

雪球访谈

iPhone12不香了？苹果产业链集体下跌，这是机会还是陷阱？

2020年10月14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



翼虎投资余定恒 V 深圳市翼虎投资有限公司董事长&投资总监

访谈简介

北京时间10月14日凌晨，苹果发布iPhone12系列4款5G手机，这也是苹果首次推出5G手机。

但iPhone12发布后，苹果先跌未敬，产业链小伙伴次日同步开始大跌，截止发稿，歌尔股份跌超5%，立讯精密跌2.5%，蓝思科技、京东方A等跌超3%。

iphone12真的不香了？这次下跌是机会还是陷阱？苹果产业链上你看好那家公司？今天我们邀请到@翼虎投资余定恒做客雪球访谈跟大家共同探讨，访谈将于18:00开始，千万别错过！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：苹果(AAPL),京东方A(SZ000725),蓝思科技(SZ300433),歌尔股份(SZ002241),信维通信(SZ300136),水晶光电(SZ002273),东山精密(SZ002384),立讯精密(SZ002475)

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] 小小傻散一枚:

对 @翼虎投资余定恒 说: 这次苹果12的外观上的亮点对蓝思科技的业绩提振有多大? 蓝思科技的后续整合前景以及定增是否可能引入比较强的战略投资者?

[答] 翼虎投资余定恒:

蓝思的成长空间特别的大:

手机玻璃到汽车玻璃, 手机单玻璃变双玻璃, 2D变3D, 价值量从40增加到150, 汽车从2个屏变成6个屏, 价值量从2000变成6000;

蓝思从玻璃切入CNC、塑胶、冲压、陶瓷、蓝宝石;

材料和设备都在突破, 蓝思的材料厂有20亿收入, 相当于几个上市公司; 蓝思的设备厂有1200人, 相当于五六个设备公司;

湖南长沙的房价只有1万, 深圳的六分之一; 深圳这里本身四分之一的是湖南人, 工厂里面湖南工程师和普工的比例就更高, 湖南人很容易回到湖南工作; 湖南的土地、电力成本是深圳不能比的; 地方政府的扶持力度比深圳, 比昆山都大得多; 未来蓝思就是最牛的消费电子公司;

蓝思有 玻璃、金属、塑胶、冲压、蓝宝石和陶瓷的核心技术, 消费电子客户和汽车客户都是它的拓展空间, 暂时三五年, 还远远看不到蓝思的天花板,

从产业转移的角度来说, 富士康从深圳转移到郑州, 花了十年; 深圳有几百万人搞制造业, 转移到湖南长沙需要十年为一个阶段。

我比较看好公司对可成的收购的。

1、CNC中框的技术培养和良率提升需要几年的时间, 蓝思收购可成, 一次性的获得了成熟的技术和产线和供应商资质, 节省了数年的时间;

2、切入到CNC领域, CNC的价值量高于玻璃, 公司打开了天花板, 打开了一个广阔的新领域, 未来蓝思的体量可能会是现有玻璃业务的及北大;

3、手机零部件都是贴合在中框上面的, 有了中框的核心技术, 未来导入其他小零部件比如 小五金、模切都是很轻松的事情;

[问] taohongmin:

对@翼虎投资余定恒说：陶瓷基玻璃是怎么加工的？对单片价值量的提升如何？
对蓝思的价值量提升几何？

[答] 翼虎投资余定恒：

陶瓷基玻璃其实玻璃陶瓷，也叫微晶玻璃。方法是把玻璃表面陶瓷化，玻璃为非晶体、陶瓷是结晶体，把玻璃表面进行部分结晶，就得到了陶瓷玻璃。。制备玻璃陶瓷的第一步是玻璃的制备，第二步，在获得高质量的玻璃后再在低温环境下进行核化和晶化。此工艺难度较高，良率较低，蓝思价值量提升很大。蓝思从16年就开
始研发，多年才成功。

[问] Michael_Sco:

对@翼虎投资余定恒说：今天立讯精密、歌尔股份等都下跌，但鸿腾精密科技却大涨。请问，这次发布会对鸿腾的利好在哪些方面，从未来1-2年来看，对营收和利润的贡献会有多大？多谢！

[答] 翼虎投资余定恒：

- 1、鸿腾精密一直在传言要做苹果的air pods，这个事情一直没有落地，但是一直在谈判，要看落地情况。据说是1500~2000万air pods交给鸿腾组装，营收和利润你们参考立讯和歌尔把。
- 2、苹果的magsafe采用了贝尔金的磁体优化技术，贝尔金是鸿腾下属的公司。鸿腾之前挖掘得比较少，公司出来交流也比较少，预期差较大。

[问] 真的要没时间了：

对@翼虎投资余定恒说：立讯 歌尔 蓝思等，13日早盘均冲高回落，14日发布当天均不同程度回调，对投资苹果产业链相关的公司是否会是一个波段上车的黄金坑？苹果新品中无线充电 3D摄像头 OLED导入设计，将进一步提升单机FPC用量，请问东山精密在内的FPC领域中是否会有较大的潜力？

[答] 翼虎投资余定恒：

同意大家的讨论，的确是黄金坑！！！从长周期来看，苹果产业链还是消费电子确定性最强的赛道，无线耳机行业增长的空间未来还非常大，蓝思作为加工制造平台，未来成长空间也打开了，空间十分大，现在的下跌，从长周期来看，就是黄金坑。

[问] SZW的一颗小韭菜：

对 @翼虎投资余定恒 说：怎么看苹果5G手机的出货量？

[答] 翼虎投资余定恒：

- 1、苹果策略是以价换量策略。大家可以从各大咨询公司的数据上看，苹果是唯一一家销量增长智能手机厂商，只要苹果把价格定得合理一些，它的销量还是很有保证的。我们对苹果手机销量预期还是 2.2-2.4 亿部,按照这个销量预测，苹果供应链明年估值也就30倍。
- 2、5G 换机潮，5G已经延后2年了，5G 换机是一定会来的，我们认为还是要相信一些行业的逻辑，明年的量比今年大得多。
- 3、竞争格局，以前各家厂商都在做高端，都有挑战苹果的意图，但是现在华为、三星的高端机销量下滑较多，OVM主推中低端，苹果手机在高端市场的地位远比以前更加稳固，竞争优势进一步加大。
- 4、从供应链展示的情况，一些台资公司按月公布了 第三季度的数据，确实是情况一般，比较淡，但是这是因为苹果手机延期了一个月导致的，进入10月份，新产品的量已经在逐步的拉起来了。目前供应链的情况来看，苹果供应链企业，四季度产的情况基本上都处于满产状态。明年一季度的预期也非常好，从供应链备货的角度来看，我们认为卖的不好是一个极小概率事件，卖得好我们认为是一个大概率事件。

[问] 清蒸皮皮虾：

对@翼虎投资余定恒 说：环旭电子为什么跌的比其他果链还要多

[答] 翼虎投资余定恒：

环旭电子是半导体+苹果，这两个板块最近都在下跌。另外因为没有airtags，之前有期待，事后失望，走势类似于三环，你懂的。

[问] 华小米：

对 @翼虎投资余定恒 说：12没有惊喜，都是成熟技术，摄像头还是1200万，还不如华为小米？

[答] 翼虎投资余定恒：

用过一次苹果手机的人就不会这么diss苹果手机吧。

[问] 耐心做时间的朋友：

对 @翼虎投资余定恒 说：怎么看待取消充电器跟耳机？ [null]

[答] 翼虎投资余定恒：

1、苹果采用以价换量的策略，为了降低成本，所以取消了部分零部件。而且充电器和耳机不是人人都需要，不是每部手机都需要，而且耳机作为敏感产品，消费者对耳机质量要求高，inbox一个质量差的耳机还不如不配置耳机。。苹果取消充电器和耳机的策略是非常对，未来安卓这边也会取消充电器，耳机早已取消。

[问] 冷漠m：

对 @翼虎投资余定恒 说：信维为啥无线充电发射端和lcp都做不进苹果？老板好像只会天天吹牛逼

[答] 翼虎投资余定恒：

山有山的高度，水有水的深度，没必要攀比；风有风的自由，云有云的温柔，没必要模仿。每个公司都有自己的发展路线，暂时没有做不代表未来不能做，不是自己擅长的东西不需要去做。信维未来拓展的是天线、无线充电、LCP、BTB连接器等。

[问] 价值拥抱未来：

对@翼虎投资余定恒 说：舜宇成为苹果供应商的会有多大？

[答] 翼虎投资余定恒：

人还是要有梦想的，万一实现了呢；舜宇还是有能力和梦想的，他已经是苹果镜头供

应商，而且舜宇未来会成为苹果镜头的有力供应商。

[问] 日日去秋水：

对@翼虎投资余定恒说：苹果12突破性无客户预期的大，无高刷，但是视频是加强了，但是电池不给力，苹果的新款刘海丑

[答] 翼虎投资余定恒：

再牛的设计师，也不能满足所有人的需求，既要苹果降价，又要提高配置，股东还要提高利润率，就算是老乔复活，恐怕也不能满足这么多要求。厨子一直在努力，大家慢慢来。

[问] 转转运气：

对@翼虎投资余定恒说：5G会给苹果带来哪些变化？

[答] 翼虎投资余定恒：

这个话题太广，网上有太多分析师和文章阐述了这个问题。5G的3个应用：大容量、广覆盖、低时延。对于手机的促进：单玻璃变双玻璃，天线增加，LCP增加、FPC增加、类载板的采用、射频线的增加，电池的变大等等等等；

[问] 立讯2020：

对@翼虎投资余定恒说：余总怎么看未来立讯全面代工富士康的预期？这个产业链会发生什么大的变化吗？立讯的护城河又在哪儿？

[答] 翼虎投资余定恒：

- 1、苹果采用G2战略，即中国和中国以外两地生产策略，小部分产品会转移到中国大陆以外生产，所以立讯、歌尔、蓝思、欣旺达、领益等很多厂商在布局越南和印度；
- 2、苹果为了降低成本，将台湾供应链切换为大陆供应链，所以立讯、蓝思、比亚迪电子、长盈、科森在抢夺台湾厂商的市场份额。

对于立讯来说，未来他会切入苹果手机的组装和CNC，而70%的苹果手机和CNC是富士康负责的，富士康有60万人从事组装和CNC，这块业务的体量十分庞大，立讯替换

富士康是一个长期的过程。

立讯是国内最优秀的组装公司，现场管理最优秀，电子产品和零部件的最后一个工段就是组装工段，按理来说，这些都是立讯未来可以拓展的领域，立讯未来的市场空间非常大。

[问] 丁聪：

对 @翼虎投资余定恒 说：对东尼电子有了解吗？

[答] 翼虎投资余定恒：

东尼电子主业是做光伏切割用的金刚线，这块已经做成了常规产品，毛利率30%，净利润率10%。新业务是无线充电线圈和磁材。无线充电主要是苹果在主推，安卓这边主要推快充技术，而苹果无线充电已经有三家成熟厂商立讯和信维和领益，未来东尼能获得大量无线充电收入的可能性较小。

[问] 杰克买买提：

对 @翼虎投资余定恒 说：请问iphone12推出之后，中国有哪些企业的股票受影像比较大？哪些公司是苹果在供应链上？

[答] 翼虎投资余定恒：

iphone 12推出后，影响的主要是苹果产业链，苹果产业链的公司已经反复分析过了，立讯、歌尔、蓝思、领益、科森、安洁、信维、鹏鼎、东山等等

[问] 做合格的韭菜：

对 @翼虎投资余定恒 说：歌尔股份四季度是否仍能保持高增长？iPhone今年不配耳机是否会带来tws耳机的爆发性需求？

[答] 翼虎投资余定恒：

歌尔Q4还有较高的增速，iphone今年不inbox耳机提升了tws耳机的需求。

[问] 做合格的韭菜：

对 @翼虎投资余定恒 说：新Iphone是否会加快运营商5g基站的建设

[答] 翼虎投资余定恒：

有可能

[问] VincentWongzyb：

对 @翼虎投资余定恒 说：请问对鹏鼎控股怎么看呢？

[答] 翼虎投资余定恒：

- 1、鹏鼎在产能和技术都有优势，主要是成长性问题，需要一个爆发性的产品拉动需求，目前看，手机FPC的增加、汽车FPC和mini led的FPC是一个增长量较大的产业。
- 2、鹏鼎的资本支出并不低，从资本开支除以利润的比率来看，资本开支力度仅次于胜宏，居国内第二大，虽然鹏鼎是全球第一大FPC企业，还是很狼性。
- 3、日本、韩国、台湾在退出常规FPC产业，这个也是鹏鼎的机会。

[问] momongc：

对 @翼虎投资余定恒 说：余总您好，你于9月中曾发帖说苹果秋季发布会，最受益的蓝思，皆因它提供的各种玻璃制件，以及蓝宝石的拓展。但是早几天BYD的业绩预报上修，提到了成功切入果链，玻璃陶瓷出货量猛增。请问这个玻璃陶瓷是否和蓝思提供的有冲突？如有，是否不再那么看好蓝思？今天的果链下跌，也在预料之中，但是像歌尔这种放量下跌的也是预料之外！在以中期持股来看，果链中的蓝思是否比歌尔更好？我个人愚见是因为歌尔短期的产能，利润等已经无法再突破。烦请回复，感谢！

[答] 翼虎投资余定恒：

- 1、BYDE的规模还远远小于蓝思
 - 2、蓝思是苹果玻璃和陶瓷多年的供应商，合作时间长，合作很顺利；BYD合作时间远少于蓝思；
- 国内的企业都很优秀，有蛋糕大家一起吃，市场空间非常大，成长非常快，行业大鳄

伯恩在慢慢落伍，高速成长和巨大的市场空间有利于蓝思和B公司的发展，类似于歌尔和立讯，双方应该都会取得高速的发展。

从中期持股来看，我们坚定看好蓝思的发展，

蓝思的成长空间特别的大，具备多种高难度的工艺技术，成本最低，多种核心技术在突破，地方政府支持力度最大，趋势最明确；

手机玻璃到汽车玻璃，手机单玻璃变双玻璃，2D变3D，价值量从40增加到150，汽车从2个屏变成6个屏，价值量从2000变成6000；

从玻璃切入CNC、塑胶、冲压、陶瓷、蓝宝石；

材料和设备都在突破，蓝思的材料厂有20亿收入，相当于几个上市公司；蓝思的设备厂有1200人，相当于五六个设备公司；

湖南长沙的房价只有1万，深圳的六分之一；深圳这里本身四分之一的是湖南人，工厂里面湖南工程师和普工的比例就更高，湖南人很容易回到湖南工作；湖南的土地、电力成本是深圳不能比的；地方政府的扶持力度比深圳，比昆山都大得多；未来蓝思就是最牛的消费电子公司；

[问] 市场永远是正确的：

对@翼虎投资余定恒说：苹果产业链的股票本质上也算是周期股，想问一下周期的顶部会是什么时候，是不是5g手机大规模商用？

[答] 翼虎投资余定恒：

1、苹果一直走在创新的路上，无线耳机、手表、ARVR都能期待； 2、在手机高端档位，苹果毫无竞争对手，而且安卓正在与苹果拉开差距，苹果的竞争优势正在扩大，我觉得暂时还看不到周期的顶部吧。。。

[问] 做合格的韭菜：

对@翼虎投资余定恒说：以现在的估值来看，立讯和歌儿哪个更值得入手？未来哪个成长空间更大？

[答] 翼虎投资余定恒：

立讯。 1、立讯未来的成长目标就是富士康，现在对比富士康的营收和净利润，立讯的成长空间还有很大， 2、从产品角度，立讯从数据线拓展到连接器、扬声器、LCP、马达、无线充电，再到air pods组装，立讯已经成为一个组装平台，成长的天花板已经打开，理论上来说，立讯几乎可以无限的扩品类。

[问] 煮酒论英雄168:

对 @翼虎投资余定恒 说：您好，想问一下，信维的成长性如何？射频端和材料方面前景怎样？三季度业绩不及预期，是不是说明它的业务拓展不是那么的顺利？

[答] 翼虎投资余定恒:

山有山的高度，水有水的深度，没必要攀比；风有风的自由，云有云的温柔，没必要模仿。每个公司都有自己的发展路线，暂时没有做不代表未来不能做，不是自己擅长的东西不需要去做。信维未来拓展的是天线、无线充电、LCP、BTB连接器等。

[问] LF0108:

对@翼虎投资余定恒 说：\$鸿腾精密科技(06088)\$ 目前在昆山投产了5G手机连接器，据称可达100亿rmb年产值，旗下贝尔金的MAGSAFE无线充电在此次发布会被苹果站台，请问您如何看待鸿腾在此2个领域的竞争能力？

[答] 翼虎投资余定恒:

鸿腾是富士康最老的业务，跟苹果的合作最长久，国内厂商中实力也是最强的。鸿腾早就是苹果的连接器的供应商，鸿腾是完全由实力有能力做好MAGSAFE无线充电的。谢谢

[问] 不要进股市冬:

对 @翼虎投资余定恒 说：怎么看这次苹果刻意带动无线充电？苹果12的5G天线和无线充电业务，信维能否受益增长，带的动这个猪队友吗？

[答] 翼虎投资余定恒:

信维的业务未来重点的拓展领域就是无线充电，信维在无线充电的技术储备是很足

的。 信维过去十年一直是高速增长，给投资者带来了巨大的收益，不是猪队友。

[问] 乐毅57w:

对@翼虎投资余定恒 说：信维通信还有成长空间吗？

[答] 翼虎投资余定恒:

苹果主推的充电技术就是无线充电，未来苹果大力拓展无线充电技术。而信维的业务未来重点的拓展领域就是无线充电，信维在无线充电的技术储备是很足的。

信维过去十年一直是高速增长，给投资者带来了巨大的收益。

[问] 苦味香槟:

对 @翼虎投资余定恒 说：目前持有立讯跟环旭电子，一点利润这两天全交回去了，特别是环旭电子，中长期来看，如果持有一到两只国链，您会选择哪两只

[答] 翼虎投资余定恒:

我们持有立讯和蓝思

[问] 鸚少:

对@翼虎投资余定恒 说：请问如何看待信维通信的前景？在射频板块和卓胜微差距有多大？有没有赶超的潜力？这票做了几年了，这几年业务越来越广，也有点散，导致净利率呈下滑趋势。多谢！

[答] 翼虎投资余定恒:

射频系统是很复杂的，从天线、连接线、连接器到低噪、PA、滤波、双工、开关、耦合器等等，分很多个工段和工艺。 信维和卓胜微做的是射频的不同部分，放在一起比较，说实话，不是很合适。 具体差异有多大，欢迎跟我私聊。

[问] 摩西_moses:

对@翼虎投资余定恒 说：海能实业因为三季度人民币升值，利润少了2600万，

这2天暴跌。请问，长期看影响怎么解读？谢谢您的回答

[答] 翼虎投资余定恒：

快充是安卓这边主推的技术，海能和赛尔康和奥海都会受益，长期受益，短期受到宏观环境的影响，不影响公司的长期价值。

[问] 特靠普：

对@翼虎投资余定恒 说：东山精密现在在果链里是状况？它还有成长空间吗？

[答] 翼虎投资余定恒：

手机未来的趋势是轻薄短小，FPC的用量会越来越多，东山精密和鹏鼎控股是苹果产业链里面唯二的大陆供应商，未来受益明显，而且未来苹果的手表和ARVR、汽车、MIMILED也会用到FPC，成长空间很大。

[问] Freedomfighters：

对@翼虎投资余定恒 说：不香了吗

[答] 翼虎投资余定恒：

1、苹果的销量一直在超预期； 2、安卓倾向于中低端，苹果在高端领域的优势进一步加大，苹果产业链依然是未来最确定性的投资标的。

[问] Clin梁大叔：

对 @翼虎投资余定恒 说：余总，您好，请问立讯精密短期怎么看待？我今天早盘低吸了8000w左右，尾盘也没怎么拉起来，明日需要继续补仓吗？还有接近6成的仓位

[答] 翼虎投资余定恒：

长期依然看好立讯。

1、立讯未来的成长目标就是富士康，现在对比富士康的营收和净利润，立讯的成长空间还有很大，

2、从产品角度，立讯从数据线拓展到连接器、扬声器、LCP、马达、无线充电，再到air pods组装，立讯已经成为一个组装平台，成长的天花板已经打开，理论上来说，立讯几乎可以无限的扩品类。

[问] Kuma君：

对 @翼虎投资余定恒 说：余总，蓝思跟立讯目前覆盖的板块重叠度不高吧，同时持有是不是没有什么业务重合及过高的集中度？谢谢

[答] 翼虎投资余定恒：

是，蓝思和立讯现在没有重叠度，两家公司都在各自的领域扩品类，可以同时持有。

(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