

BT学院

艾财学堂——股票中级训练营

■ BT学院 | 陪伴奋斗年华

主讲人：JACK老师

第十天：如何投资TMT股票： 框架和个例（下）



目录

第十天：如何投资TMT股票： 框架和个例（下）

- ◆ 1.电子行业之立讯精密
- ◆ 2.计算机行业之用友网络
- ◆ 3.TMT行业投资总结

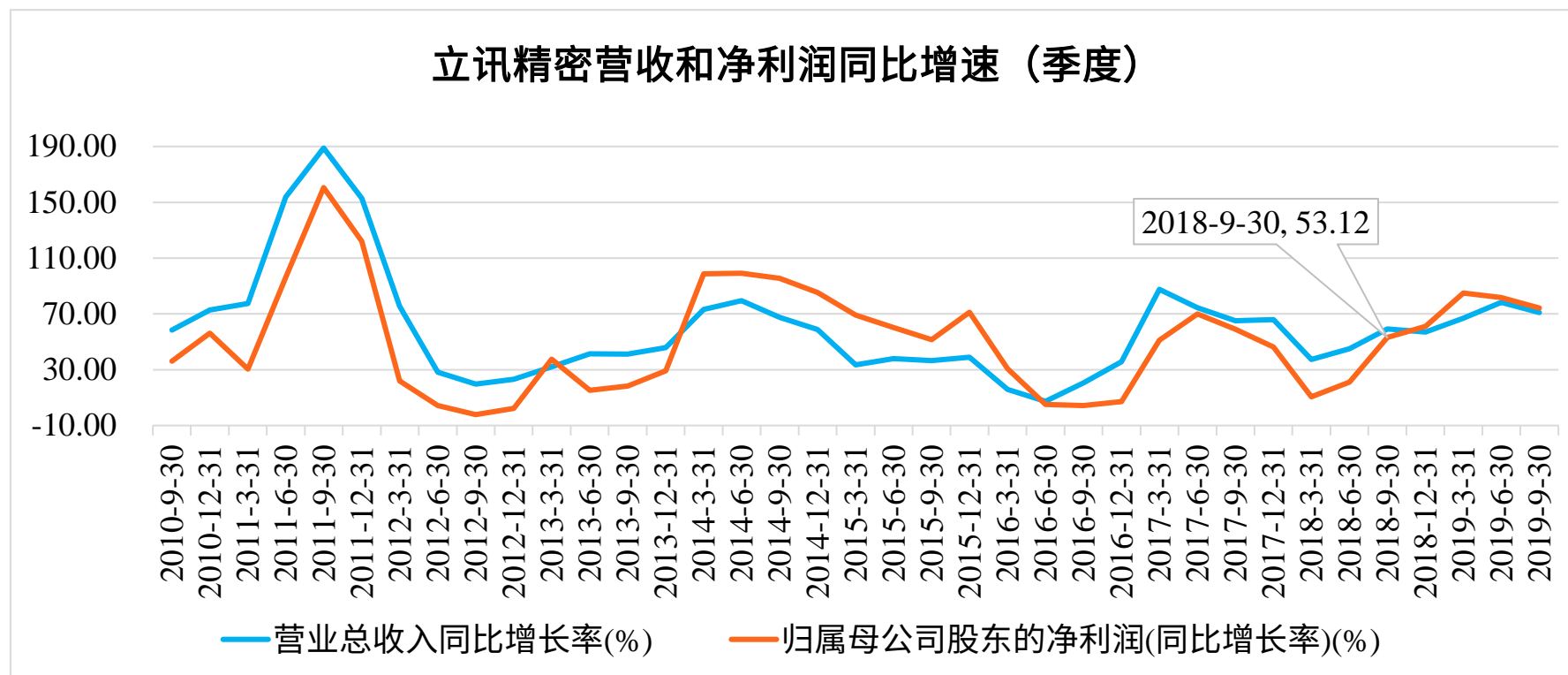
01 电子行业之立讯精密

LuXshare
立訊精密工業

电子行业之立讯精密

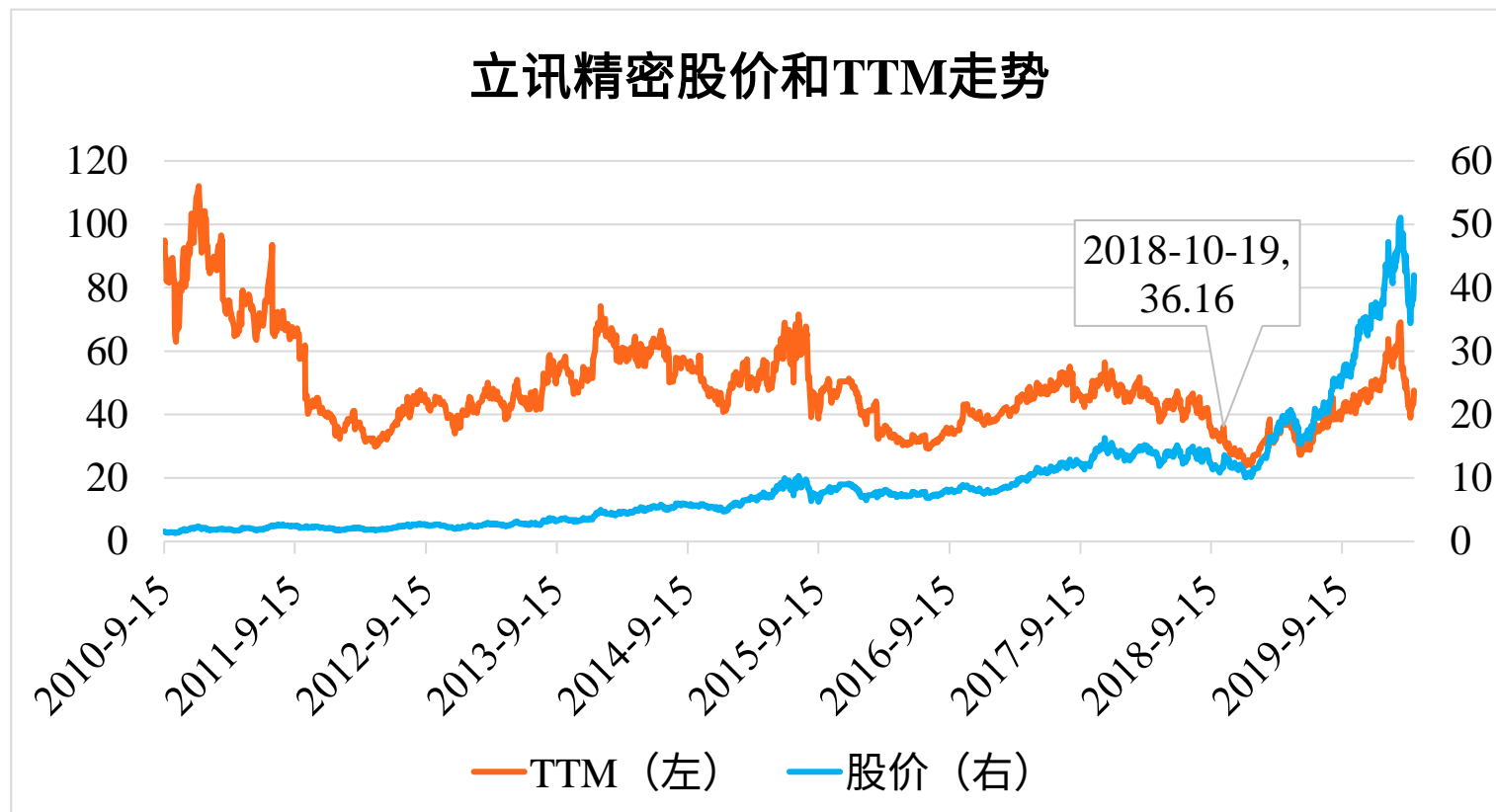
- AirPods的最大代工厂商——立讯精密
 - 立讯精密是做连接器起家，现在消费电子是其主营业务
 - 2010年9月上市，在一系列收购之后，切入以苹果为核心的消费电子产业链，同时逐渐布局通信和汽车等领域

电子行业之立讯精密



公司的营收增速保持在30%以上

电子行业之立讯精密



贸易战以2018年4月美国对中兴通讯的制裁作为开始，伴随着出口商品关税的增加、人民币的大幅贬值、未来不确定性的上升以及投资者风险偏好的下降

业绩滑坡是否是意外？

电子行业之立讯精密

主要探究公司与苹果的关系

- 2013年公司首次成为苹果供应商
- 2017年开始代工苹果AirPods耳机
- 2018年一季度已经成为苹果主力供应商，围绕苹果公司的产品百花齐放
- 苹果之外，公司还为华为、Oppo、Vivo等国内企业提供Type-C和其他诸多产品，既提高了市占率又分散了风险
- 公司的主要产品AirPods的市场空间也相当可观

立讯精密在消费电子领域的布局可以说是初步完成，未来的成长空间逐步打开

电子行业之立讯精密

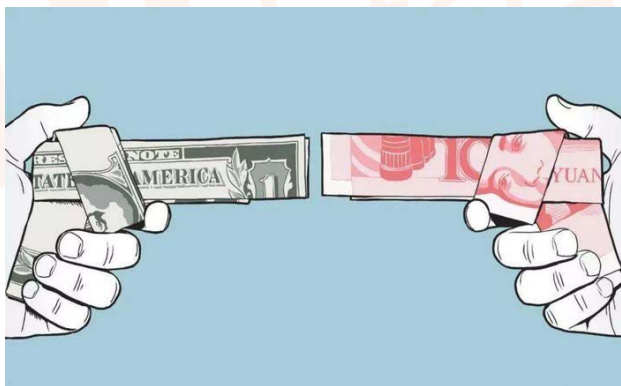
买入判断

- 短期因素：苹果秋天发布新品放量生产，公司的良率超预期爬坡，18年三季度业绩大幅反弹
- 净利润增速重回50%，PE还没有恢复，PEG非常低

电子行业之立讯精密

我们还需要考虑贸易战的影响么？

- 在公司稳定且强大的业务框架下，贸易战是一个值得警惕的事件，但眼下看并不是长期的决定趋势的因素



电子行业之立讯精密

对立讯精密公司未来的走势怎么看？

- 苹果还是消费电子产业链的核心
- 5G也是大趋势
- 公司在5G天线方面已经有了一定的技术储备和专业的供应链布局，市场空间 and 市场份额的情况都不错
- 公司在汽车电子和通信方面的业务布局有望对冲风险甚至是构筑新的增长点



未来值得期待

02 计算机行业之用友网络

用友

VONVOU

云计算



- 这里的“云”主要指的是云计算
- 云计算服务的供应商，主要可以分为IaaS、PaaS、SaaS等等
- 云计算：租车

计算机行业之用友网络

什么是云计算？

云计算的概念其实早在06年就由谷歌提出了，国内最早参与的是阿里巴巴。09年宣布阿里云商业化，在之后的几年里，腾讯、网易、京东等巨头纷纷加入云战场

从17年开始，云计算的成长前景应该是被投资者充分认可了，市场趋势已经比较明朗



计算机行业之用友网络

用友网络

- 用友网络就是一家提供云计算服务的公司
- 2016年公司宣布进入以“企业互联网服务”为战略业务的新时期，形成软件、云服务和金融三大核心业务板块
- SaaS市场竞争格局相对分散，用友网络就是专注SaaS领域，且有望打磨出自己独特的优势

计算机行业之用友网络

转型能否成功？（2016年营业利润出现负值）

——激进的风险毕竟是很大的，我们最好要看到公司云业务方面出现**拐点**，才会比较放心

- 2017年三季报公司亏损进一步收窄，专职从事云业务人员净增加290人
- 2017年三季度公司发布了云ERP产品U8 cloud和用友工业互联网平台“精智”等多款云服务产品，有望打开成长型公司的市场空间

——公司在云服务这一大趋势中应当是初步站稳脚跟了

计算机行业之用友网络



计算机行业之用友网络

用友网络在16、17这两年，PE都非常高，基本都在80倍以上，怎么都下不去手！

- 一个新的指标——P/OCF（价格/每股经营活动产生的净现金流）

这里我们用的OCF也是过去12个月的滚动累计现金流

经营活动净现金流（OCF）= 净利润 + 资产折旧摊销 + 非经营性损益 - 营运资本的增量

计算机行业之用友网络



03 TMT行业投资总结



TMT行业投资总结

- TMT行业投资的关键在于对未来方向的判断
- 选择公司的时候依然建议选择龙头企业
 - 龙头企业抗风险的能力较强
 - 龙头企业的市场份额也在不断变大
- 与白马股投资有区别的是：我们对TMT行业成长股公司瑕疵的容忍程度是较高的

下课

感谢收听，下节课见！