

# 雪球访谈

获“顶流”加仓！海康威视有机会吗？

2021年10月27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

近日，海康威视披露三季报，今年前三季度，公司实现的营业收入超过550亿元，同比增长超30%，归母净利润109.66亿元，同比增长接近30%。

值得注意的是，创新业务已经成为海康威视发展的新动力，今年前三季度，海康威视创新业务收入达到92.4亿元，同比增长88.6%

此外，海康威视今年持续受到机构关注，三季度，明星基金经理张坤加仓3400万股股份，冯柳则从一季度持股2.15亿股股份至今，已经坚守了三个季度。

海康威视的投资价值怎么看？三季报还有哪些亮点？本期我们邀请到@知常容做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：海康威视(SZ002415)

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] 爽哥龙门阵:

对@知常容 说：能用最简单的几句话说明清楚对于海康威视的理解或者它最根本的护城河？

[答] 知常容:

能规模化地处理碎片化需求和业务的技术、集成和管理能力。再简单点地比喻，能靠不同姿势、按不同需求，不断地做10万元的生意，做到一年赚100亿的能力。

[问] www8898:

对@知常容 说：有汽车自动驾驶概念吗，和那些造车企业合作呢

[答] 知常容:

现在已经有很多车企合作，数不过来。开始是和宝马、长城等等。海康不蹭现在自动驾驶的主流概念，主要是负责ADAS里面的部分功能，譬如检测安全带、疲劳驾驶（打瞌睡）和汽车雷达等等，比较细致的业务。模式上前装、后装，商用车都有。

[问] 成名在望:

对@知常容 说：ttm 30倍的海康，觉得处于合理价位还是低估呢？

[答] 知常容:

未来五年复合增长20%以上就是低估，未来五年只有15%的话就是合理。我们看好能有20~25%，属于低估，也属于比招行这类风险高的股票。

[问] iceberg06:

对@知常容 说：海康威视股价持续低迷，是何原因呢？

[答] 知常容:

股价短期高低，背后没有准确的归因。

[问] 价值人参:

对 @知常容 说: 海康威视的天花板在哪里, 还有多大空间?

[答] 知常容:

现在1.7万亿物联网市场, 未来看好视频物联网1万亿。行业现在还处于挖掘当中, 空间还在慢慢拓宽。

[问] 激流股海:

对 @知常容 说: 海康成立的行业基金具体是研究什么方向的

[答] 知常容:

海康的上游领域。规模不大, 镜头和soc、智能等芯片我们认为不在其中, 主要在部分集成电路、器件和一些基础技术。

[问] 成名在望:

对 @知常容 说: ttm 30倍的海康, 觉得处于合理价位还是低估呢?

[答] 知常容:

回复 @知常容: 目前我们认为估值略贵, 作为战略配置了5%到10%。紧密跟踪, 如果年报出来很好, 转换用明年的利润来估值就不贵了。

投资很复杂, 个体公司的分析, 买卖要服从整体组合的要求。如果整体组合就追求高弹性, 愿意承受高风险, 那可以配置多一些类似海康威视, 思摩尔这样的股票。// @知常容: 回复 @成名在望: 未来五年复合增长20%以上就是低估, 未来五年只有15%的话就是合理。我们看好能有20~25%, 属于低估, 也属于比招行这类风险高的股票。

[问] 价值人参:

对 @知常容 说: 海康威视的天花板在哪里, 还有多大空间?

[答] 知常容:

海康占安防市场40%的市场份额, 未来希望可以占领AI+视频+各行各业市场的20%。

[问] 激流股海：

对 @知常容 说：现阶段有什么风险？除了海外制裁

[答] 知常容：

只看短期风险的话，上游的风险不仅仅是制裁，原材料今年整体行业都有供应上的风险，其次是能源，可见今年海康继续加大备货。其次是下游，数字化业务层出不穷的新应用能不能保持，能否不断打开新的需求。此外还有竞争和国际环境。

[问] 激流股海：

对 @知常容 说：物联网的难点，在哪些方面，海康竞争对都有哪几个公司

[答] 知常容：

整个物联网概念有点大，只说海康所在的那部分的话，最大难点碎片化，平均下来单个项目可能几十万人民币不到，但每个项目软硬件需求可能都不一样。这也是这个行业没法像互联网、Toc业务那样迎来爆炸性增长的原因。

[问] 激流股海：

对 @知常容 说：物联网的难点，在哪些方面，海康竞争对都有哪几个公司

[答] 知常容：

竞争对手分三类，第一是大华宇视这类、第二华为，第三四小龙和其他新进企业（云天励飞、商汤等），各自优势和打法不一。传统的安防和现在的数字化行业一样，碎片化，所以长尾效应极强，养育众多企业，没有像芯片那样你死我活只能剩2~3家的特征。未来最有可能对整个行业造成变化的竞争对手只有华为。

[问] 成名在望：

对@知常容 说：记得管理层曾经说过他们的芯片是海思供应的，不知道现在他们的芯片供应有没有问题？

[答] 知常容：

芯片供应紧张，公司大量囤货。扩展了可选芯片方案，海思供应紧张可以用其他。公司口径，芯片紧张完全消除比较难，影响可控。

[问] BTC大魔王：

对@知常容 说：海康威视未来发展方向？

[答] 知常容：

视频加人工智能，赋能各行各业。钢铁厂用镜头检测钢材的质量，数量。连锁零售店用摄像头智能巡检全国 店铺。工地用镜头加强安全管理，材料管理，质量管理。太多了，可以把数字化浪潮说好久。

[问] 八岁炒股：

对@知常容 说：海康生态打造好了吗，开始做海康汽车了吗

[答] 知常容：

从安防开始生态就一直存在，到了数字化无非多了个ai，去年末AI开放平台有2000家入驻。要和同行比生态建设进度是足够的，海康已经是跑在最前的了。但是要应对层出不穷的碎片化需求，还是远远不够的。海康做汽车几不可能。

(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