

雪球访谈

久违的大涨，5G板块反弹还是反转？

2021年06月03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



知常容 V 深圳市知常容投资研究有限公司 官方账号

访谈简介

6月3日，5G概念股盘中发力走高，天喻信息、欣天科技、中瓷电子、春兴精工、武汉凡谷涨停，仕佳光子盘中触及涨停，硕贝德涨逾12%，兴民智通、中兴通讯等纷纷跟涨。

消息面上，5G新基建方面，运营商5G三期大规模招标即将启动。国泰君安证券指出，2021年上半年，市场对于整体5G投资关注度降至冰点，而新一期招标将把规模、格局、价格等不确定性因素完成确定，在整体板块出现持续回调的背景下，有望在业绩和估值方面形成提振。

在5G板块持续回调的背景下，大家怎么看5G板块当前的投资价值？本期我们邀请到@知常容做客雪球访谈，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),天喻信息(SZ300205),欣天

科技(SZ300615),春兴精工(SZ002547),武汉凡谷(SZ002194),硕贝德(SZ300322),兴民智通(SZ002355)

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] 王一zjf:

原帖已被作者删除

[答] 知常容:

光伏不熟悉。

[问] 枫枫峰峰:

对@知常容说：对于5G板块有业绩支撑的公司来说，多少倍市盈率估值比较合适？

[答] 知常容:

具体公司具体分析。我们采用自由现金流折现法估值。

[问] 冷暖君:

对@知常容说：运营商5g招标可以在哪个网站看到？谢谢

[答] 知常容:

中国移动采购与招标网

[问] 巴非特嗦螺蛳:

对@知常容说：边缘计算的投资有可能引领通信设备投资吗？

[答] 知常容:

通信设备投资主要部分依然是以移动和宽带网络为主

[问] 股市泡泡:

对 @知常容 说：天喻信息成为领涨基本面能持续吗

[答] 知常容：

我们一直认为市场短期波动原因很难溯源。运营商招标启动的信息早在两天前已经基本确立，券商研报早有发布，和今天大涨未必有必然的因果关系。

另外，我们一直秉持的是价值投资体系，对一家公司短期涨跌、市场冷热甚至短期业绩都并看的不太重，我们更为关注公司的护城河、长期的经营表现和未来发展前景，也就是回归到估值的各种因素。

通信行业中我们曾经持有过中兴通讯。目前持有和关注的企业有的主要是移动为首的运营商，以及中国铁塔，我们认为这些公司在其生意本质就优于众多上游企业，财务优越，且目前估值偏低，有足够的边际。

5G包含的企业和行业很多，对于很多5G产业链中的个别企业，尽可能回答，缺乏了解的问题我们不会装懂强答。

[问] 鲨鱼哥哥哥：

原帖已被作者删除

[答] 知常容：

通信行业中我们曾经持有过中兴通讯。目前持有和关注的企业有的主要是移动为首的运营商，以及中国铁塔，我们认为这些公司在其生意本质就优于众多上游企业，财务优越，且目前估值偏低，有足够的边际。对于闻泰不是太了解，没有深入研究过。

[问] 雲泥：

对 @知常容 说：久违的大涨，5G板块反弹还是反转？

[答] 知常容：

从运营商的层面看5G的发展，我们还是偏乐观。运营竞争开始放缓，国家对运营商提速降费要求降低，运营商自去年开始逐步触底回升，1-4月5G用户数已经突破4亿用户，国内5G手机持续增长。跟踪工信部对未来3年基站要求来看，运营商建设较预期有所减缓，高资本开支带来的费用压力有望缓解。

目前中国移动与中国电信均表示回归A股，中国移动预计发行不超过10亿股，对应融资规模在1000亿元，公告显示，扣除发行费用后，人民币股份发行的募集资金拟用于5G精品网络建设项目、云资源新型基础设施建设项目、千兆智家建设项目、智慧中台建设项目和新一代信息技术研发及数智生态建设项目。

[问] 立言明语：

对@知常容说：请问大神，紫光股份的合理估值是多少？

[答] 知常容：

没有深入研究过，不太熟悉

[问] C类基金：

对@知常容说：5G通信ETF是好标吗？

[答] 知常容：

ETF本来的优势可能受限于行业和估值水平无法发挥。

[问] 人有羊：

对@知常容说：5G到底是否会对运营商业务起到拉动呢？

[答] 知常容：

行业来看每一代网络开始对运营商都是促进的，5G的ARPU值高，虽然会单价下降，但整体会拉动运营商收入，从2020年下半年开始运营商收入与利润端开始好转，一季度均保持增长态势，5G对运营商TOB/TOC端都有较大的促进，行业周期底部明显

[问] 人有羊：

对@知常容说：5G到底是否会对运营商业务起到拉动呢？

[答] 知常容：

5G目前在运营商的政企业务端拉动作用已经非常明显，20~30%的增速。政企业务项

目可以以专网部署、项目形式进行，容易实现5G的网络性能。所以在工业互联网、教育、采矿这些行业应用的快，现在运营商政企业务还有从项目转型平台化的迹象，项目复制性强，落地加快。C端是因为要实现类似4G一样覆盖同时实现5G性能还需时日，对新应用的需求就很难起来，我们在C端比较关注SA组网进度。

[问] C类基金：

对 @知常容 说：5G通信ETF是好标吗？

[答] 知常容：

这个ETF不熟悉，建议慎重。 //@知常容:回复@C类基金:ETF本来的优势可能受限于行业和估值水平无法发挥。

[问] 漫步价值线：

对@知常容 说：恶性竞争对行业的伤害远高于提费降速，但目前来看，运营商在5G上主打的，其实仍然是价格战，伤敌八百，股东损失一千。这一趋势什么时候能够扭转？

[答] 知常容：

三家的5G套餐价格基本是一样的。竞争没有消除，但明显力度减弱了很多了。

[问] Melo杰：

对@知常容 说：请问通讯设备板块是短期的反弹，还是会在后面的一阶段成为趋势性的行情呢？谢谢

[答] 知常容：

5G行业从高预期想象空间很大到最后的进展很慢，5G建设节奏掌握在运营商手中，而且运营商对设备商押款很严重，资本开支实际上是大大低于预期的，目前运营商表现较好，设备商长期比较困难。短期看5G招标实际上不确定性很强，下半年预计运营商招标会增加，但个股的中标情况需要单独预测，头部设备商能吃肉，后面的依然不看好。5G长期并没有反转，只是目前板块回调估值低，设备商可以看中兴通讯

[问] 漫步价值线:

对@知常容 说: 5G在个人用户端并没有革命性的应用出现, 因此现阶段运营商推广5G的主要策略还是低价。现阶段的arpu提升, 能够持续多久, 会不会仅仅雄起四五块钱就萎了?

[答] 知常容:

现在爆款应用没有, 流量同比增速还徘徊在30%多, 5G应用起来, 流量和价都不是现在这个水平。近期的arpu提升只是竞争减弱、提速降费压力减少和规模不大的新应用、新增增值服务导致。而且需要注意到运营商这种商业模式, 如果只是因为价格因素雄起4 5块钱, 那就是多4 5块钱利润。

[问] 漫步价值线:

对@知常容 说: 5G在个人用户端并没有革命性的应用出现, 因此现阶段运营商推广5G的主要策略还是低价。现阶段的arpu提升, 能够持续多久, 会不会仅仅雄起四五块钱就萎了?

[答] 知常容:

大涨还要看爆款应用, 如果VR能够担起重任, arpu值不是问题, 现在平均才40多元, 中国群众可以承受更高的价格, 关键是就没有好的应用。

[问] 雍雅园:

对@知常容 说: 您对中际旭创怎么看? 能确定是反转趋势吗?

[答] 知常容:

设备商不熟, 相比营运商, 设备商比较弱势。

[问] 漫步价值线:

对@知常容 说: 700Mhz频段对行业竞争格局影响有多大? 电信、联通有可能参与建设吗? 还是今后缴纳高额网路使用费?

[答] 知常容：

静观其变。广电的主要目标，资金，方向都不明朗。

[问] 漫步价值线：

对@知常容说：如何看待电信、联通共建共享？共用一张网络的整合难度和摩擦成本有多大？

[答] 知常容：

明显降低了竞争的力度，这是好事。其他共建共享要看具体推进吧。有好有坏，两家人不说一家话，看看吧。

[问] chen皮：

对@知常容说：请问，这轮5g周期大概到了百分之多少了，中兴通信三年内还能新高吗

[答] 知常容：

刚起步，发展速度略低于预期。

[问] chen皮：

对@知常容说：请问，这轮5g周期大概到了百分之多少了，中兴通信三年内还能新高吗

[答] 知常容：

中兴通讯在电信本轮中标中连续拿下多个第一，业务量非常优秀，粗略估计有50亿，比华为还高，中兴的估值目前较低，去年下半年到今年一季度表现很好，国外业务市占率持续提升，在华为打压后，中兴无论是业务量还是专利均较多，表现较好，从业务发展上中兴表现很好。但具体到股价无法预测。

[问] 漫步价值线：

对@知常容说：700Mhz频段对行业竞争格局影响有多大？电信、联通有可能参与建设吗？还是今后缴纳高额网路使用费？

[答] 知常容：

700频段覆盖性上成本优势还是明显，未来也很有可能不发达地区长期只有700m，联通电信用户到了这些肯定要付费，但从运营商以往的历史看占比不会太大，也有可能未来长期使用4G覆盖很多不发达地区。

[问] 锋言锋语浅谈股市：

对@知常容说：5g这个概念已经炒了很久了，但实际应用上面也才刚起步阶段，近期又准备大力发展6g，所以如何看待5g是当下值得商榷的。

[答] 知常容：

这么一说，产业中运营商的优势不就体现出来了。6G、量子通信这类理论上潜力无比巨大，又尚只存在理论和实验的概念，可以当做核聚变技术看待。

[问] 高榜山下：

对@知常容说：如何看三大运营商在5G时代的竞争格局？

[答] 知常容：

运营商中移动最老牌，电信资质与成长性均表现最好，联通在竞争力上最差，在携号转网之后电信一直在抢移动与联通的用户，财务端移动目前表现最好，而且现金流也最高，但电信在增长上比移动要好，毕竟移动盘子太大，从目前运营商回归A股来看，运营商竞争放缓，与融资渠道畅通，行业处于反转。基本面向好，电信、移动都看好

[问] 早日实现翻倍的散户：

对@知常容说：信维通信从高点跌了60%多，未来能否随着5G反弹到前期高点。

[答] 知常容：

对于个股来说还是要看基本面情况，像信维通信这种设备商，还是要看长期竞争力，短期如果看价格回调就去抢反弹实际很危险，我们并不看好5G建设进度，都是看运营商吃饭，运营商现在是要压榨设备商，搞好自己的现金流来上市，设备商很难

[问] Peterk:

对 @知常容 说：烽火通信。能回到30元左右吗 大概多久回到

[答] 知常容:

没有深入了解过，不太熟悉

[问] 任我言:

对 @知常容 说：5G过程中，会排除美国企业吗？或会只允许中兴华为等中国企业竞标吗？

[答] 知常容:

爱立信一直是占比不少的供应商。

[问] 锋言锋语浅谈股市:

对 @知常容 说：5g这个概念已经炒了很久了，但实际应用上面也才刚起步阶段，近期又准备大力发展6g，所以如何看待5g是当下值得商榷的。

[答] 知常容:

运营商价格竞争放缓明显。从政府工作报告与工信部来看，对运营商的价格要求放缓很多，5G投入量大，运营商需要钱，不能赔钱赚吆喝，不符合市场化逻辑

[问] 漫步价值线:

对 @知常容 说：700Mhz频段对行业竞争格局影响有多大？电信、联通有可能参与建设吗？还是今后缴纳高额网路使用费？

[答] 知常容:

700MHZ目前说的是移动与广电合作，没说电信联通，后续会不会有四家共享存在不确定性，但当前主要是2+2的模式，两家运营商建一张5G网，未来有两张完整的5G网

[问] 高榜山下：

对@知常容 说：如何看三大运营商在5G时代的竞争格局？

[答] 知常容：

目前来看，我们对中移动，中铁塔最看好。中电信弹性比较大。他们的估值目前都明显偏低，股息率非常高，5G时代可能迟到，但绝不会缺席。5G的优点也非常明显，速度快，时延低，广连接，这些是未来科技时代非常需要的特性。

(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