



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 晶圆流片地认定为原产地，持续推进半导体本地化

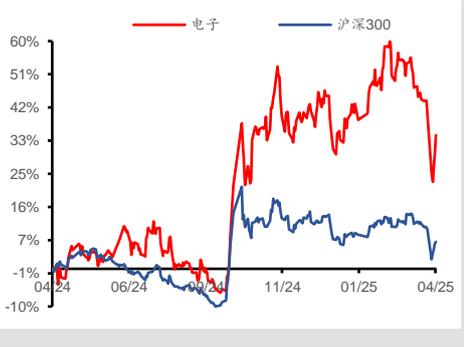
——电子行业周报（2025.4.07-2025.4.11）

## 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2025年04月14日

分析师： 王红兵  
SAC 编号： S0870523060002  
分析师： 方晨  
Tel: 021-53686475  
E-mail: fangchen@shzq.com  
SAC 编号： S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《事件点评：“对等关税”靴子落地，全球贸易结构加快调整》

——2025 年 04 月 08 日

《HBM 产能供给持续紧张，台积电 2nm 工艺有望于 2025H2 进入量产》

——2025 年 04 月 07 日

《周观点：SEMICON China 2025 在上海召开，Manus 发布付费方案》

——2025 年 04 月 02 日

### 核心观点

#### 市场行情回顾

过去一周（04.07-04.11），SW 电子指数下跌 3.89%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.01 个百分点，从六大子板块来看，半导体、电子化学品 II、其他电子 II、光学光电子、元件、消费电子涨跌幅分别为 0.56%、-1.91%、-7.48%、-8.60%、-9.26%、-9.60%。

#### 核心观点

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》：“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。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。”此前海关政策为半导体原产地是按照封测厂所在地认定。我们认为，该通知的核心内容为“流片地认定为原产地”。据快科技报道，晶圆制造（流片）是最核心、技术门槛最高的环节，直接决定芯片的制程工艺。中国通信工业协会副会长韩举科表示，以流片地作为原产地，可更准确识别芯片的真实技术来源，避免通过封装地（通常为劳动密集型地区）模糊关键技术归属。同时，我们认为，将封装地改为流片地有望一定程度上加速半导体本地化趋势，因为企业有可能将流片环节转移至中国境内，从而促使中芯国际、华虹半导体等本土晶圆厂可能承接更多国际订单；进一步企业逐步将核心制造环节转移至境内后，晶圆厂产能扩张将带动半导体设备需求，叠加美国设备进口成本上升（如加征关税），半导体设备国产替代有望加速推进。

**2024 年中国大陆半导体设备投资持续攀升，北方华创业绩迎喜报。**据 SEMI 数据显示，2024 年，全球前端半导体设备市场显著增长，晶圆加工设备销售额增长 9%，其他前端细分市场销售额增长 5%。这一增长主要得益于对尖端和成熟逻辑、先进封装和高带宽存储器产能扩张的投资增加，以及来自中国大陆的投资大幅增加。从地区来看，中国大陆、韩国和中国台湾仍然是半导体设备支出的前三大市场，合计占全球市场份额的 74%。中国大陆巩固了其作为最大半导体设备市场的地位，2024 年投资额同比增长 35%，达到 496 亿美元，这主要得益于其积极的产能扩张和政府支持的旨在提升国内芯片产量的举措。本周，北方华创公布 2025 年第一季度业绩预告，营业收入实现同比增长 23.35%-50.91%，归母净利润实现同比增长 24.69%-52.79%。公司披露，25Q1 营收成长原因为公司集成电路装备领域电容耦合等离子体刻蚀设备、原子层沉积设备、高端单片清洗机等多款新产品实现关键技术突破，工艺覆盖度显著增长，同时多款成熟产品市场占有率稳步提升。

### 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2025 年或正在迎来全面复苏，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体关键材料聚焦国产替代逻辑，建议关注电子材料平台型龙头企业彤程新材、鼎龙股份等；碳化硅产业链建议关注天岳先进。

### 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。