



美光 EUV DRAM 已开启导入，AI 驱动先进制程产能快速扩张

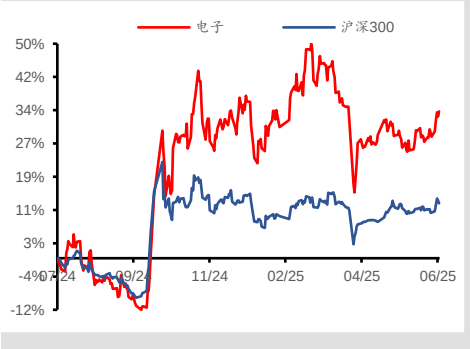
——电子行业周报（2025.06.23-2025.06.27）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年07月01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：

- 《Meta 发布第三代 AI 眼镜，华为开发者大会分享最新科技创新成果》
——2025 年 06 月 26 日
- 《225Q1 中国大陆 PC 出货量逆势增长 12%，智能眼镜持续放量》
——2025 年 06 月 23 日
- 《北美大厂指引 AI 芯片需求强劲，AMD 发布 Instinct MI350 系列 GPU》
——2025 年 06 月 21 日

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（06.23-06.27），SW 电子指数上涨 4.61%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.66 个百分点，从六大子板块来看，其他电子 II、元件、半导体、消费电子、电子化学品 II、光学光电子涨跌幅分别为 7.88%、6.66%、4.55%、3.99%、3.53%、3.49%。

核心观点

受 AI 推动，预计到 2028 年先进芯片制造产能将增长 69%。美国加州时间 2025 年 6 月 25 日，SEMI 发布最新的《300 毫米晶圆厂展望报告（300mm Fab Outlook）》。报告指出，全球前端半导体供应商正在加速扩张，以支持生成式人工智能（AI）应用的激增需求。根据报告，全球半导体制造行业预计将保持强劲增长势头，预计从 2024 年底到 2028 年，产能将以 7% 的复合年增长率增长，达到创纪录的每月 1110 万片晶圆。推动这一增长的关键因素是先进工艺产能（7 纳米及以下）的持续扩张，预计将从 2024 年的每月 85 万片晶圆增长到 2028 年的历史新高 140 万片晶圆，增长约 69%，复合年增长率约为 14%，是行业平均水平的两倍。SEMI 总裁兼首席执行官 Ajit Manocha 表示：“AI 继续成为全球半导体行业的变革力量，推动先进制造产能的显著扩张。AI 应用的迅速普及正在刺激整个半导体生态系统的强劲投资，凸显了其在推动技术创新和满足先进芯片激增需求方面的关键作用。”

根据 SEMI 预计，先进工艺产能将从 2025 年到 2028 年保持强劲的 14% 复合年增长率，从 2025 年的每月 98.2 万片晶圆开始，同比增长 15%。预计行业将在 2026 年达到一个重要的里程碑，产能首次突破 100 万片晶圆，达到每月 116 万片晶圆。2nm 及以下工艺的产能部署在整个预测期内显示出更激进的扩张，产能从 2025 年的每月不到 20 万片晶圆，急剧增长到 2028 年的每月超过 50 万片晶圆，反映了在先进制造中 AI 应用推动的强劲市场需求。

美光 1γ 制程 LPDDR5X 良率提升速度超越上代，正式进入 EUV DRAM 制程时代。6 月 27 日，美光在最新的财报电话会议中宣布，已开始向客户提供采用导入极紫外光（EUV）光刻技术的新一代 1γ（1-gamma）制程的首批 LPDDR5X 内存样品。这也显示美光已正式进入 EUV DRAM 制程时代。美光 CEO Sanjay Mehrotra 指出，目前 1γ DRAM 技术节点上进展非常顺利，良率爬升速度甚至超越 1β（1-beta）节点纪录。美光在本季完成多项关键产品里程碑，包括首批基于 1γ 制程的 LPDDR5 DRAM 认证样品出货。据介绍，1γ 制程是美光第六代 10nm 级制程节点，拥有业界最快的 10.7 Gbps 速率，与前一代 1β 相比性能提升 15%、功耗降低 20%。此外，1γ 的位密度增加 30%，随着良率提升有望进而降低生产成本。展望未来，美光计划全面导入第六代 10nm 级 1γ 制程，涵盖 DDR5、LPDDR5X、GDDR7 及数据中心相关内存产品线。Mehrotra 强调，将在所有 DRAM 产品在线导入 1γ 制程，发挥此领先技术的最大效益。虽然美光尚未透露有多少层使用 EUV 技术，但推测可能主要用于原本需繁重多重曝光的关键层。美光已在日本启用首台 EUV 设备，并开始量产 1γ DRAM，未来也将在日本与中国台湾扩大 EUV DRAM 产能。

■ 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、安集科技等；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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。