



电子行业深度报告：技术的轮回



为什么难把握科技股的投资机会。为什么会在 2020 年之前认为电动车只不过是重复多年前的产品？为什么会在 2016 年前认为英伟达不就是做游戏显卡的？什么样的技术衰落后又会再度发展？

技术在螺旋式创新中轮回发展。技术创新是对已有技术的新组合。原始技术被作为现在的创新技术的组成部分，现在的创新技术又成为构建更新技术的基础组成部分。纵观技术演进史，不论是计算模式、通信方式、船舶技术、汽车动力系统，还是如今我们要讨论的手机形态，均经历了技术“轮回过程”。

技术轮回本质，就是红玫瑰与白玫瑰的故事。技术具有递归性，是由不同等级的技术构建而成，但包含相似的组件，这些相似的组件可能会在不同的时间内呈现。在某项技术出现瓶颈后，另一条技术序列的技术被重新考量、改进创新，从而出现技术轮回、交替演进的现象。这种现象在各个领域都有出现。

产生技术轮回的原因：1) 技术具有路径依赖，创新时常是原有技术的组合。2) 市场需求倒逼创新，易从历史中挖掘灵感。3) 时间点的问题，创意领先基础设施和大众认知，有些好创意“操之过急”。4) 经营策略的问题，好技术未必来自好公司，有些好产品被公司拖累。

技术是组合进化的，投资不宜追求技术的绝对创新。

技术一直在根据当下需求与其他技术点不断结合，投资的方向与需求

的变化方向具备一致的趋势。当我们知道了技术是螺旋式进化的、技术是原有技术的组合创新之后，就不会对技术追求绝对的创新。就不会认为“这个东西、这个技术很多年就有人做了，没前途，没投资机会”。拥有对技术轮回创新的认知之后，我们就不会拿“1834 年托马斯·达文波特就制造出电动车了，1990 年福特、雷诺与丰田就研发电动汽车了，结果现在还不是燃油车的天下”这样的逻辑干扰投资。

技术的下一个轮回出现在何处？1) 手机个性化需求日益强劲，自研芯片大势所趋。2) 横向折叠屏不温不火，纵向折叠屏和折叠平板未来可期。3) 万物互联时代到来，模拟 IC 迎来需求上升期。4) 技术和标准阻碍逐步破除，电力线载波通信迎来重生。5) 半导体 IDM 模式将再次兴起。全球地缘政治竞争、产能紧缺、摩尔定律发展遇阻倒逼自建产线走 IDM 模式。

投资建议：基于上述 5 大方向，推荐关注立讯精密、歌尔股份、长信科技、凯盛科技、思瑞浦、圣邦股份、创耀科技、力合微、斯达半导体、华润微、比亚迪半导体、士兰微、三安光电。

风险提示：配套设施不完善，导致旧技术再应用的推广受阻。当下“轮

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36429

