

# 雪球访谈

消费电子行业持续复苏，投资价值如何看？

2023年10月18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



粲然一笑2021

## 访谈简介

10月13日，国新办发布我国前三季度进出口情况。近两个月，我国消费电子产业链上的传统优势产品出口企稳向好，集成电路出口在8月份由负转正，9月同比增速提升到2.8%；手机、电脑9月出口环比分别增长124.9%和8.3%，同比降幅较8月份分别收窄14.3和13.4个百分点。数据宝统计，第四季度开局首周，消费电子板块反弹趋势强劲。10月以来，消费电子指数已连续3周上涨。成交活跃度出现明显提升。

银河证券的研报表示，消费电子行业当前的行情将有望延续，并且短期内依然以拔估值为主。一方面市场会沿着华为产业链进一步挖掘上游二级或者三级产业链中的受益个股，另一方面将会从手机硬件端扩散到软件、汽车等方面，而后续伴随着销量的持续超预期，将会进入业绩驱动行情的阶段。

那么如何看待消费电子板块的现状？哪些投资标的值得关注？本期我们邀请到@粲然一笑2021 做客雪球访谈，和大家共同探讨。快来发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：立讯精密(SZ002475),海康威视(SZ002415),中芯国际(SH688981),海尔智家(SH600690),京东方A(SZ000725),韦尔股份(SH603501),消费电子ETF(SZ159732),消费电子ETF(SH561600)

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] kev1n\_sz:

对 @[粲然一笑2021](#) 说：想问一下华为手机怎么看未来销量预期复苏乐观吗？  
未来的机会主要关注什么细分方向

[答] 粲然一笑2021:

这是个很好的问题。消费电子的核心手机仍同比小幅度下滑，Q3创了近十年最差的销量，但二阶导看已经是降速趋缓，而且需要看到一些积极的信号，这里面的核心就是华为。华为今年第35周（9月初）到第40周（10月初），销量从65W台稳步上升到110W台，以份额也来到了19.4%第一的水平，力压苹果。9月重回巅峰的华为主要靠Mate60和X5高端机，中高端机NOVA12也将于12月上市，明年销量预期7000W台左右。

市场目前对于手机和华为最大的担忧有二，1、存量替代，复苏前景不明，2、担心华为能不能顺利出货，包括产能和新打压。

关于第一个问题，客观来说，目前仍然没有强劲的复苏预期，所以现阶段先强烈复苏的是华为链，但也要看到积极的信号，华为爆火的当下会强化“国产品牌”的支持，同时倒逼友商提升产品力，从而带动换机。其次，就算是存量替代，每一台华为手机给国内的价值量更高，对这些供应链来说不存在产能重建和转移的担心，也能提振一点估值。

关于第二个问题，芯片制造虽然是黑盒子，但是在围堵下生产肯定是做足了充分的准备，一笑认为有理由相信能够自主可控地实现生产。NOVA12也全系标配麒麟，从目前了解的线索看，未来产能是充足的。

[问] Co\_zy:

对 @[粲然一笑2021](#) 说：前几天上海国际消费电子技术展的一些产品，包括智能穿戴设备、智能家居、智能健身产品、VR、汽车、机器人等。想请问您更看好哪些产品未来的发展呢？

[答] 粲然一笑2021:

赛力斯新M7销售火爆，华为智选汽车未来的S7、M9等众多车型，小米汽车明年有望上市，汽车电动化是上半场，智能化是下半场是老生常谈了，随着华为智驾高达60%的选择，明年智能化将会有个里程碑式的提升，而这将为整个电子产业带来众多的增量机会，包括PCB、连接器、CIS、摄像头、雷达、屏幕、HUD、射频/模拟/SOC各类半导体。

再聊聊VR，今年衰退至700W左右的年销量，QUEST3在Q4备货200W左右，销量预估150W左右，比QUEST2同期差一些，一方面是从299美元到499美元的售价提升，另一方面是需求仍弱，关注混合现实方面有没有爆款应用。明年会有廉价版QUEST，PICO5以及苹果的VISION PRO，销量有望复苏至千万级。

再聊聊AI，随着大模型的发展，会带来更多的算力需求，同时会赋能机器人、辅助驾驶、虚拟现实等各类产品智能化加速，从而带来更好的体验创新。

所以倾向于认为，随着华为的崛起，手机/智能穿戴复苏，智能汽车、虚拟现实、机器人、人工智能等带动下，未来电子行业的机会将走出困境反转的走势。

虽然对短期投资不一定有很好的指引，但是未来全场景智能化都是值得关注的，产品创新里认为容量最大的是智能汽车、机器人和虚拟现实。

[问] 凤凰投资山庄：

对 @[粲然一笑2021](#) 说：说吧还有啥可以深挖的哈哈

[答] 粲然一笑2021：

关于细分机会，一笑建议可以优先布局低估值的华为链，同时结合一些其他产品的节奏。目前市场已经在挖掘各类华为链，但是机构仍比较谨慎，机构票也表现不佳，随着Q3、Q4财报的验证，复苏线索明确后，机构会更有信心入局。那么这个时候，短线交易可以关注热门的欧菲光、光弘科技、华力创通、维信诺等热门华为票，也可以中线思维趁这波市场下跌，去布局未来能受益华为等产品复苏的机构票。举具体的一点例子，歌尔股份，会受益于华为耳机、手表、眼镜等智能穿戴的复苏，同时也会受益VR产业的创新。思特威，安防CIS为主，但是Q4起会给华为MATE60/NOVA等手机出货，但近期有个解禁，可以在消化这个压力的过程中去布局。

[问] Jonathanzzz:

对 @[粲然一笑2021](#) 说：笑总怎么看现在的股票风格，游资行情占主导。持续时间多久，消费电子景气度还能持续多久？

[答] [粲然一笑2021](#):

确实，现在“机构无力百花残”，机构难为无米之炊，主仓套死在上一轮的“茅宁”组合，而基本面方面整体又还扑朔迷离，这是一个困难的消化过程。所以相对来说，游资的定价权会阶段性比较强。

另一方面，也需要看到，对于未来仍有不确定性的机会中，机构会比较保守，而活跃的资金会比较愿意相信。关于华为链，其实我也属于更相信会复苏的，哪怕先跟游资一个阵营。随着市场筑底，复苏的来临，风格侧重会有所改变。

[问] grassbag:

对@[粲然一笑2021](#) 说：对苹果的MR产品有哪些展望，包括销量，功能和创新上

[答] [粲然一笑2021](#):

苹果VISION PRO第一代不是走量的，主要给开发者和极客用户，探索和积累MR应用，24年销量可能就是100~200W左右，这一代成功与否并不以销量为指引，更重要的意义在于先上路，再找对方向，调整策略。那么，能给其他XR厂商指引，少走弯路。下一代的VISION可能要25年下半年，或者26年上半年。此前有个说法是会出廉价版，但实际未必，更重要的是以MICRO OLED为代表的零组件降本情况，所以未来比较长的一段时间苹果MR都会是超高端的存在，也留给友商足够的市场。

说到这个创新和功能，我认为最强的就是这个增强现实（VST透视/感知）的能力，12毫秒的时延和超清晰的视觉体验，目前看来是遥遥领先的。3D拍摄也是一个重要的创新（包括iphone也开始引入3D拍摄），这类创新还是很有意思，解决了3D终端内容匮乏的问题。当然还有包括超强的裸手交互，“创新性”地使用了电池外置的做法等……

其实QUEST3最重要的创新也是增强现实的能力，而且裸手能力都有了巨大的提升，虽然距离苹果MR差距非常大，但售价只有1/7。所以苹果MR在一笑看来，并不是在产品思路上有非常大的创新，而是他把很多细节都做的更极致，除了是自身超强的能力

外，也搭上了非常高昂的制造成本。苹果对整个XR产业链的最大贡献，是推动了更前沿的技术走向成熟，也让更多的优秀开发者参与进来了。

[问] 为思考点赞：

对@[粲然一笑2021](#)说：想问一下光伏领域未来还有机会吗？

[答] [粲然一笑2021](#)：

从中长期来说，肯定还是有巨大的机会的，目前就是供需问题需要消化。过去资本开支速度远超当下需求增速，继续“卷”出下一轮机会

[问] 大转折2021：

对@[粲然一笑2021](#)说：粲总，目前国产光刻机有突破吗？谢谢

[答] [粲然一笑2021](#)：

传是SMEE有交付一台可用于28nm工艺的光刻机了，但真实情况咱也不是特别清楚，这肯定是非常难啃的硬骨头。

[问] 凤凰投资山庄：

对@[粲然一笑2021](#)说：华为产业链很多标的难以证伪也难以证实？笑总怎么看，如何选择标的

[答] [粲然一笑2021](#)：

你说的情况确实如此，有很多难以验证的线索，除了分辨真假，那就是看位置/估值，那最终不会骗人的就是观察Q3/Q4的财报。

[问] 奉天承性随心逐梦：

对@[粲然一笑2021](#)说：能不能谈谈中国制造业的现状和前景展望？

[答] [粲然一笑2021](#)：

这个话题很大，个人感觉就是制造业中低端的产品供过于求，而高端产品突破困难，



这种情况跟经济周期有关，也跟摩擦打压有关。从比较长的维度看，还是看好中国的工程师红利，未来能通过创新、自立自强，能在价值量更高的领域不断扩大市场份额。

[问] 用户4018869932:

对 @粲然一笑2021 说：粲总，对中特估未来怎么看？具体看好那个细分方向？

[答] 粲然一笑2021:

中特估是一个很大的范畴，这里面最选的选择是竞争格局比较好，低PE/PB，未来盈利中枢稳定，有良好现金流和股息率的品种，这类品种在经济降速/无风险收益率下移的窗口估值友好。最典型的就是刚需的能源、运营商等，实际上这些也是近期比较受大资金追捧的方向。

[问] 股市闲谈:

对@粲然一笑2021 说：消费电子行业有哪几个股你个人比较看好，A股中的

[答] 粲然一笑2021:

欧菲光、光弘科技、维信诺等品种都是一笑认为确实是比较直接受益华为的供应链，但这类热门品种波动也会比较大。也有一些低位的机构票可以跟踪，前面也有提到过歌尔和思特威……

[问] 股民simple:

对@粲然一笑2021 说：华为链啥时候退潮？

[答] 粲然一笑2021:

今天两市成交前20大部分都是华为链，而且整体表现还不错，而全A只有1成股票上涨，这种剪刀差不断扩大，也不排除随时补跌。近期不少华为链也出现了比较大的波动/调整，所以退潮是个很模糊的概念，有些老的品种已经退潮缩圈了，又有一些新的品种如算力方向开始领涨，这跟之前的AI演绎很像。最后会不会像AI那样走A，取决于

炒的高度和业绩是否能兑现，目前还看不到像AI当初那么疯狂

[问] 新生2022:

对@[粲然一笑2021](#)说：粲总 卫星终端和卫星本身需要天线，硕贝德有了解吗

[答] 粲然一笑2021:

最近也受到资金的追捧，逻辑上定性是对的，但很难评估业绩和估值情况，根据情绪做交易就好。

[问] 苏州思维对冲基金:

对@[粲然一笑2021](#)说：最近大宗商品期货一蹶不振，期货市场对未来非常悲观，以后股市会不会对此情绪有所联动

[答] 粲然一笑2021:

大宗有很多不同产品，像原油这种还比较坚挺。但就我们国内而言，目前市场已经进入到弱预期弱现实定价，可能没有以前增速高的时候日子那么舒服，但也不用特别绝望。今年股市也不是全面熊，主要是机构熊，除了基本面，还有估值和筹码结构的问题。这里往后，也不觉得会有全面熊，机构股估值杀完这波，对市场的影响就小了。

[问] 通盘不曾妙手:

对@[粲然一笑2021](#)说：老师怎么看美国对中国半导体出口管制 后续影响如何？

[答] 粲然一笑2021:

这个是不可逆的，所以自主可控在很长一段时间都是“当务之急”，未来的管制变化以及对不同公司的影响都是复杂的，那么在投资上就得更关注能“内循环”的品种，

[问] 前方限速70:

对@[粲然一笑2021](#)说：老师，对明年的宏观经济环境您这边怎么看？

[答] [粲然一笑2021](#)：

明年美联储不会再加息了，视情况降息，这可能就是最大的一个观察点。美国经济问题越大，缓和的机会就越大。

[问] 朝起云落：

对 [@粲然一笑2021](#) 说：京东方怎么看？

[答] [粲然一笑2021](#)：

主要看经济和电子的复苏情况吧。

[问] Murphy投资笔记：

对@[粲然一笑2021](#)说：请问卫星互联网这块的观点是什么？

[答] [粲然一笑2021](#)：

对这块关注比较少，没太多能分享的

[问] 价投一喵：

对@[粲然一笑2021](#)说：老师怎么看海康威视的成长空间？谢谢~

[答] [粲然一笑2021](#)：

海外受到了排挤，国内需求趋稳，未来AI视觉/机器人方面或许是新的成长空间。

(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