

行业点评

集成电路原产地认定标准落地，自主可控有望进一步提速

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

徐碧云 投资咨询资格编号
S1060523070002
XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项：

4月11日，中国半导体行业协会发布《关于半导体产品“原产地”认定规则的紧急通知》，明确了集成电路原产地的认定标准，即以“晶圆流片工厂”所在地作为原产地的判定依据。

平安观点：

- 集成电路原产地认定标准落地，国内继续上调关税反击：**中国半导体行业协会4月11日发布《关于半导体产品“原产地”认定规则的紧急通知》，称根据海关总署的相关规定，“集成电路”原产地按照四位税则号改变原则认定，即流片地认定为原产地，并建议“集成电路”无论已封装或未封装，进口报关时的原产地以“晶圆流片工厂”所在地为准进行申报。这意味着晶圆制造而非封装测试成为原产地判定的核心环节。此外，4月10日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至125%。4月11日，面对美方对华加征畸高关税，国务院关税税则委员会发布公告，宣布自2025年4月12日起，调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》规定的加征关税税率，由84%提高至125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。
- 美国制造生产的产品品类将直接受到影响，相关领域国产替代进程有望进一步提速：**美国本土的晶圆代工厂有格芯，IDM厂包括Intel、TI、ADI、安森美、美光、Qorvo、Skyworks等。上述美系厂商在美国原产的半导体产品会直接受到本轮国内关税反制中有关进口半导体产品的影响，涉及的产品类型主要为CPU、GPU、存储芯片，以及采用成熟制程的模拟、射频、MCU、接口芯片、CIS、功率器件等。这些进口芯片价格的大幅上涨会使得国内客户的采购成本大幅上升，国产同类型芯片的性价比凸显。同时，出于供应链安全的考虑，国产替代的意愿也会进一步增强，国内和这些美系厂商产品直接对标的在相关公司将直接受益。以模拟芯片为例，根据WSTS的数据，全球模拟芯片的市场规模在2024年下滑2.2%，约793.44亿美金，预计2025年将增长4.7%至831.57亿美金。目前全球模拟芯片制造商中，美国企业TI和ADI是龙头。2024财年TI的总收入为156.41亿美元，其中来自中国区的收入为30.12亿美元，即占比19.26%。2024财年，TI模拟业务收入为121.61亿美元，假设中国区销售占比接近整体营收中的中国区占比，那么2024年TI在中国区销售的模拟芯片超过23亿美元。然而，2024年中国模拟芯片自给率仅有16%。此前由于TI等国际巨头通过扩大产能投放、优化价格策略等方式抢占市场份额，市场竞争激烈，模拟芯片价格承压，此次关税反制有望提升国内模拟芯片厂商的市场份额，重塑行业竞争格局。

- **国内晶圆代工有望获得更多订单，设备、材料国产替代进程也将受益：**由于流片环节成为关键，芯片上游代工环节也将受益。设计企业为避免美系关税影响，可能将流片环节转移至中国境内生产，中国大陆的晶圆代工厂如华虹半导体、中芯国际后续将受益于海外流片订单的回流。此外，在关税反制的背景下，美国核心半导体设备和材料厂商应用材料、拉姆研究、科磊、杜邦等公司的半导体设备、材料将受到影响，导致上游的半导体设备、材料等进口成本增加，也会提升国内的晶圆厂采购国产设备、材料的意愿，自主可控的大趋势将进一步提速。尤其对于一些原先美系厂商市场份额占比较大的细分领域比如量检测等，国内企业市场份额提升空间广阔。
- **投资建议：**此次，集成电路原产地认定规则的落地，是中美贸易摩擦升级背景下的重要政策回应，我国半导体产业国产化替代进程有望进一步提速，建议关注自主可控的投资机会，尤其是国产化率较低且美系厂商份额较大的领域。1) 设计环节，推荐圣邦股份、思瑞浦、纳芯微、龙迅股份、兆易创新、盛科通信、卓胜微、澜起科技，建议关注美芯晟、艾为电子、芯朋微等；2) 制造环节，建议关注中芯国际、华虹公司；3) CPU、GPU方面，推荐海光信息、龙芯中科，建议关注寒武纪；4) 设备和材料环节，推荐北方华创、中微公司、中科飞测、拓荆科技、华海清科、鼎龙股份、安集科技等，建议关注芯源微等。
- **风险提示：**1) 中美贸易摩擦升级。2) 国内半导体产业技术迭代不及预期。3) 下游客户需求不及预期。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所			电话:4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层	上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼	北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层	