

文章本来是我昨天就要写的，临时有事忙到晚上9点多。正好今天芯片板块大跌，现在写也挺应景。想写这个是因为前天刷B站，看到好几个视频吹龙芯中科(国产CPU)，所以想写文说一下我的不同看法。

现在很多投资者一提到芯片/半导体，就说到卡脖子。包括龙芯中科每次宣传和演讲，都有一股造两弹一星的悲壮感。诚然，在逆全球化的背景下，国产替代是十分重要的，我们芯片领域必须做出一番成就，才能不受制于人。很多人投资芯片半导体行业，一半是情怀，一半是觉得国产替代大有可为。市场也都给予芯片股超高的估值，随便找个xx芯，xx微都是几亿的利润支撑着几百亿的市值，有的甚至还亏钱，也迟迟不见他们高速增长。

芯片股或者说科技股

的估值都是很难的，天风证券电子首席潘谏一通研究，成功率也只有20%。虽然说主要是因为研报一般不唱空。拿今天大跌的射频芯片龙头卓胜微来说，是2019年几十倍的芯片大牛股。潘首席也是写了很多研报持续跟踪，我回看了一下，每篇都是低估了它的增速。等后面增速赶不上预测之后，股价就开始回调。而增速这种充满不确定性的东西，首席分析师其实也是看不懂的，这里我们不妨换一个视角。

上周我看了一个讲座，觉得很有启发。因此我尝试从另外一个视角，全球产业的视角来谈谈我对芯片股投资价值的看法。在我看来，芯片只是电子工业的原料，有没有前景，只需要看国内对应完整产业的竞争力。

任何一个产业，发展很快，往往是站在时代的风口。而卓胜微19年变成超级大牛股，其实是借着国产智能手机5G化的东风。而智能手机这个行业，国内做的是挺不错的，全球份额占比>30%。

换  
而言  
之，抓住  
5G手机的风口，  
你并不需要为卓胜微高增长的情怀  
买单，你去买小米，也是同样的道理，逻辑还更直接一些。

同样的道理还是20年大牛股IGBT龙头斯达半导  
，大家看到的投资蓝海是新能源汽车。这几年国产新能源汽车风头正盛，在全球也  
是领先行业。

20年你买斯达半导，和买比亚迪是同样的道理，逻辑还更直接一些。

所以实际上大家对芯片行业过度神话了，

它仅仅是电子工业的原料

，或者说是行业发展的附庸品。

芯片行业本身是很大的，国外芯片巨头往往产品也铺得很开，因为这东西规模越大成本越低，马太效应十分明显。

国内很多芯片公司只做一个小领域，并且那个领域已经是红海市场，巨头已经做得

十分好了，未来发展空间也不大。可以说除了情怀一无是处，投资芯片行业只看概念的话很容易踩坑。

就拿中科龙芯来说，做电脑的CPU，而电脑这个极端成熟的市场，国产品牌只有不到10%（联想不算），且中国台湾的华硕也不会用国产的CPU，如果只做国内一些特殊防国外后门的定制需求，又有多少市场空间呢？

讲到这里，再重申一下我的观点，

芯片仅仅是电子工业的原料。不管怎么说卡脖子，怎么说大国重器，它都是为工业产品服务的。

没有一个强大的国内产业在后面做背书，未来是没有多大发展空间的。它和京东方的显示器没有本质上的区别，而就算是全球第一的面板龙头京东方，股价又能涨多少呢？

以上仅代表我个人观点，有啥不同的意见可以留言区留言讨论！