

# 雪球访谈

歌尔股份搭上VR快车，如何看待歌尔未来投资价值  
？

2021年08月30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



大象不长毛



孙不悟空

## 访谈简介

8月29日，VR创业公司Pico发出全员信，证实该公司被字节跳动收购。被字节跳动收购后，Pico将作为头部客户与代工商歌尔继续合作，双方已签署长期战略合作协议，确保供应链的稳定运转。歌尔股份在互动平台表示，Pico小鸟看看公司目前是公司的关联方，双方有在VR领域内开展合作。

8月26日晚，歌尔股份披露，今年上半年实现营收302.88亿元，同比增长94.49%；净利润17.31亿元，同比增长121.71%，创下历史同期新高。同时，今年三季度预计净利润约14.83到17.3亿元，同比增长20%-40%。

今日开盘，歌尔股份涨超8%，那么，你怎么看看待歌尔未来投资价值？歌尔股份能否继续延续上涨势头？本期我们邀请到@大象不长毛@孙不悟空做客雪球访谈与大家共同探讨，快来发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：歌尔股份(SZ002241)

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] 锦绣牡丹江:

对@大象不长毛 @孙不悟空 说: 歌尔最近两个交易日涨势很足, 两位老师觉得歌尔股份能否继续延续上涨势头? 短期? 长期?

[答] 孙不悟空:

回答 @锦绣牡丹江: 短期不知道, 长期看他的TWS和VR双轮驱动, 成长性依然很优秀, 看好

[问] 12一二三:

对@大象不长毛 @孙不悟空 说: 半年报业绩加上字节的收购, 赛道什么时候能兴起?

[答] 孙不悟空:

回答 @12一二三: 更强的催化剂可能是明后年苹果和华为的AR眼镜

[问] 知行禾一:

对 @大象不长毛, @孙不悟空 说: 以后苹果出VR头显, 若找歌尔代工, 会不会让他在FB和苹果之间二选一? 若两个都能接下来, 那是基于什么逻辑?

[答] 大象不长毛:

二选一应该不会, 代工合作, 最看重的是代工企业整合上下游供应链的能力以及良率和品控等硬性指标。无论歌尔为多少客户代工, 都会严格遵守双方签订的合作协议, 客户当然会考虑鸡蛋不放在同一个篮子里, 歌尔也会有这样的考虑。

[问] 知行禾一:

对 @大象不长毛, @孙不悟空 说: 以后苹果出VR头显, 若找歌尔代工, 会不会让他在FB和苹果之间二选一? 若两个都能接下来, 那是基于什么逻辑?

[答] 大象不长毛:

按照IDC的预测模型，未来5年，VR的年化增长在40%以上。当然，过去5年，IDC的预测基本没有准过，要么低估，要么高估。按照姜龙总的个人预测，VR的增速还要在这个40%以上，我认为消费电子的爆发，从来都不是线性的，尤其是爆发初期，只是这个爆发是已经到来，还是即将到来，大概是自己判断。

[问] 且问东西:

对 @大象不长毛, @孙不悟空 说：歌尔股份护城河高不高?如何看待此次收购对歌尔的影响

[答] 孙不悟空:

回答 @且问东西：歌尔的VR12年就开始布局，目前能做整机的没发现第二家，七成中高端头显都是歌尔在代工，但是未来不排除有其他竞争对手。字节入局对行业和歌尔肯定都是利好的

[问] 我宝儿姐打钱:

对@大象不长毛 @孙不悟空 说：VR的产业市值大概多大啊？年增速快嘛？

[答] 大象不长毛:

按照IDC的预测模型，未来5年，VR的年化增长在40%以上。当然，过去5年，IDC的预测基本没有准过，要么低估，要么高估。按照姜龙总的个人预测，VR的增速还要在这个40%以上，我认为消费电子的爆发，从来都不是线性的，尤其是爆发初期，只是这个爆发是已经到来，还是即将到来，就见仁见智了。

[问] 且问东西:

对 @大象不长毛, @孙不悟空 说：歌尔股份护城河高不高?如何看待此次收购对歌尔的影响

[答] 大象不长毛:

代工企业谈护城河，容易被人喷。歌尔股份有没有护城河，立讯切入声学组件之前，市场是偏向于有，现在你又问歌尔股份的护城河高不高，我肯定认为不高，但情势跟前几年又有一些不同，在经历过17、18年的挫折之后，在经历过近几年的业绩爆发之后，歌尔在研发、制造领域的投入可以算是歌尔的护城河，但还远远不够。

关于此次收购，我只想说一句：短期影响比市场表现的小得多，长期影响比市场想像的大得多。

[问] 12一二三：

对@大象不长毛 @孙不悟空 说：半年报业绩加上字节的收购，赛道什么时候能兴起？

[答] 大象不长毛：

我不知道赛道是不是已经兴起，毕竟，长期追踪歌尔的朋友，早在去年下半年，就基于Quest2的销量，对今年以及未来的业绩有所展望。我也曾在年初的时候，就大胆预测：全年来看，智能硬件部分的营收大概率会超过声学整机，甚至占到总营收的50%。

[问] 锦绣牡丹江：

对@大象不长毛 @孙不悟空 说：歌尔最近两个交易日涨势很足，两位老师觉得歌尔股份能否继续延续上涨势头？短期？长期？

[答] 大象不长毛：

我对短期股价完全没有任何看法，我经常在股票大涨的时候，甚至在股票大涨之前，做一些减仓的操作，也会在股票跌跌不休的过程中加仓，导致长期被套。

友情提示一点：雪球经常把一些最近红得发紫的公司挑出来做访谈，从吸睛和流量的角度，无可厚非，但站在投资者的角度，还是保持高度警惕为好。尽量从基本面出发，对公司进行合理估值，制定适合自己的交易策略。

[问] 我宝儿姐打钱：

对@大象不长毛 @孙不悟空 说：VR的产业市值大概多大啊？年增速快嘛？

[答] 孙不悟空：

回答 @我宝儿姐打钱：目前产业规模几百亿，年增速40%以上没有问题，不同机构有不同看法，但只会高于这个数字，十年内达到五千亿还是很保守的。乐观一点的话，最后产业市值或许是超过手机的下一个终端。

[问] luckyboy830：

对@大象不长毛 @孙不悟空：歌尔的市场地位如何分析

[答] 大象不长毛：

除了公司秘而不宣的客户、份额，市场地位也可以由市值表现、股价走势和市值来简单给出结论。

[问] 知行合一启动十倍：

对@大象不长毛 @孙不悟空 说：VR真的是快车？当年各种游戏机都是一阵风  
没有足够的游戏资源打不开市场 歌尔股份和pico是一家 属于内幕  
交易 50亿的交易非要按90亿交易 涉嫌资产流失违法犯罪吗

[答] 大象不长毛：

首先，歌尔股份和Pico不是一家，只能算是关联企业，此外，你对内幕交易可能有误解，给安的罪名也有点重。因为不属于上市公司，所以这笔交易的细节暂时还没有披露，但我相信负责评估和审计的专业机构，他们会为自己的雇主尽责的。

[问] luckyboy830：

对@大象不长毛 @孙不悟空：歌尔的市场地位如何分析

[答] 孙不悟空：

回答 @luckyboy830：跟苹果的合作地位差一点，像airpods代工三成份额，是可以取代的，但是声学零件难以取代。VR上还看不到有谁能取代歌尔的地位，能说得



上来的VR眼镜品牌都跟歌尔合作。

[问] 知行合一启动十倍：

对@大象不长毛 @孙不悟空 说：VR真的是快车？当年各种游戏机都是一阵风，没有足够的游戏资源打不开市场。歌尔股份和pico是一家，属于内幕交易。50亿的交易非要按90亿交易，涉嫌资产流失违法犯罪吗？

[答] 孙不悟空：

回答 @知行合一启动十倍：研究产业创新曲线就可以知道，15、16年在前景、资本、媒体的多重催化下，大众对VR的期望过于膨胀，忽略了技术和产品的不足。在泡沫破灭之后，不断的改进提升，产业也会慢慢爬坡，到消费级产品的出现，才是理性繁荣。

[问] 呵呵呵hhh：

对 @大象不长毛，@孙不悟空 说：歌尔股份涨值会持续下去吗？

[答] 大象不长毛：

我是真不知道

[问] YSHQ8917：

对 @大象不长毛，@孙不悟空 说：目前看，更多的集中在设备端，内容场景及应用如不能加快丰富，恐怕无法大面积渗透，悟空老师如何看？

[答] 大象不长毛：

VR毕竟属于重度体验设备，即使在内容侧有足够支撑，依然不会像手机、耳机一样大面积渗透，但因为单机价值量高，即使每年5000万的出货量也不得了。当然，到5000万也还有很长的路要走。

[问] YSHQ8917：

对 @大象不长毛, @孙不悟空 说: 目前看, 更多的集中在设备端, 内容 场景及应用如不能加快丰富, 恐怕无法大面积渗透, 悟空老师如何看?

[答] 孙不悟空:

回答 @YSHQ8917: 内容目前只有看游戏为主, 半条命还是挺给力的, 岛国动作片也是很大一部分人买了之后叫好的原因。硬件软件是个相辅相成的过程, 都在快速发展。

[问] 佛系小小小散:

对 @大象不长毛 @孙不悟空 说: VR有没有可能像当初苹果推出iphone那样重新颠覆整个行业?

[答] 大象不长毛:

颠覆游戏机市场的可能性是100%, 颠覆其它展示、体验应用场景 (如看房、购物、观展) 等消费场景的可能性也很大, 如果是指智能手机的话, AR可能性更大。

[问] 佛系小小小散:

对 @大象不长毛 @孙不悟空 说: VR有没有可能像当初苹果推出iphone那样重新颠覆整个行业?

[答] 孙不悟空:

回答 @佛系小小小散: 一切皆有可能...以VR为基础的元宇宙能发展起来的话颠覆的就是整个人类生活了, 参考《头号玩家》。这几十年的时间, 发展路径可以简单看作游戏机-手机-互联网

(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