

雪球访谈

金融菌聊电感龙头顺络电子，速来围观！

2016年12月16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



金融菌

访谈简介

本期访谈我们请到了@金融菌来与大家聊聊市场占有率全球前三的电感龙头\$顺络电子(SZ002138)\$。我国生产电感的企业众多，但是高档的叠层或者绕线的片式电感生产商仅有约十家，其中顺络电子的竞争力最强，其市场占有率也远超其他公司。

公司的营收今年年底将相对2012年实现翻倍，净利润增速近5年来增速最低也有23%。目前最主要的收入来源仍是其传统产品片式电子元件，其中电感业务占比超过80%，主要由片式叠层电感和片式绕线电感贡献。

那么作为电感行业龙头的顺络电子未来成长性如何？5G时代来临将为公司带来什么机会？童鞋们速来提问吧~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：顺络电子(SZ002138)

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] 吴二法门：

关于[\\$顺络电子\(SZ002138\)\\$](#)，对[@金融菌](#)说：能看到多少？

[答] 金融菌：

长期的话，公司面前有村田这样的千亿营收的大型企业做榜样，如果公司能够成功拓展业务，面临的空間是极其巨大的；短期嘛，我觉得目前价格吸引力有限，即便切换估值以后，面临的上涨空间也没有太多肉；因而我个人选择继续等待

[问] GoldPineCapital：

关于[\\$顺络电子\(SZ002138\)\\$](#)，对[@金融菌](#)说：日元贬值的影响大不？公司与日本竞争对手相比目前在高端产品竞争力如何？公司董事长与香港大股东的关系梳理清楚了？

[答] 金融菌：

日元贬值目前看影响有限，从中报汇兑损益来看，公司这方面甚至是略有损失的；公司与村田和TDK相比还有相当巨大的差距，需要继续追赶，不过公司的01005确实是和村田世界唯二的，目前看还在推广中，明年可能会开始贡献利润；股权方面，董事长一直在慢慢的接金倡的盘啊。。我认为前途是光明的，道路是曲折的，至少明年一年这件事应该还不会完全解决

[问] 远方的孩子：

关于[\\$顺络电子\(SZ002138\)\\$](#)，对[@金融菌](#)说：受3c下滑影响大吗？

[答] 金融菌：

3c本身近年来的下降趋势是人所共知的，不过目前看，5g业务给电感在手机上的运用带来了新的机会，毕竟频段的增加使得通讯电路的设计将更加复杂，电感的使用会迎来一段时间的大幅增加，这将为公司带来新的业务增量

[问] 西西520公主：

关于[\\$顺络电子\(SZ002138\)\\$](#)，对[@金融菌](#)说：以你的看法，定增何时会通过

[答] 金融菌：

这个我也不清楚啊



目测明年3月左右吧，不过不管什么时候通过，我认为是否能够通过本身是不成问题的

[问] 伊科诺米：

关于\$顺络电子(SZ002138)\$，对@金融菌 说：怎么看待大股东退出问题？以及未来几年增速预估？

[答] 金融菌：

我认为董事长带头的领导班子逐步接手股权是一件非常好的事情，这有利于他们把自己的利益和公司的发展绑定，越快解决越好；近两年公司的增速我认为保持在30%左右应该问题不大，想要超预期需要看新产品的推广程度了

[问] 不饿的狼：

关于\$顺络电子(SZ002138)\$，对@金融菌 说：贵阳迅达顺络公司目前发展得怎么样了？对公司有多少业绩贡献？

[答] 金融菌：

根据券商的说法，顺络迅达电子具备军品电子资质，规划总投入10亿人民币。目前已经累计投入2.5亿；不过看中报的数据，这个子公司2016Q2营收为4454w，净利润为563万，恐怕离贡献力量还有一段距离

[问] 倾听格调：

关于\$顺络电子(SZ002138)\$，对@金融菌 说：什么价位入手安全边际比较高？

[答] 金融菌：

个人认为15以下有一定空间，越低越好



不过市场是否能赏脸我就知道了。。

[问] 没有颜色：

关于\$顺络电子(SZ002138)\$，对@金融菌 说：顺络这几天缩量厉害，请问怎

么看？

[答] 金融菌：

没啥看法，我希望跌呢，持股的各位莫要怪我。。罪过罪过



[问] 记忆的碎片：

关于\$顺络电子(SZ002138)\$，对@金融菌说：顺络电子在滤波器和天线方面有哪些布局？是saw滤波器还是baw滤波器？还有电感01005毛利有多高？

[答] 金融菌：

说实话我对天线这部分关注不是很多，只知道从技术上来说，国内目前处于跟随者的状态，特别是上游的原材料方面欠缺很多；另外公司自2012年入入选工信部信息产业重大发明，也是A股上市公司唯一的一家；这部分收入2013年的时候大约在2000w左右。公司的01005目前已经量产，但我没有找到这方面有成功销售的记录，故而毛利率也不清楚，不过目前的资料显示，01005产品相比当前手机SMT片感主流尺寸0402 产品提价247%，而银浆单耗则减少90%以上。

[问] BreezeLi：

关于\$顺络电子(SZ002138)\$，对@金融菌说：这几天在看《穿过迷雾》，看到“市场特许权”这个概念，请问在你看来，顺络电子是否拥有市场特许权？如果有，是什么？

[答] 金融菌：

我认为顺络不存在这个概念。。市场特许权在我的认知里类似寻租行为，这多半是政府主导的产业才能做到

[问] 没有颜色：

关于\$顺络电子(SZ002138)\$，对@金融菌说：请问汽车电子的发展前景有那么大吗？通过认证很难吗？

[答] 金融菌：

汽车电子在我的认知里是对现有市场的一次颠覆，有着至少10倍的拓展空间；通过认

证确实不容易，一般都需要2到5年的时间；不过根据公司的披露，目前公司已经是博世、德尔福等国际一流企业经认证的供应商了，未来这部分业务有很大的看点

[问] 天蹲宝：

关于\$顺络电子(SZ002138)\$，对@金融菌 说：我对顺络的几个在建工程心存疑虑，长期挂着没完没了又没说明预算，是否有猫腻？菌兄怎看？

[答] 金融菌：

我也有疑虑。。公司这是明摆着不想让咱看清



确实不喜欢这种态度，也许袁总接盘以后公司披露可以有进步吧。。

[问] 便宜是硬道理：

关于\$顺络电子(SZ002138)\$，对@金融菌 说：您认为投资顺络最看好的三点是？后期需重点关注那几点重要事件的进展？谢谢

[答] 金融菌：

电感应用的广泛性，5g的事件性刺激以及汽车电子的崛起；后期关注点除以上三点外主要有几个，首先是公司股权的转移能否顺利解决，其次是公司之前的增长更多依靠固定资产的扩张，自身造血能力差，未来要看是否可以摆脱这个状况；另外01005的推进，其他汽车电子厂家的认证也需要追踪

(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