

# 雪球访谈

半导体板块持续强势，如何看待其投资价值？

2021年07月30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



十年财务自由之路



陈志文999

# 访谈简介

数据显示，去年全球功率半导体市场需求规模达143亿美元，而中国作为全球最大的功率半导体消费国，需求达56亿美元，占比约39%。随着新能源汽车、光伏风电、手机快充等下游市场持续扩容，行业高景气有望延续。

在市场需求、国家政策、资本投入的驱动下，全球晶圆代工产业逐渐向中国大陆转移，中国大陆成为全球增速最快的晶圆代工厂。2016-2020年全球新增投产晶圆厂中在投产在中国大陆的比重达到42%，其他分散在全球各国国家。中信建投指出，芯片短缺问题在短期内难以解决。认为半导体板块高景气度将继续维持，全球芯片市场供需失衡的情况可能会持续到2022年，相关设备、材料、晶圆供应商等供应链也会受惠。

半导体板块未来将如何发展？本期我们邀请到@十年财务自由之路@陈志文999做客雪球访谈，与大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：韦尔股份(SH603501),兆易创新(SH603986),紫光国微(SZ002049)

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] dragonfly\_king:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 我是半导体从业人事, 就职于全球十大半导体公司之一。从我个人角度看行业有明显的周期性, 2014年公司业绩到达一个高点, 2015年开始衰落, 行业最困难的2016到2017年公司高管降薪, 中层停止涨薪, 公司股价距离高点不足1/3, 而现在是我们行业特别好的时期, 公司股价早已是当年高点的2倍, 今年公司营收预计是去年的2倍, 由于毛利在提升, 净利润恐怕不止翻倍这么简单。作为业内人事, 我只知道公司今年明年订单特别多, 但我们也不知道什么时候又要迎来一个业绩低谷。请问几位大大, 现在的半导体股票普遍高估值, 一旦行业进入下行周期, 毛利, 营收都会下降很多, 现在是否是兑现利润的好时候, 而不是布局半导体板块的好时候?

[答] 十年财务自由之路:

你提供的信息很有价值。最近两年不止半导体行业, 锂电行业同样爆发式发展, 公司订单拿到手软, 生产线大肆扩张, 这都是供需关系带来的结果。半导体行业也逃不掉鼎盛过后下行的命运, 但投资要把握市场资金的动向, 而不是单纯的行业见顶见底。目前看半导体芯片板块业绩利润持续释放, 资金在不断加持, 但还没有到真正疯狂的时候, 目前机会很大, 但风险也不小, 这是科技板块一直以来的风格。如果厌恶这种风险, 可以及时撤离。

[问] 夏天ue0:

对@十年财务自由之路 @陈志文999 说: 韦尔股份是神, 目前变成了低估品种

[答] 十年财务自由之路:

不知道你说的低估是依据说明, 但肯定不能因为半导体都200倍估值, 韦尔股份只有80倍, 就说它低估。估值的高低是综合因素的评判结果, 横向对比意义极小。

[问] 攻股狮:

对@十年财务自由之路 @陈志文999 说：两位老师看好汇顶科技吗？

[答] 陈志文999：

汇顶科技作为指纹芯片，下跌逻辑是华为被美国制裁，造成大客户订单减少，手机出货量下降也有影响，出现了杀估值和杀逻辑，跌的就有些多。不过目前多次回购及股权激励，包括管理层更换，有些积极变化，未来重点关注芯片研发进度和物联网变化，关注公司新业务，下跌已经下不去了，重点是后期业务成长性，最近华为出新手机，荣耀出手机，都有催化作用。

[问] 辛巴达七海传奇：

对 @十年财务自由之路，@陈志文999 说：尊敬的两位嘉宾，请问，中芯国际解禁后，资金强势入驻，是否有可能带领新一轮半导体行情，走出去年白酒式的战略级别大牛市

[答] 十年财务自由之路：

板块的强势需要一个带头大哥，但半导体的前半程显然带头大哥不是中芯国际，后半程只能说有可能。

[问] 治渊：

对@十年财务自由之路 @陈志文999 说：两位老师，华灿光电在低位，如何看待华灿光电的前景和地位？

[答] 陈志文999：

我认为公司股价现在存在行业催化，业务可以，股权激励后能拉升一波，只有多高不好判断，相关LED竞争还是激烈的，重点还是客户这边。

[问] 造价预算技术标：

对@十年财务自由之路 @陈志文999 说：半导体芯片短期严重高估到离谱了，实际业绩需要几年才能消化完估值，注定又是韭菜一波，赶快降，韭菜赶快跑！涨多了注定要还回去的，和去年的白马股一样！

[答] 十年财务自由之路：

关于估值的问题，是多数散户的短处。如果你拿科技股和银行股比估值，这不是拿钻石比硅砂吗。半导体芯片一直以来都是高估，普遍维持在80倍估值左右，但横向比较是没有任何意义的，因为半导体芯片有更大的想象力，有更猛的业绩爆发，这就是它能够获得高估值的原因。

[问] 攻股狮：

对@十年财务自由之路 @陈志文999 说：两位老师看好中芯国际和寒武纪吗？

[答] 陈志文999：

中芯国际作为中国唯一能制造14纳米的企业，国产替代逻辑很强，半导体带动结合市场环境支持，当前阶段短缺带来的变化，都有利于股价上涨，但业绩能否体现还是未知数，未来投入较大，长期摊销较多，可能一时半会难以实现业绩兑现，和上市时差不多。都是一种国产预期和国策要求的上涨，现金流能够看到长期能达到200-300亿利润，估值可以看到6000-8000亿，之后很可能继续大波动。寒武纪关注不多。

[问] 火引冰薪krm：

对 @十年财务自由之路， @陈志文999 说：请问 士兰微 在半导体板块 地位如何？ 后边的发展趋势如何？ 上海贝岭呢？ 谢谢！

[答] 十年财务自由之路：

士兰微从一家纯芯片设计公司发展成为目前国内为数不多的以IDM模式为主要发展模式的综合型半导体产品公司。在分立IGBT排在全球前十，还可以。

[问] Danieloal：

对 @十年财务自由之路， @陈志文999 说：老师，怎么看韦尔股份未来的发展？

[答] 陈志文999：

韦尔股份做为龙头传感器公司，新能源企业大力发展，未来摄像头需要更多，像特斯拉未来走纯视觉路线，必将收益，远期股价依然没有到位。

[问] 辛巴达七海传奇：

对 @十年财务自由之路，@陈志文999 说：尊敬的两位嘉宾，请问，中芯国际解禁后，资金强势入驻，是否有可能带领新一轮半导体行情，走出去年白酒式的战略级别大牛市

[答] 陈志文999：

中芯国际未来空间大，盈利难，竞争激烈，如果高端突破受限，估值就存在瓶颈，不过现在还有发酵空间。

[问] Danieloal：

对 @十年财务自由之路，@陈志文999 说：老师，怎么看韦尔股份未来的发展？

[答] 十年财务自由之路：

韦尔股份收购豪威科技后路线就越来越明晰了。豪威科技本身在CMOS感光元件市场占有率就很高，仅次于索尼和三星，被韦尔股份收购后客户大幅增加，像华为、小米、vivo、OPPO、奔驰、奥迪、海康威视等，这些大客户在手，还愁什么业绩。现在已经是国内CIS龙头。

[问] 火引冰薪krm：

对 @十年财务自由之路，@陈志文999 说：请问 士兰微 在半导体板块地位如何？后边的发展趋势如何？上海贝岭呢？谢谢！

[答] 陈志文999：

士兰微股价已经很高了，折算到今年业绩也不低，后续看研发和涨价能否持续，可以持续到四季度，看看后期业绩持续性怎么样。

[问] dragonfly\_king:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 我是半导体从业人事, 就职于全球十大半导体公司之一。从我个人角度看行业有明显的周期性, 2014年公司业绩到达一个高点, 2015年开始衰落, 行业最困难的2016到2017年公司高管降薪, 中层停止涨薪, 公司股价距离高点不足1/3, 而现在是我们行业特别好的时期, 公司股价早已是当年高点的2倍, 今年公司营收预计是去年的2倍, 由于毛利在提升, 净利润恐怕不止翻倍这么简单。作为业内人事, 我只知道公司今年明年订单特别多, 但我们也不知道什么时候又要迎来一个业绩低谷。请问几位大大, 现在的半导体股票普遍高估值, 一旦行业进入下行周期, 毛利, 营收都会下降很多, 现在是否是兑现利润的好时候, 而不是布局半导体板块的好时候?

[答] 陈志文999:

这种周期性需要看背后国产替代空间和强不强, 如果有些是刚刚替代, 空间就很大了, 而那些竞争激烈的, 就要注意周期风险, 目前看情绪没有结束。

[问] pinng:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 老师您好, 离子注入机 万业企业怎么样?

[答] 十年财务自由之路:

半导体芯片公司那么多, 为什么选择万业企业, 跨界不纯正, 更多的是热点炒作。

[问] 夏天ue0:

对 @十年财务自由之路 @陈志文999 说: 韦尔股份是神, 目前变成了低估品种

[答] 陈志文999:

可以继续把空间做, 短期高, 长期不高, 公司竞争力很强, 不用担心短期, 杀跌就是机会。

[问] ksund:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 大基金会减持吗

[答] 十年财务自由之路:

还有哪个同学不会这题, 自己去墙角罚站。

[问] 依風聽雨:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 请问下半导体行业哪一环我国竞争力最强, 可以完全国产或者近三年可以摆脱进口。不会国外制裁直接导致无米下锅?

[答] 陈志文999:

可以关注光刻胶, 我认为空间很大。即使短期涨的不少。还有高端存储芯片设计, 制造, 封测, 有些公司估值还很低。

[问] 造价预算技术标:

对 @十年财务自由之路 @陈志文999 说: 半导体芯片短期严重高估到离谱了, 实际业绩需要几年才能消化完估值, 注定又是韭菜一波, 赶快降, 韭菜赶快跑! 涨多了注定要还回去的, 和去年的白马股一样!

[答] 陈志文999:

应该能持续到三季度完, 那个时候缺口会有所缓解。

[问] 治渊:

对 @十年财务自由之路 @陈志文999 说: 两位老师, 华灿光电在低位, 如何看待华灿光电的前景和地位?

[答] 十年财务自由之路:

华灿光电位置不低。面板老大是京东方, 现在面板不在风头上

[问] 暖东风:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 对上海贝岭和中芯国际如何看的? 中芯国际A股和H股哪个更好?

[答] 十年财务自由之路:

更看好中芯国际H股, 溢价摆在那。

[问] 暖东风:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 对上海贝岭和中芯国际如何看的? 中芯国际A股和H股哪个更好?

[答] 陈志文999:

都有一波情绪行情

[问] 火引冰薪krm:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 请问 士兰微 在半导体板块地位如何? 后边的发展趋势如何? 上海贝岭呢? 谢谢!

[答] 陈志文999:

回复@股d6x: 压力不小, 毕竟需要慢慢看的, 重点是后期业绩能否持续。//@股d6x:回复@陈志文999:没有突破, 个人感觉在34-36之间徘徊

[问] Danieloal:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 老师, 怎么看韦尔股份未来的发展?

[答] 陈志文999:

回复@yichipingsui: 汽车空间还有很大//@yichipingsui:回复@陈志文999:得了吧! 也不看看汽车占比

[问] 火引冰薪krm:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 请问 士兰微 在半导体板块 地位如何? 后边的发展趋势如何? 上海贝岭呢? 谢谢!

[答] 陈志文999:

回复@火引冰薪krm: 上海贝岭没怎么关注//@火引冰薪krm:回复@陈志文999:请问上海贝岭怎样? 可否谈谈?

[问] 江湖故人2号:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 老师您好、8月份哪些板是热门?

[答] 十年财务自由之路:

春节过后A股开始回调, 4月份至今, 分化还是比较明显的, 去年大涨的各种茅, 今年陆续熄火, 价值股不再被资金加持, 成长股一路大涨畅通无阻。八月是发半年报业绩的月份, 业绩股很有可能会借势拉升, 甚至冲顶。看好锂电、光伏、半导体科技以及周期股。

[问] 江湖故人2号:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 老师您好、8月份哪些板是热门?

[答] 陈志文999:

继续做强者, 新能源, 半导体, 回调要赶紧, 十年一次的男难得机会, 可以反复操作。

[问] 秋水伊人kk4:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 两位老师可否谈谈隆基股份和天齐锂业后期还有多少空间?

[答] 十年财务自由之路:

谈不来, 股价和公司的实际价值并不是一致的, 这也是为什么会出现高估、低估的原因。资金如果愿意去炒作, 涨几倍都没问题, 但如果不愿意或有其他因素干扰, 也可

能就到此为止了。

[问] 秋水伊人kk4:

对 @十年财务自由之路, @陈志文999 说: 两位老师可否谈谈隆基股份和天齐锂业后期还有多少空间?

[答] 陈志文999:

重点还是要关注未来行业发展和公司变化, 光伏竞争力激烈, 毛利润不好, 可以考虑光伏储能方向。天齐本质是未来业绩和扩张。

[问] ST不允许-退出股市:

对 @十年财务自由之路 @陈志文999 说: 南大光电, 雅克股份, 晶瑞股份, 彤程新材, 四选二, 选谁

[答] 十年财务自由之路:

汤炖好了, 我要吃饭了, 下次一定。

[问] ST不允许-退出股市:

对 @十年财务自由之路 @陈志文999 说: 南大光电, 雅克股份, 晶瑞股份, 彤程新材, 四选二, 选谁

[答] 陈志文999:

更看好南大光电, 晶瑞股份

(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