



关税政策倒逼国内半导体自主可控，看好半

导体国产替代良机

2025 年 4 月 11 日

核心观点

- **美国关税政策将加速全球产业链“区块化”。**特朗普政府近于 4 月 2 日推出“全面对等关税”政策，该政策在 10% 的基准关税基础上，针对贸易逆差较大的经济体加征额外关税，其中中国面临 104% 的综合税率（基准 10%+额外 10%+新增 34%+再新增 50%），中国台湾地区 32%，泰国 37%，欧盟 20%，日本 24%，韩国 26%，印度 27%。这一轮关税措施在覆盖范围、税率水平和执行速度上都远历史，我们预计关税政策会对全球制造业巨大影响。其中部分半导体产品，如逻辑芯片、存储芯片暂免关税，但配套材料（如载板、封装胶）加税推高整体半导体行业的制造成本。
- **中国半导体协会修改半导体产品“原产地”认定规则，利好射频/模拟芯片的国产替代。**2025 年 4 月 10 日，中国半导体行业协会发布《关于半导体产品“原产地”认定规则的通知》。通知指出，根据关于非优惠原产地规则的相关规定，“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。这将加剧美国本土半导体公司，包括 Intel、TI、ADI、Microchip、Skyworks、Qorvo、ON Semi 等厂商出口至中国的成本。同时增强国内终端厂商选择国产供应链的决心，其中模拟/射频/FPGA 的国产厂商半导体产品将更具性价比优势，以卓胜微为例，公司加速布局芯卓自建产线，推进供应链自主化趋势。
- **“区块化”贸易加剧全球半导体产业 Local for Local 趋势。**在全球半导体产业格局不断演变的当下，国际贸易环境复杂多变，海外大厂为避免关税影响，布局中国业务时可能更多采用 Local for local（本地化生产以供应本地需求）生产策略。这一策略的转变意义重大，为本土制造企业带来明确的增量需求。国内市场以中芯国际和华虹半导体作为国内晶圆制造龙头，正通过差异化策略实现增量突破，中芯国际目前正在加速 12 英寸晶圆产能的快速释放及本土化需求提升，同时加速国产设备替代。华虹半导体则聚焦特色工艺，在嵌入式存储、功率器件等核心技术平台突破，推动车规级产品批量供货，在全球半导体产业结构性调整中抢占增量空间。
- **投资建议：**我们认为美国关税政策对中国半导体行业的影响较为有限，短期来看，依赖美国市场的企业将面临压力。长期来看，关税的影响有可能带来下游需求复苏的推迟、相关订单的取消等情况，国产替代和自主可控的企业有望受益。建议关注国内半导体自主可控方向上市公司：龙芯中科、海光信息、寒武纪等，射频和模拟 IC 上市公司：圣邦股份、纳芯微、卓胜微、唯捷创芯等，国内半导体制造龙头：中芯国际和华虹半导体。
- **风险提示：**下游需求不及预期的风险，市场竞争加剧的风险，新品放量不及预期的风险，全球市场关税政策不确定的风险。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

高峰

☎: 010-80927671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

王子路

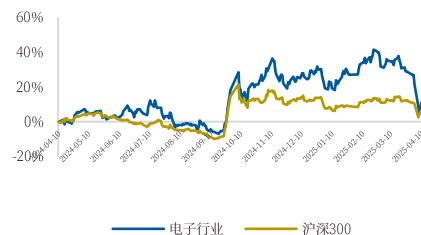
☎: 010-80927632

✉: wangzilu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522050001

相对沪深 300 表现图

2025-04-11



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰，北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2 年电子实业工作经验，6 年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022 年加入中国银河证券研究院，担任电子团队组长，主要从事硬科技方向研究。

王子路，英国布里斯托大学金融与投资硕士，山东大学经济学学士，3 年科技产业研究经验，2020 年加入中国银河证券研究院，从事电子行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn