

雪球访谈

市值腰斩，利润增五成！立讯精密投资价值怎么看
？

2021年03月23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 雪球2019科技板块研究达人奖得主

访谈简介

今年来，“果链”龙头白马立讯精密股价已大跌近40%。昨日晚间，立讯精密连发2020年业绩快报、2021年一季度报两份业绩报，其中，2020年业绩快报达到预期。

2020年，公司营业收入同比增长47%；净利润同比增长53%，此前预期为50-55%。2021年Q1的净利润预计为13.26亿元-13.75亿元，同比增长35%-40%。

立讯精密投资价值怎么看？果链的估值体系要切换吗？本期我们邀请到@天月剑做客雪球访谈，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：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] 任小二123:

\$立讯精密(SZ002475)\$月风的这段评述很中肯，真正的价值投资本身关注的是企业质地，而不是短期利空利多，立讯精密这几年的快速成长，依靠的真不是某个大客户，客户只是表面原因，背后是一个企业的竞争力，这是长期逻辑。

<https://xqimg.imedao.com/1785c8afaa513de93fee0842.jpeg>

[答] 天月剑:

回复@仓又嘉措先生: 侧面说明机构没有信息优势了? 招商电子也很久没有研报了//@仓又嘉措先生: 回复@天月剑: 立讯到底会不会有业绩说明会啊，王老板去年还是小甜甜，今年就是牛夫人了，，找机构们谈谈心啊，看看能不能挽回渣男们的心! 立讯都已经甩出业绩自证清白了，渣男们的反应则是很冷淡，不爱了，就是不爱了!

[问] 拾趣:

对 @天月剑 说: 近期苹果产业链近乎腰斩，请问立讯是否已经出现增速下行，订单减少的现象?

[答] 天月剑:

因为立讯在产品品类方面还在扩张过程中，并且一些品类的潜在空间还是很大。即便有增速的波动，可能也是短期的。

[问] 开心米乐:

对 @天月剑 说: 立讯精密目前跌跌不休，是不是意味着目前市盈率仍然偏高，多少合理?

[答] 天月剑:

从历史来看的话，立讯目前的市盈率应该低于历史平均，上一次可能是在18年的样子。

[问] skyni:

对 @天月剑 说：不知道吹这么两年消电，股价没涨什么心理，是对于制造业的爱吗，还是跟我一样成本很低所以无所谓，还是说你其实也是个搜集信息转发一下而已，对行业研究没那么深，所以没看明白

[答] 天月剑:

这两年从股价的表现还是不错的，当然，如果再放长到5年以上的话，可能会更不错。

[问] 我永远喜欢团长大人:

对@天月剑 说：请问iphone组装业务目前在立讯营收中的占比能有多高？目前主要营收组成是哪些产品构成的？谢谢天大

[答] 天月剑:

iPhone的组装，按照目前的架构，营收应该是会披露，但是不会合并到上市公司的营收，但是净利润会合并，实际上，相当于大股东给上市公司已3%的资金成本给上市公司收购纬创的手机组装产能，然后又在常熟新建产能生产。营收的主要构成还是智能终端的组装及其零组件，然后就是连接器在汽车行业通信行业的业务，还有部分医疗领域的，应该还不大。

[问] 真假小钻风:

对 @天月剑 说：立讯精密的汽车电子和通讯电子业务进展如何

[答] 天月剑:

增速是很快的，但是营收的占比还比较小，利润不错，回头看看公司公告具体的进展了

[问] 干饭干饭emb:

对 @天月剑 说：天大，立讯，领益这种是属于情绪错杀嘛，未来的产业估值怎么看呢

[答] 天月剑:

属于舆论的错杀吧，毕竟这些也算是高端的制造业，能做到这样的成就也不容易。

[问] 公子扶墙:

对 @天月剑 说：不禁想问，还有什么办法能让你止跌反弹？ 各路基金经理们，你们还有多少货没出完？ 再不止跌，一旦加息落地，会不会惨过18年

[答] 天月剑:

股价都会反映资金管理人的想法吧，目前这种情况，估计短期不容易有大的改观。

[问] momonpz:

对 @天月剑 说：我觉得，就逻辑来说，没戏了。抱大腿的行业，随时被掐脖子，不确定性太高了。但是如果看线炒线博情绪，还是有价值的。

[答] 天月剑:

好的

[问] 立讯时代Ameony:

对 @天月剑 说：立讯精密这轮下跌是随抱团股杀估值还是受到果链未来供货不确定因素影响，目前估值属于什么水平？

[答] 天月剑:

估值属于非常主观的，供货的确定性很高，市场的情绪不好。

[问] 洛城逍遥子:

对 @天月剑 说：跌成这样，立讯到底怎么了？

[答] 天月剑:

公司还是那个公司

[问] REDwpu:

对 @天月剑 说：前两年苹果耳机占利润比例很高，太依赖单个爆款产品，如果这个产品滞销，会不会有很长一段时间增速下降明显。毕竟前两年利润绝对值耳机占比高，企业对这个有什么应对办法保持增速？市场只看增速

[答] 天月剑:

如果只看增速的话，SiP，机壳业务，Apple Watch，iPhone组装，汽车电子等新业务的体量也不小

[问] 那年夏天a7l:

对 @天月剑 说：请问下天大，是不是这段时间立讯进来散户人数太多，导致机构不愿意来抬轿

[答] 天月剑:

这个不清楚了，没有关注这方面的事情

[问] FenbroHF:

对 @天月剑 说：立讯精密这种没有底的下探会持续多久呢？

[答] 天月剑:

这种不好判断

[问] 小犹太salahei:

对 @天月剑 说：立讯精密员工还剩多少

[答] 天月剑:

这个分正式工和临时工，所以要小心求证数据

[问] REDwpu:

对 @天月剑 说：立讯研发资金投入方向是哪里？有没有VR方向的技术？

[答] 天月剑:

VR方面肯定是有布局的，毕竟是未来的一个方向，看到过这方面的专利。研发主要还是配合客户的联合研发的，这个都比较强的路线。

[问] 持仓确吉:

对 @天月剑 说：今天股价反应市场对一季报并不认可啊……老实讲我指望一季报来扭转消费电子的颓势，现在信心也有点不足了。

[答] 天月剑:

那也没有办法，市场情绪就是很不好，等过了这段时间就好了。

[问] psychoticblood:

对 @天月剑 说：天大 立讯要如何弥补耳机订单下降造成的压力呀

[答] 天月剑:

今年新的业务进展也是很快的，二季度在如皋和常熟和越南的新产能都会起来，再加上日铠的，高速增长的趋势没有变化

[问] 感情就是那么贱:

对 @天月剑 说：立讯作为苹果的供应商和其他的供应商比有什么优势？

[答] 天月剑:

最大的优势就是管理了，看看一季报给的数据区间，在这么大规模的公司和各种新业务的加持下，净利润的预测区间只有5千万，可想而知，这公司的自动化和信息化的程度会有多么的高。另外就是对未来的布局和规划能力了，这个在果链里面也是非常强的。

[问] 微博莫大学长:

对@天月剑 说：会不会也被踢出果链？

[答] 天月剑:

不会

[问] 两光:

对 @天月剑 说: 立讯有护城河吗? 是什么?

[答] 天月剑:

想一想, 哪家公司能替代立讯? 制造业的效率和管理都是非常棒的。

[问] 不慌也不忙:

对 @天月剑 说: 蓝思也说说呗☒

[答] 天月剑:

[\\$蓝思科技\(SZ300433\)\\$](#) [\\$领益智造\(SZ002600\)\\$](#) [\\$鹏鼎控股\(SZ002938\)\\$](#)

这些公司近期的股价虽然表现不佳, 但是在各自领域的地位都是没有办法撼动的, 而且业绩的增速在未来几年也是非常好的。

[问] myloster_all:

对 @天月剑 说: 天总持有立讯应该很久了, 请问是怎样的心态如何应对立讯这种起起伏伏的? 期间是否有懊悔高点没有波段? 另外您对现阶段立讯的成长信心与前几年比如何? 谢谢

[答] 天月剑:

1, 这是一家非常优秀的公司; 2, 公司的基本面非常好; 3, 未来的发展也挺好。波段什么的不是我的专长了, 一定程度的长期主义是合适的。

[问] 珠海养大磊:

对 @天月剑 说: 请问立讯投入的研发费用主要是研发什么?

[答] 天月剑:

这个可以参考公司的中报或者年报有具体的披露，或者查一查专利的信息，会比较全面。

[问] 植物猪：

对 @天月剑 说：请问，立讯精密这种目前相对依赖单一客户的制造业公司，你愿意多少PE的时候介入呢？

[答] 天月剑：

虽然，客观上立讯确实是相对依赖单一客户，但是这也是世界上最好的客户，所以，我们可以看到立讯的产品在其他行业或者客户的业务进展也是非常快的，只是大客户新的业务给的可能更多而已。

[问] 猪有万福滚雪球：

对 @天月剑 说：苹果还有空间吗？

[答] 天月剑：

这就是我们对未来的理解了。AI，大数据，物联网，健康算是未来的大方向，苹果在这些领域的布局还是非常可信的，投资科技，是一种人生的态度。

[问] 胖胖的鲁路修：

对 @天月剑 说：欧菲光为什么被踢出苹果产业链？中美关系对苹果产业链影响几何？立讯精密的337调查是否是个炸弹？

[答] 天月剑：

虽然我们看到民族的因素，但是我们也看到苹果在这方面给大陆公司的游说也是不遗余力的，典型的就捍卫欧菲光和蓝思科技。欧菲光的事情我更倾向于和苹果的价值观不同。苹果后面的股东是民主党的大金主，在美国应该不会有问题，苹果在中国也涉及到几百万人的饭碗和中国出口可能接近10%的份额，而且中国一直是自由开放的经济体。337的核心是因为立讯的技术水平达到了甚至超过了安费诺的水平，所以出现这种337调查，这在美国应该是非常正常的商业竞争，关键是立讯和安费诺在汽车

通信等领域都在竞争，即便是在中国。

[问] 陈朝歌：

对 @天月剑 说：光宝之前代工Watch毛利率都很低，鸿海做手机代工毛利率也很低，立讯精密扩张这两块业务，要怎样保证收益率？陆企天生比台企优秀？

[答] 天月剑：

前段时间，鸿海董事长刘扬伟的采访内容：单纯的代工毛利率是在3-4%的水平，台湾公司多少年一直挣扎在毛三到四的商业模式中，但是富士康的到了7-9%的区间，就是因为富士康的垂直整合能力还是非常强的。我们看看富士康的体系，膜，触控，FPC，连接器，机壳等这些上市的都贡献了收益。立讯实际上也是一个台湾基因很强的公司，从管理模式到人员，然后，我们看到最近的产业升级，台湾的公司毛利率的提升还是非常客观的，这可能一方面是因为产业升级，另一方面是因为现在产品的精密要求更高了，所以，前面的是有现成的路，也有立讯自己开拓的路。

[问] 果果来了01：

对 @天月剑 说：什么情况下还能完成业绩大爆发

[答] 天月剑：

现在业绩都很不错

[问] 坚定看好一只股：

对 @天月剑 说：你好，老师，想问下在这种超跌情况下，立讯精密企业会采取回购等方式来解决当下危机吗

[答] 天月剑：

不会，资金用在经营上不是更好？公司还没有成熟到通过回购提升现有股东的价值。

[问] 胖胖的鲁路修：

对 @天月剑 说：苹果的价值观是什么？为什么说欧菲光不符合？另外东山精密做鹏鼎控股的二供，是否有价值？

[答] 天月剑：

至少包括科学务实严谨这些的，蒂姆库克同志本身就是顶级的供应链管理大师，也是因为他，苹果才取得现在的成就。东山目前管理的提升还是非常明显的，未来和鹏鼎在FPC领域老大老二的位置不容易被颠覆。

[问] 春天使者w95：

对 @天月剑 说：你认为立讯是被低估的好公司吗？放前五前的三大财报过来睇下？

[答] 天月剑：

是低估的好公司

[问] qqqq99：

对 @天月剑 说：立讯江西吉安是主要做AirPods的吗？据传目前原来几万人的工厂现在只有几千人了。这是怎么回事？

[答] 天月剑：

Airpods本身有原因，然后也涉及到支援安徽浙江等地新开工厂的原因

[问] 很闲的咸鱼：

对 @天月剑 说：高情商：时间的朋友；低情商：没能力做炮友。立讯、蓝思、环旭都是非常优秀的公司，成长性、确定性、持续性皆佳的好公司。

[答] 天月剑：

高度认同。

[问] withrenren：

对@天月剑 说：信维通信您有研究吗？怎么看这种元件企业

[答] 天月剑：

有研究，不认同是元件企业。

[问] 春天使者w95：

对 @天月剑 说：立讯市盈率是多少？TTM净利润又系多少？

[答] 天月剑：

自己查一下吧

[问] 大西瓜456：

对 @天月剑 说：天总！请问鹏鼎未来三年业绩增速怎么看！增长亮点在哪？布局封装的是臻鼎还是鹏鼎，如果是臻鼎布局跟鹏鼎有关吗？

[答] 天月剑：

未来的增速主要是因为电子在各行业的快速发展，FPC和HDI的技术更新和附加值抬高形成了这个领域的投资价值。载板这一块，不管是BT还是ABF应该都是在臻鼎下面，而不是在鹏鼎控股，所以有点可惜。

[问] 朗逸的龟龟：

对 @天月剑 说：你更爱立讯还是更爱蓝思，一定要选一个

[答] 天月剑：

成年人是都选的，西施和貂蝉各不相同

(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