望会有好的结果。

[问] 郡投007：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，
对@天月剑 @上善若水1 说：欧菲光半年报怎么交了那么多税？合理吗？

[答] 天月剑：

税务是一个比较复杂的问题，有很多年份的调整，就当做是合理的吧。对于制造型企业，可以多看看经营性的现金流和EBITDA，这些指标，可能更能体现公司的经营情况。

[问] 郡投007：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，
对@天月剑 @上善若水1 说：欧菲光的科技感在哪里体现？适合给欧菲30倍的估值吗？

[答] 天月剑：

估值是市场给的，光学肯定是好的跑道，另外，光学的竞争已经从过去的拼产能，到未来的拼研发和技术，会有很不同的结果，今年如果是转折的话，明年会很不一样。

[问] nu数字：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：下一代airpods如果采用sip封测，歌尔相比于立讯，是不是能够把份额抢回来一些？ 安卓系的tws耳机 后续发展潜力如何？

[答] 天月剑：

歌尔和立讯的份额之争，市场上的声音会有很多，很难说。现在整个TWS的耳机都在爆发，安卓系的也会。

[问] 很闲的咸鱼：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：请问一下欧菲光的镜头规划，目前已知信息是今年底30kk，明年底50kk，满足80%自有模组的使用，公司目前主要是4p、5p镜头为主，6p镜头已送终端厂商测试，欧菲光的镜头达到舜宇的毛利率水平估计要多久的时间？

[答] 天月剑：

没有必要一直就纠结在和舜宇比毛利率，只要产业结构的变化和欧菲的努力一直会提升公司价值，欧菲的投资就会有好的结果。舜宇会是一个稳定发展的公司，也会受益于行业的发展。

[问] 很闲的咸鱼：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：请问欧菲光股价横盘3个多月了，每天成交量也很大，但股价不涨，是否与南昌接收大股东的股权定价有关？

[答] 天月剑：

南昌已经给欧菲很大的支持了，市场期待的股权转让可能和同时看到的欧菲的盈利承诺有关，但是从欧菲的市值看，再加上欧菲经营的改善，这个因素的影响很可能在大

幅降低。

[问] 也许呢：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，
对@天月剑 @上善若水1 说：想请教一下立讯lcp的营收和占苹果份额多
少？信维在lcp的进展以及安卓机会用到lcp吗

[答] 天月剑：

LCP会是未来5G天线非常关键的材料，这两年苹果主要是立讯和安费诺做的后端的模组，立讯份额40%左右，1.5亿美金的营收。信维LCP方面的进展，主要还是看安卓整体的进展。

[问] 学而知次之：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：欧菲自产镜头前，是大立光天然的最佳拍档，自产后，与上游镜头厂商的关系变得微妙，会影响欧菲CCM的竞争力吗？谢谢！

[答] 天月剑：

这问题不好回答，涉及的因素太多。但是大陆的厂家做进口替代，从低端做到高端的，虽然会花不少的时间，希望是好的结果。

[问] 尼公：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，
对@天月剑 @上善若水1 说：请问华为5g手机mate20X，手机天线价值是
否比他4g手机高，大概高多少？

[答] 天月剑：

价值量肯定要高的，4*4MIMO和2*2MIMO，在射频前端滤波器，PA，天线等都是翻倍的增加

[问] 也许呢：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，

对@天月剑 @上善若水1 说：想请教一下立讯lcp的营收和占苹果份额多

少？信维在lcp的进展以及安卓机会用到lcp吗

[答] 天月剑：

回复@王书彦：LCP的产业链很长，中间有很多难点，沃特虽然是买的韩国的技术，

但是要进入产业链并不容易//@王书彦:回复@天月剑:请问沃特的LCP似乎已经给华为供货并产生利润了，你看好吗？

[问] 徐佳杰Pierre：

原帖已被作者删除

[答] 天月剑：

说的真对

[问] 很闲的咸鱼：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天

月剑 @上善若水1 说：请问一下欧菲光的镜头规划，目前已知信息是今年

底30kk，明年底50kk，满足80%自有模组的使用，公司目前主要是4p、5p镜头为

主，6p镜头已送终端厂商测试，欧菲光的镜头达到舜宇的毛利率水平估计要多久的时间？

[答] 天月剑：

回复@墨熊：手机，汽车，VR等，我们需要的是眼睛的延伸，五官的延伸……//@

墨熊:回复@天月剑:现在手机都在摄像头上做升级，当这条路走到尽头的时候欧菲光舜禹的未来之路在何方？

[问] 股手：

我刚刚关注了股票\$飞荣达(SZ300602)\$，当前价 ¥36.00。

[答] 天月剑：

买起来

[问] 鸿腾精密科技(06088)：

鸿腾精密科技 公告及通告 - [中期业绩] 截至二零一九年六月三十日止六个月中期业绩公告 [网页链接](#)

[答] 天月剑：

回复@tom821208: 到A股，市值肯定翻倍，到科创，翻好几倍//@tom821208:

回复@天月剑:不知道你对鸿腾精密的是有什么看法呢。

[问] 苹果(AAPL)：

新酷产品第一时间免费试玩，还有众多优质达人分享独到生活经验，快来新浪众测，体验各领域最前沿、最有趣、最好玩的产品吧~！下载客户端还能获得专享福利哦！

本文来自手机中国 2019款iPhone产品将被命名为iPhone 11、iPh... [网页链接](#)

[答] 天月剑：

小众的选择。//@微进化ing:有没有搞错，乔布斯一直认为手写笔就是个累赘，人类的手指就是最好的笔

[问] oceanflier：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：请问，这几天看到报道说手机销量下滑，会否影响信维通信的成长性？谢谢！

[答] 访谈小秘书：

回复@上善若水1: //@上善若水1:回复@oceanflier:1、当前手机产业链景气度已

位于最低，未来随着5G的大规模建设，换机潮会在2020年底的时候到来，预计到2023年，全球将有4亿5G手机。因此，未来3年将是手机产业链景气度上升的周期。

2、信维的产品不只是手机天线，还有无线充电，屏蔽件，连接器，基站天线振子等，未来还会有汽车无线充电，连接器等，汽车也是一个大市场。更长远的，还会有滤波器，PA等射频器件。

3、因此信维的成长性不仅仅依赖手机销量。信维的布局是很有前瞻性的，并且具有梯次性，因此，长期而言，不要太担心信维的成长性，当然，发展过程中出现周期性的低谷也是很正常的。

[问] 呆呆闲：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：请教两位，若毛衣进一步恶化，信维与水果和某通业务密切，预估会带来什么和多大程度影响？谢谢

[答] 访谈小秘书：

回复@上善若水1: //@上善若水1:回复@呆呆闲:1、全球前5大手机厂商都是信维的客户，所以信维的市场是全球性的，如果因为贸易战导致苹果或者华为销量下降，那其他厂商就会多一点，此消彼长，贸易战本身对信维整体销量影响不大。但是，贸易战如果继续恶化，势必会对全球经济造成打击，大家的换机需求可能会被压抑。

2、为了规避关税，很多大陆厂商都已经开始将产能往印度、越南等东南亚国家转移，新建厂房和设备需要增加成本，同期也会增加管理成本，信维上半年业绩欠佳，新增越南厂成本也是主要原因之一。

[问] 有鱼的鱼：

关于\$欧菲光(SZ002456)\$ \$信维通信(SZ300136)\$ \$歌尔股份(SZ002241)\$，对@天月剑 @上善若水1 说：请问一下，对于信维通信和硕贝德资金压力大的情况如何看待，两家公司负债率和质押情况都比较高。另外两家公司都是华为手机天线生产商，在产品上能有什么差异？谢谢了！

[答] 访谈小秘书:

回复@上善若水1: //@上善若水1:回复@有鱼的鱼:1、信维负债率48%，正常，并且信维ROE、毛利率、净利率都比较高，自身造血能力不错。另外，常州厂，深圳2厂，越南都已经开始逐渐投入生产，信维后续资本开支会降低，因此，不用担心信维的负债问题。

2、硕贝德负债率62%，稍微有点高。另外，硕贝德正处于业务转型期，新业务需要大量的资金进行扩产和研发，最近公布的2.37亿可转债融资就是为了5G。我觉得资金很有能力会成为硕贝德后续发展的瓶颈之一。

3、信维天线更讲究从设计，到材料，到制造一条龙服务，但是硕贝德受制于研发能力，主要还是制造，当然也具备一定的设计能力。两个公司处于不同的发展阶段。整体而言，信维的产品能力会更强。

(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