

雪球访谈

Q1净利同比预增上限207%! 如何解读中兴通讯投资价值?

2021年03月17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



皮皮的大树



访谈小秘书 V 雪球访谈小秘书官方账号

访谈简介

截至3月17日收盘，中兴通讯大涨近7%，报30.53元，市值1408亿。

3月16日晚间公告，中兴通讯披露年报，2020年净利润为42.6亿元，同比下降17.25%；预计第一季度净利润为18亿-24亿元，同比增长130.77%-207.70%。报告显示，公司不断优化市场格局，本报告期营业收入同比增长、毛利率持续恢复改善，盈利能力大幅提升。

那么大家如何看待中兴的业绩，你看好中兴通讯的未来吗？本期我们邀请到@皮皮的大树做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天17:00准时开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中兴通讯(SZ000063),中兴通讯(00763)

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] 参商10123:

对@皮皮的大树说：因为一些历史原因，A股投资者对中兴通讯是有明显的偏见。周末关于美方制裁的事情，本身就是去年的旧消息，港股中兴开盘也不受影响，另外的海康、大华、海能达股价表现平淡，只有中兴通讯开盘后快速跳水。另外昨天预告的一季报，业绩表现不错，港股那边开盘给了7%+的溢价，A股这边到9:25才到4%。还有当时中兴通讯进军汽车电子领域的时候，港股盘中直线拉升，第二天A股这边平开……目前中兴通讯进入到一个困境，利好对股价无刺激，稍有风吹草动就直接趴下。这种投资情绪的悲观需要公司的一定作为才能扭转。但是观察公司，或许有研发的实力与能力，但是对股价维护的工作，确实还不如一些民营企业。

[答] 皮皮的大树:

是的。A股开盘抛压比较严重，内盘明显高于外盘。大家跌怕了，老想着反弹出逃。现在要扭转持股信心，还需要有一些连续大涨来建立信心。不然每次反弹都是出逃机会。之前几次涨停并大涨，后面跌得更惨了

[问] 闲来无事滚雪球uop:

对@皮皮的大树说：怎么进入直播间

[答] 皮皮的大树:

你已经进来了

[问] Nomanq63:

对@皮皮的大树说：对于5G建设怎么看，美方是否会再次下手中兴

[答] 皮皮的大树:

会不会再下手，要看是否会威胁美国。如果不会威胁，就不会。目前华为被掐得死死的，中兴通讯会有一些发展机会。

[问] 物非稀也为贵：

对 @皮皮的大树 说：今年运营商资本开支力度如何？

[答] 皮皮的大树：

2020年三大运营商资本开支是3348亿，今年不好说，不确定性比较大。

[问] jogjx：

对 @皮皮的大树 说：大师好！中兴港股与A股的价值有区别吗？

[答] 访谈小秘书：

@皮皮的大树：目前两边有一定折价，港股比较便宜一些。但考虑到A股流动性更强，以及AH的汇率，我觉得两边差别不大。

[问] Zzccooiiii：

对 @皮皮的大树 说：请剖析一下中兴的主要业务有哪一些？这一块虽然关注中兴很久了，但还不是很清楚

[答] 皮皮的大树：

运营商网络方面，铁塔、统一网管等，5G无线、5G核心网、5G承载产品，如基站建设等；政企业务方面，各类通讯产品、宽带、无线等，聚焦能源、交通、政务、金融、工业等；消费者业务方面，主要是手机、移动互联产品如手环、充电宝等。具体查看中兴通讯官网。

[问] 投机价格：

对 @皮皮的大树 说：美国会不会又要罚款了

[答] 皮皮的大树：

这次交流相对友好，应该不会。是否会罚款，主要是看中兴通讯是否威胁了美国。这也是中兴通讯最尴尬的地方，可以发展，但不能超越别人地发展，受限于人，很尴尬。

[问] 和时间做好朋友：

对 @皮皮的大树 说：今天利润有没有养肥，如果养肥了，美国会不会继续罚中兴？

[答] 皮皮的大树：

这个逻辑不通。会不会罚，不是看中兴通讯是不是有赚钱。而是看是不是威胁了别人利益。

[问] 白洋葱：

对 @皮皮的大树 说：中兴通讯的投资价值在哪？几年后净利润会翻倍？

[答] 皮皮的大树：

目前看它是5G上市龙头，目前5G还没有在中国完全铺开，未来几年随着5G的全面铺开，中兴通讯肯定是受益股。另外，华为5G被美国死死掐着，对中兴通讯来说也会有一定发展机会。但中兴通讯也受限于美国，所以，它目前只是在夹缝中求生存。去年按理说也是5G大幅建设年，但明显感受到国家在放缓5G建设的力度和进程。所以5G目前确实很尴尬。未来是否翻倍不好说。但从2020年四季报利润同比增长百分之五十几，2021年一季度利润同比翻倍来看，似乎企业的处境是不断向好的。今年数据，按这个趋势下去，大概率好于去年。但未来几年，目前还真不好说。

[问] 白洋葱：

对 @皮皮的大树 说：中兴通讯的投资价值在哪？几年后净利润会翻倍？

[答] 皮皮的大树：

另外，中兴通讯的全球战略也会有一定优势，虽然西方部分国家、印度对中兴通讯会有一定排斥，但它具有一定成本优势，从2020年第三季度，中兴5G基站发货全球市场份额占比33%，全球排名第二。这一趋势会越来越明显。另外，2021全球的5G市场将继续保持高景气，基站预计建设60万站以上，个人觉得2021年企业的数据是比较有保障的。

[问] 好运常来123:

对@皮皮的大树 说：对于2020年Q4扣非净利润为负数请问如何解读，什么原因

[答] 皮皮的大树:

刚刚翻看了一下财报，上面没有解释。我个人觉得应该是一种财务行为。三季度净利润同比大跌34%，而扣非同比大涨103%，刚好可以抵消利空。然后四季报扣非利润虽然是跌的，但利润却是同比上涨的，另外刚好又有一季报预期利好，刚好抵消。当然，扣非利润下跌也说明四季度主营业务是不赚钱的。

[问] 好运常来123:

对@皮皮的大树 说：高管减持，以及后续收购微电子的定增如何看待？

[答] 皮皮的大树:

高管减持影响不大，毕竟减持的量是非常小的。至于减持原因，也不一定就是不看好了。有些人套钱出来做其他事情也属于正常。马化腾不也减持过腾讯。定增确实不是很友好，说明企业在股价弱势情况下，没有选择维护股价，依旧做着割韭菜的事情。

[问] 好运常来123:

对@皮皮的大树 说：中兴的净利润和扣非净利润相差如此之大的原因是为何，对公司有哪些影响

[答] 皮皮的大树:

一直都是这样。中兴通讯并不是很赚钱的公司啊。

[问] 闲来无事滚雪球uop:

对 @皮皮的大树， @访谈小秘书 说：请问中兴通讯合理估值区间对应的股价范围是多少

[答] 皮皮的大树:

目前已经跌出一定投资价值了。我觉得反弹到40，应该差不多就是合理价位了。

[问] 价值投资9898:

对 @皮皮的大树, @访谈小秘书 说: Q1业绩出现大幅增长, 是否意味着5G到了业绩兑现的时候了

[答] 皮皮的大树:

不一定。只能说公司业绩一季度是很好的, 业绩好不一定就是5G业绩好, 但有一定相关性。今年国家5G建设力度大于去年倒是真的。会慢慢兑现利好。另外, 5G现在也没有完全铺开, 机会还是很大的。就像新能源一样。逻辑是一样的。只不过5G受限制更多一些, 比如美国。

[问] 闲来无事滚雪球uop:

对 @皮皮的大树 说: 怎么进入直播间

[答] 皮皮的大树:

直接留言

[问] 一毛钱222:

对 @皮皮的大树, @访谈小秘书 说: 中兴边减持边定增, 因此机构是不是并不看好

[答] 皮皮的大树:

肯定会有一定影响的。别人会觉得你中兴不赚钱还老割韭菜。领导自己先跑。但事实往往没有那么简单。企业肯定有自己的衡量。至于减持, 是很正常的, 影响不大, 毕竟减持量极其有限。

[问] 落叶轻舟:

对 @皮皮的大树, @访谈小秘书 说: 高增长+207% 是不是因为卖掉了一部分资产所致?

[答] 皮皮的大树:

也不是没有可能。近几年中兴通讯整合资产力度是比较大的。

[问] 落叶轻舟:

对 @皮皮的大树, @访谈小秘书 说: 高增长+207% 是不是因为卖掉了一部分资产所致?

[答] 皮皮的大树:

等一季报出来看看就清楚了。

[问] 烦人的马仔:

对@皮皮的大树 @访谈小秘书 说: 从Q1的数据来看, 你认为21年中兴通讯归母净利润大概是多少? 你觉得目前的价位是否合理? 以及你心中的目标价是多少?

[答] 皮皮的大树:

个人感觉利润会好于2020年。原因是: 疫情影响减弱; 5G建设加快, 且力度大于去年; 受益于全球5G建设, 中兴2020年这方面是全球第二, 具有一定成本优势和技术优势。我个人觉得40左右是合理价位, 21年目标价格是50左右吧。仅供参考。

[问] 一寸进步一分欢喜:

对 @皮皮的大树, @访谈小秘书 说: 方便透露个人持股情况吗?

[答] 皮皮的大树:

可以关注我的微信公众号: 皮皮的大树, 查看详情。

[问] 云淡风轻幸福一生:

对 @皮皮的大树, @访谈小秘书 说: 如何看待中兴的手机业务?

[答] 皮皮的大树:

错失了智能机时代的红利, 一直到现在也处在被碾压状态, 利润贡献不大。虽然手机制作的技术含量大多数公司是差不多的, 比如中兴通讯的手机不一定比小米、华为

差，但人家就不会买中兴。智能机那几年中兴错判了时机，导致了今日之状。

[问] 独孤酋长：

对 @皮皮的大树，@访谈小秘书 说：为什么中兴给的估值这么低？

[答] 皮皮的大树：

外围环境 + 国内科技股整体低迷 + 周期性...

[问] 价值投资9898：

对 @皮皮的大树，@访谈小秘书 说：今年基站设备建设是否低于预期？针对前几天楼继伟说5G现在无用您怎么看？

[答] 皮皮的大树：

可以查看其他回复哦

[问] Zzccooiiii：

对 @皮皮的大树，@访谈小秘书 说：5G基站数量今年政府的目标是60W，这个应该会对中兴的利润有一些制约吧

[答] 皮皮的大树：

我觉得不会。目前国内基站建设中兴是当之无愧的龙头。

[问] 人生危险期：

对 @皮皮的大树，@访谈小秘书 说：中兴这两年一直在强调消费者业务，核心是智能手机。但中国市场基本已被OV果华米占有，中兴新机关注度很低。

[答] 皮皮的大树：

是的。错失了智能机时代红利，现在回天无力了。看看能否在5G手机上有所作为吧。

[问] 和时间做好朋友：

对 @皮皮的大树 说：今天利润有没有养肥，如果养肥了，美国会不会继续罚中兴？

[答] 皮皮的大树：

回复@和时间做好朋友：是的。但中兴通讯还是有技术优势的，不管是专利还是5G技术。只是在核心芯片领域受限于美国。人家华为那么强大，也不可能做到全能的。//@和时间做好朋友：回复@皮皮的大树：反正我觉得，美国不高兴了，就罚你，芯片只能问美国买，罚你，你屁也不敢说一句，最主要就是没有核心技术，就知道买买买，一个做组装的公司

(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