

雪球访谈

芯片行业景气拐点显现，后续投资机会在哪里？

2023年10月31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



建idea V 雪球实盘大赛参赛选手

访谈简介

近期政策密集发布，市场触底反弹，情绪回暖，芯片赛道新一轮行情或在酝酿中。下半年来看，三季度安卓新机密集发布，手机品牌厂商拉货加快，行业景气拐点显现，上游半导体芯片产业链业绩或将触底反弹。射频芯片龙头卓胜微昨天股价20%涨停，今天继续高开后震荡。消息面上，近日，卓胜微近日披露的2023年三季度报告显示，第三季度，公司实现营业收入14.09亿元，同比增长80.22%；归属于上市公司股东的净利润4.52亿元，同比增长94.29%。

国金证券表示，产业链调研四季度手机拉货持续，半导体芯片库存去化加快，国内先进制程芯片制造、国产算力产业链(昇腾产业链)及半导体设备、零部件、材料或有望直接受益。

南京证券认为，随着下半年国内手机品牌陆续推新以及iPhone15系列发布，上游出货压力将逐步缓解，存储芯片调整周期尾声将至，整个存储市场有望迎来拐点。

层出不穷的利好包括政策支持、技术创新以及市场需求的增长等，这些因素共同推动了芯片行业的发展，有望为投资者带来更多的投资机会。那么，如何看待后续半导体芯片的投资机会？本期我们邀请到@建idea 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：卓胜微(SZ300782)

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] 通盘不曾妙手:

对@[建idea](#)说: 请教下老师, 卓胜微在第三季度实现了显著增长, 这一表现背后的主要推动因素是什么? 其在射频芯片领域的竞争优势是什么?

[答] 建idea:

[\\$卓胜微\(SZ300782\)\\$](#) 是国内一家以Fabless模式 (近年有向一体化布局的动向) 经营的射频领域半导体企业。一直以来的主要业务是射频开关, 其在通讯基站和手机端大量使用。还有射频低噪声放大器和射频模组, 这些产品主要是为射频开关做客户配套, 市场增长也是不错的。

因为主要业务是面向通讯运营商和手机设备商, 所以经营的周期主要体现在基站建设的周期性上, 最近几年, 5G业务受到外部供应压力, 基站新一轮建设升级周期比较滞后, 所以导致了过去3年营收和利润增长放缓。

同时, 公司的射频前端组件也大量引用于手机端。近几年手机市场整体增长停滞, 但是国内手机总体上具有吃国外手机份额的优势, 而且目前国内HMOVR等品牌不相上下, 均具有爆发潜力。根据调研, 第三季度的业绩暴增, 主要是其客户OVM (oppo, vivo, 小米) 的新机发售, 加大了采购量的原因。

竞争方面: 行业内主要芯片设计厂商一般同时向市场提供射频开关、射频低噪声放大器、射频滤波器、射频功率放大器等分立器件及射频模组等多种产品。行业内主要竞争厂商包括欧美日传统大

厂Broadcom、Skyworks、Qorvo、Qualcomm、NXP、Infineon、Murata等, 及国内厂商紫光展锐、唯捷创芯、韦尔股份等。

国内企业较之国际领先企业在技术积累、产业环境、人才培养、创新能力等方面仍有明显滞后, 与美国、日本、欧洲等厂商仍存在较大差距。根据Yole Development数据, 2019年度, 前五大射频器件提供商占据了射频前端市场份额的79%, 其中包括Murata 23%, Skyworks 18%, Broadcom 14%, Qorvo 13%, Qualcomm 11%。

在国产替代浪潮中, 卓胜微还是有本土优势的。中国为全球最大的单体消费市场, 全球移动智能终端的供应链开始逐步向中国倾斜; 与此同时, 中国是目前承载5G商用落

地的最大市场，5G产业链在未来几年有望迎来爆发式的增长。在上述背景下，中国将成为移动智能终端的重要战场，本土企业也将迎来更广阔的空间和发展机遇，以及竞争压力。综合芯片设计行业的特点，本土企业唯有在新技术、新产品等方面持续投入，构建具有自主发展能力和核心竞争力的产业链，从而逐步缩减与国际领先企业的距离

关于卓胜微，我在2021年4月根据2020年年报，写了一篇分析笔记，虽然时隔较远，但是今天看来，一些结论和投资建议依然是有效的，请参考：

年报阅读笔记：卓胜微

[网页链接](#)

[问] teruila:

对 @建idea 说：老师有没有投资芯片比较牛逼的主动基金经理呀除了菜总☒☒

[答] 建idea:

呵呵，推荐这个压力好大。我就按照我的理解，说两个吧。

一个是霍华明管理的广发信息技术联接C（[\\$广发信息技术联接C\(F002974\)\\$](#)）这个产品。基金经理的风格特点是非常稳，并且对产业长期趋势把握比较到位，对个股的研究也比较深入。这样长期下来，收益率就会表现的相对稳定，但是又不失进取。你可以看看最近一年的表现，收益率相对沪深300，保持了趋势上的一致，但是长期又能够跑赢沪深300，你也知道，过去一年主要主要投资半导体行业，且跑赢沪深300的基金经理，那是凤毛麟角。当然，有一长就会有一短，半导体领域是一个非常具有爆发力的产业，这种投资风格在产业上行周期，股票大幅拉升过程中可能就会比较受伤，大部分人可能会觉得进取不足。

另外一个关注一下姚晨曦掌舵的中海信息产业混合A（[\\$中海信息产业混合\(F000166\)\\$](#)）。这个产品的特定依然具备了对行业的个股的深度研究，并且对个股业绩爆发的判断更加敏锐。总体上打法也比较稳定，但是这种稳定性就会比上一个弱一些，毕竟收益的进取能力更强。

这两个我觉得是可以长期关注的。感谢提问。

[问] 码乱户用：

对 @建idea 说：老师，请问芯片行业公司有哪些比较值得关注的标的？或者您觉得后续哪个细分板块比较看好？

[答] 建idea：

研究电子产业过去的历程可以发现，其周期型主要与需求的波动强关联。那么我们需要思考，电子产业需求是如何波动的？

最终会看到，整体上，电子产业的需求是被新技术，新产品，新场景推动向前的。每一次新技术的变革，新产品的上市，新场景的开启，都会预示着新一群的需求爆发，在技术，产品，场景衔接的中间阶段，也就是产业谷底时期。

无疑，从2018年至今，电子产业就出于这个谷底时期。那么下一轮会在哪里爆发呢？目前至少可以看到：元宇宙，AI，和汽车智能化三个方向。

仔细分析，其中汽车智能化方向是最具期待的。原因是产业足够大，痛点足够多，需求足够刚性，天花板足够高。

所以我觉得未来3-5年，汽车智能化可能带动电子产业新的繁荣周期。沿着这个思路，可以多看看汽车电子产业链的标的。

例如最上游材料领域，包括第三代SiC材料领域（三安光电），以及面向IGBT的大尺寸基板（华润微，士兰微，包括成本的斯达半导，时代电气等），高端车用MCU领域，以及车规成像，信号处理，雷达探测等领域（福晶，炬光等）。当然还有很多，需要去仔细挖掘。

期待一起寻宝之旅。

[问] 码乱户用：

对 @建idea 说：老师，美国对我们半导体的管制再次升级，您觉得这波出口限制对我们国内玩家，是利好还是两败俱伤呢？

[答] 建idea：

是指美国对华的出口限制吗？

这个肯定是伤敌1000自损800的。以NVIDIA来看，中国是其高端显卡的主要市场，但是这个市场几乎90%以上是民用客户，游戏和挖矿占了其中一半，还有一半来自图形

处理。限制这个完全属于自设贸易壁垒，与国家安全，恐怖威胁没有关系。

那么这个对华制裁如果一直执行下去，结果无非两种，一是中国的游戏，挖矿，图形图像产业受到影响，同时美国企业竞争力下滑。二是中国通过技术迭代，进一步发展并50%的解决了这种影响，同时美国企业竞争力下滑。

无论哪种结果，美国企业的竞争力都会下滑，所以这一次英伟达显卡的出口制裁，黄sir是最为关注和激动的，我想他一定在骂Biden`s Mom。

[问] 万手五粮液：

对@建idea说：现在芯片ETF从月线角度看 处在底部 可否分批布局

[答] 建idea：

出于底部，可以定投。

[问] Honeycage：

对@建idea说：芯片景气度提高的前提下，为什么外资还在持续性的卖出？

[答] 建idea：

外资是所有行业，所有版块出差异卖出，连\$贵州茅台(SH600519)\$ 都在卖卖卖，所以这一行为与芯片产业无关。

[问] Fivrg：

对@建idea说：目前全球存储芯片涨价，加上各种新机陆续发布，这种比较利好的背景下，国产替代您看好不？

[答] 建idea：

中国的半导体上游，中游，下游，一直在国产替代，这一趋势在未来10年不会改变，也是必须要发生的。

[问] 用户1782953112：

对@建idea说：老师，您好。随着华为5G芯片的使用，芯片行业多家企业今年业绩亮眼，生产环节也成了大家的关注点。您对5G芯片国产生产环节的情况作何理解和分析，是否有替代光刻技术的生产技术，或是国产光刻技术到了技术转折点？

[答] 建idea：

光刻机技术不会那么快攻克。目前华为最新的60pro新机，使用的7nm技术尚没有完全解密，所以制程技术还需要进一步观察。

[问] 两光：

对@建idea说：看看美股前几大芯片股月线，拐了拐了

[答] 建idea：

美股半导体产业是冰火两重天，攻克高端显卡芯片的\$英伟达(NVDA)\$一路高歌猛进，但是在服务器市场走下坡路的\$英特尔(INTC)\$股价就比较低迷了。无论国内国外，这个行业最终还是研发开路，科技制胜，拥有先进技术才能YYDS。

(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