

# 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

# 第九天：如何投资TMT股票： 框架和个例（上）

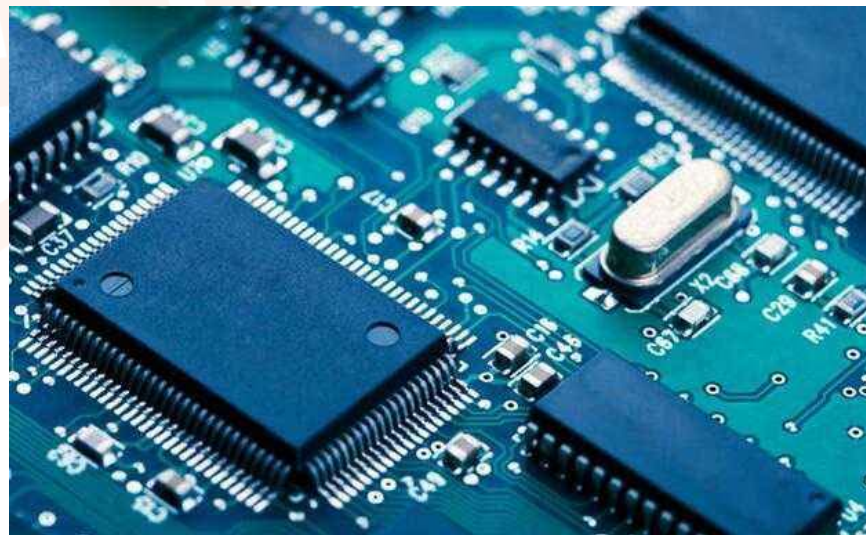


# 目录

## 第九天：如何投资TMT股票： 框架和个例（上）

- ◆ 1.电子行业的投资思维
- ◆ 2.通信行业的投资思维
- ◆ 3.计算机行业的投资思维
- ◆ 4.传媒行业的投资思维
- ◆ 5.TMT行业投资心得

# 01 电子行业的投资思维

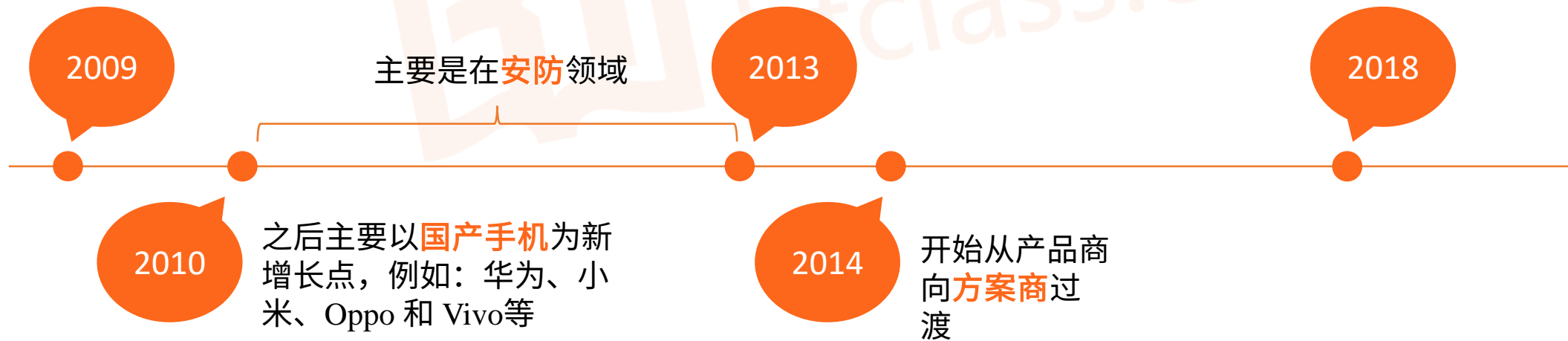


## 电子行业的投资思维

- 电子行业在2009年之前主要服务于**液晶电视**和**笔记本电脑**。之后整个行业的收入增速大概每年25%，并且驱动因素也在不断发生转换

电子行业以**国外手机**作为支撑，  
例如苹果、三星等，通过**触摸屏**、  
**电池**、**连接器**等进入欧美大厂

由于中美贸易战高举科技兴国  
大旗，**集成电路产业**开始兴起



## 电子行业的投资思维

### 萌芽期

- 产品和功能处在开发早期
- 估值较高
- 科技巨头的切入和国家政策的引导等会是股价的催化剂

### 成长期

- 业绩兑现阶段
- 可给中等估值水平
- 关注企业的行业地位、用户质量、货品的单价以及出货量等

### 成熟期

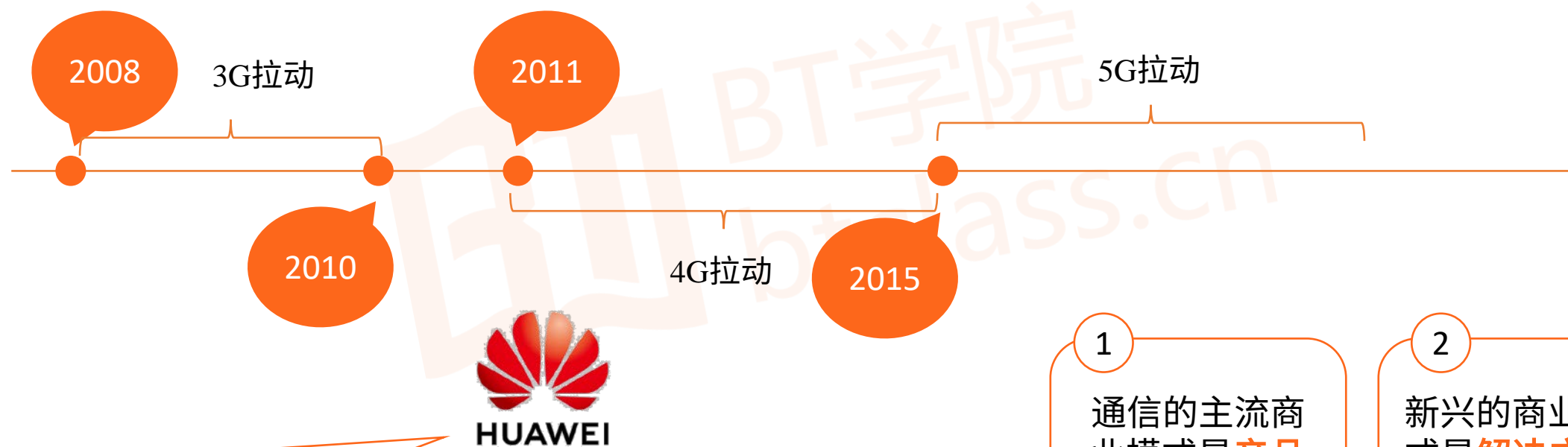
- 估值水平较低
- 关注结构化增长，落后产能的退出以及新技术新应用的出现

## 02 通信行业的投资思维



## 通信行业的投资思维

- 通信行业这几年大的投资机会主要是围绕着**运营商**展开



不能忽视中国通信行业的巨无霸**华为**其实并没有上市，而它对整个通信行业的格局有着重大的影响，它几乎挤压了所有非运营商之外通信公司的利润空间

1

通信的主流商业模式是**产品的持续升级**

2

新兴的商业模式是**解决方案和算法**



## 通信行业的投资思维

- 除了围绕运营商展开的机会之外，还有两条主线

### 1 云计算

- 中国的公有云基础设施竞争格局初定：阿里、腾讯、百度等互联网巨头优势相对明显
- 私有云，PaaS 和 SaaS 呈百花齐放的局面
- 重点要关注中国本土云计算高度相关的产业链机会

### 2 北斗卫星导航系统

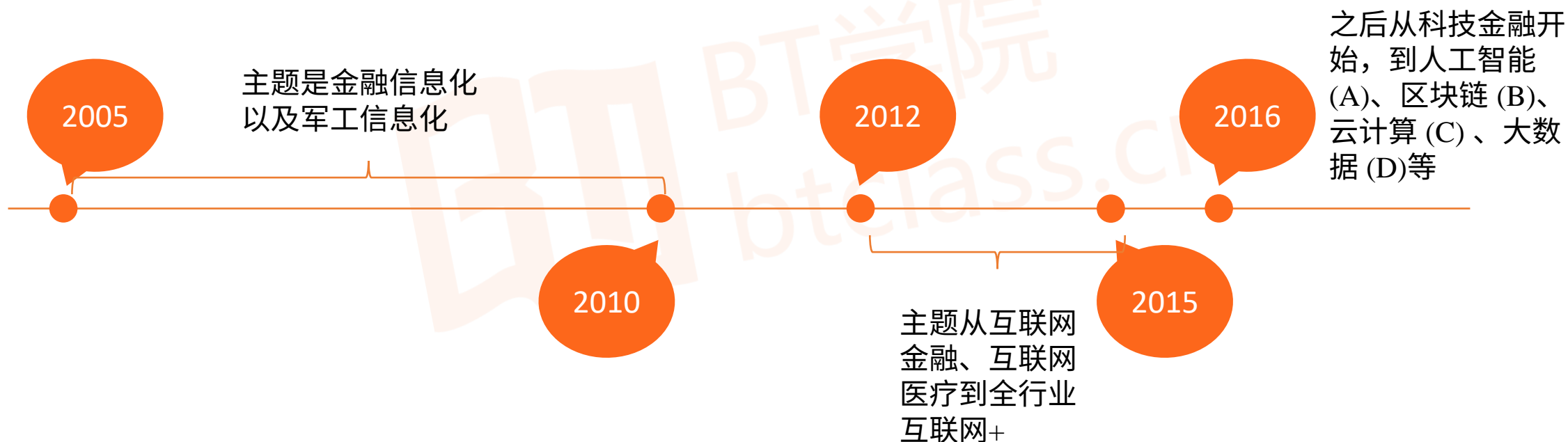
- 我国自主研发、独立运行的全球卫星导航系统（定位、导航等），是全球四大卫星导航系统之一
- 在地缘政治、贸易摩擦的背景下，北斗成为自主可控的最重要领域之一，产业化有望提速
- 可应用于国防与行业（测绘、勘探等）、各种消费场景（无人驾驶、旅游等）
- 短期看国防与行业市场，长期看消费市场

## 03 计算机行业的投资思维



## 计算机行业的投资思维

- 在过去的15年，计算机行业利润平均增速大概在15%左右



- 行业的核心驱动因素：**技术驱动**和**盈利驱动**

## 计算机行业的投资思维

### 1 技术驱动

- 高新科技技术会是投资的热点
- 短期来看，技术的研发会带来大量的资金需求
- 中长期来看，技术壁垒（**护城河**）会致使行业外来者难以进入，风险点则是**技术的替代**

### 2 盈利驱动

- 主要表现为趋向于经营高利润的产品抑或通过收购来提升利润
- 短期来看，业绩可以迅速兑现
- 中长期来看，会面临业绩协同整合的挑战、能力的挑战、战略方向管控的挑战以及资源分散的挑战

## 计算机行业的投资思维

计算机行业的生意模式主要分为To G、To B、和To C

- To G：面向政府，行业空间可以用政府投资  $\times$  市占率来判断
- To B：面向商家，行业空间可以用终端市场  $\times$  产业价值链分成  $\times$  市占率来判断
- To C：面向用户，行业空间一般测算为潜在用户数  $\times$  单客价值  $\times$  市占率

从产业链角度来看，计算机行业除去硬件外，产业链整体较短

- 对于软件和服务来说，下游即为终端用户，基本没有上游
- 对于硬件来说，基本上遵从芯片到整机（服务器、存储、专用设备 etc）再到系统集成

## 04 传媒行业的投资思维



## 传媒行业的投资思维

- 传媒行业的范畴非常大
  - 包括2010年之前的传统的出版广告
  - 有线网和平面媒体
  - 电影电视剧
  - 手游和体育
  - 垂直互联网、院线以及彩票
  - 营销、短视频、直播、资讯平台
  - 教育
- 传媒行业以**监管与政策环境**、**技术推动**、**消费需求**为分析基础

## 传媒行业的投资思维

### ● 监管

- 文化产品具有公共性，直面“人性”，面临较强的外部监管
- 对于内容领域尤其是影视行业监管趋紧
- 对于高科技领域在政策上给予极大支持



### ● 技术推动

- 计算平台改变媒介，互联网正在连接一切
- 传播媒介的变化：从PC的搜索到移动互联网的应用商店，再到超级APP（例如微信）
- 内容技术的变化：高清特效的普及
- 平台属性的变化：从门户到社交





## 传媒行业的投资思维

### ● 人群和需求

- 显著特点包括90后、00后为代表的互联网原住民逐步崛起，且付费意愿提升
- “小镇青年”被证明是不可忽视的消费新势力

### ● 年轻一代的必选消费

- 头部产品的价值还远未触顶
- 从竞争格局来看，互联网马太效应加剧，流量向头部集中趋势明显



## 04 TMT行业投资心得



## TMT行业投资心得

- TMT行业投资更偏向于**成长投资**，押对了**产业趋势**，过程中的小波折都可以忽略
- TMT投资需要**抓大放小，注重大趋势**，而相对淡化公司基本面上的小瑕疵
  - 对于新鲜事物的TMT行业标的，一来由于新生，二来由于客观的技术知识门槛，很多时候缺乏对其的清晰认知，距离感产生了更多的想象空间
  - 在牛市的时候，由于风险偏好高涨，任何主题、概念都会引发大家的遐想：市梦率
- 个人倾向于支持给TMT行业相对高的估值
  - TMT行业对应的是未来的发展方向，伴随着较高的投资风险，需要较高的估值激励

# 下课

---

感谢收听，下节课见！