

雪球访谈

巴菲特抄底台积电，芯片板块回暖在望吗？

2022年11月16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



胡紫怡Zoey

访谈简介

11月15日芯片行业大幅反弹，芯片板块强势反弹。消息面上，巴菲特抄底台积电刺激了市场情绪。今年以来，全球半导体行业的景气度不高，基本面和市值都在持续走低。目前A股芯片指数PE为41.66倍，经过业绩消化和前期持续回调，已经低于2019年行情启动前的估值。

中信证券此前研报认为，半导体行业具有典型周期属性，行业库存水平趋势变化是决定股价走势的核心变量，该机构判断2022Q3大概率是本轮半导体周期的库存高点，同时结合行业指数、个股自高点的股价累计跌幅、估值收缩、EPS一致预期调整幅度等，当前板块底部特征较为明显。

那么当前芯片板块可以布局了吗？今天我们邀请到@胡紫怡Zoey做客雪球访谈与大家探讨这一话题，感兴趣的球友们快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：兆易创新(SH603986),睿能科技(SH603933),三安

光电(SH600703),紫光国微(SZ002049),晶方科技(SH603005)

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] 小神锋:

芯片的国产替代是未来几年的确定的巨大市场对[@胡紫怡Zoey](#) 说:

[答] 胡紫怡Zoey:

是的，国产替代只是一个逻辑。还有晶圆厂扩产带来的放量，新能源车、高性能运算带动的新一波芯片需求提升，上一波是智能手机和个人电脑。

[问] 大道无形我很型:

对[@胡紫怡Zoey](#) 说：巴菲特买入台积电是否与他的投资理念有所冲突？台积电用A股股民一句话：台积电只是一个芯片代工厂，他既然看好芯片为何不买英特尔或AMD之类？

[答] 胡紫怡Zoey:

我不知道股神怎么想的。但是台积电是半导体代工龙头，估值和股息率都好于芯片设计。芯片设计无论怎么内卷，都要交给台积电去制造。台积电的护城河就是市场份额和先进制程。以前芯片是智能手机和个人电脑带动，未来是新能源车和高性能运算带动。还有一种可能是台积电是巴菲特喜欢的苹果的最大供应商之一。

[问] mansilla:

对[@胡紫怡Zoey](#) 说：存储芯片和mcu芯片是否进入周期底部？预计何时可以走入景气周期？

[答] 胡紫怡Zoey:

汽车MCU芯片受益于电动车智能化处在景气周期。但是存储芯片和消费电子的芯片处在下行周期，但是下行周期的结束恐怕就在近半年，尤其是美国经济衰退在明年上半年落地很可能就是最底部。

[问] 喵尔摩斯hm0:

对 @胡紫怡Zoey 说：台积电护城河是高，但世界芯片代工集中在亚洲是几十年的市场选择后的结果，后续台积电搬迁到美国后的用工环境是否还能维持高竞争力？中芯国际有没有机会突围

[答] 胡紫怡Zoey:

美国的成本确实高，所以《芯片法案》出台后费城半导体是暴跌的。美国人怎么想，我也不知道。或许这个法案就不作数，英伟达被禁A100之后为了出口中国还特制了一种新的显卡。

中芯国际目前在技术上和台积电差距很大。所以前者是买入成长的逻辑，期望他能够在国产替代、自主可控的浪潮下追赶上台积电。后者是成熟的高科技公司，成长、研发的不确定性小，更符合巴菲特的投资理念。

中芯国际要注意的是H股估值远低于A股。

[问] 世代无敌:

对@胡紫怡Zoey 说：中芯国际作为中国的芯片代工龙头，晶圆制造，此次抄底台积电，对中芯有什么影响？是否也会迎来一波大机会？

[答] 胡紫怡Zoey:

对中芯国际是积极影响，两者是同一行业的不同个股。如果巴菲特认为芯片下行周期即将结束的话，那么中芯国际和A股半导体也将受益。我个人判断的是半导体周期下行还未结束，最佳买入点在明年上半年，但这个见仁见智。

中芯国际目前在技术上和台积电差距很大。所以前者是买入成长的逻辑，期望他能够在国产替代、自主可控的浪潮下追赶上台积电。后者是成熟的高科技公司，成长、研发的不确定性小，更符合巴菲特的投资理念。

中芯国际要注意的是H股估值远低于A股。

[问] 真命天子巴乔:

对 @胡紫怡Zoey 说：晚上好，紫怡老师！ 我的问题是： 1、您对，目

前芯片行业的投资价值是如何看待的？ 2、您认为，芯片行业的发展前景大致是什么样子的？ 谢谢！

[答] 胡紫怡Zoey:

偏低估、超跌状态。尽管我不认为现在是绝对底部，但也是相对底部。可以开始逐步建仓了。芯片发展前景广阔。国家大力支持国产替代和自主可控。半导体帮助建设数字经济和新能源车。半导体受益于科技的进步，相对于其他科技行业都有明显的高峰和低谷。例如互联网现在已经进入成熟期，成长性就弱了。但是芯片会不断受益于新的科技，从个人电脑，到智能手机，到现在的智能汽车和高性能计算。

(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