

电子

2024 年 12 月 04 日

关注供应链自主可控，IC 设计芯片或反攻在即

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

罗通（分析师）

刘天文（分析师）

周勃宇（联系人）

luotong@kysec.cn

liutianwen@kysec.cn

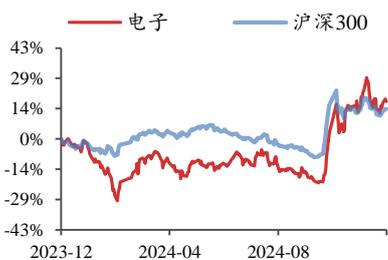
zhouboyu@kysec.cn

证书编号：S0790522070002

证书编号：S0790523110001

证书编号：S0790124070036

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《电子行业周期持续复苏，关注自主可控、AI 两大投资主线—行业投资策略》-2024.11.14

《周期持续复苏，重点关注自主可控、AI 两大投资主线—行业投资策略》-2024.11.13

《射频前端空间广阔，高端突破正值当时—行业深度报告》-2024.8.12

● 多行业协会齐发声，关注供应链自主可控，谨慎采购美国芯片

(1) **中国半导体行业协会**：呼吁相关国家和地区的企业要努力成为可靠半导体产品供应商，呼吁中国政府支持可靠半导体产品供应商的稳定发展；(2) **中国互联网协会**：呼吁国内企业主动采取应对措施，审慎选择采购美国芯片，寻求扩大与其他国家和地区芯片企业的合作，并积极使用内外资企业在华生产制造的芯片；(3) **中国汽车工业协会**：为保障汽车产业链、供应链安全稳定，建议中国汽车企业谨慎采购美国芯片；(4) **中国通信企业协会**：美国对华管制措施的随意性影响美国芯片产品的稳定供应，应谨慎采购美国芯片。

● 芯片自给率仍有较大提升空间，国产芯片替代星辰大海

2020 年《国家十四五规划》中提出，2025 年国产芯片自给率要达到 70%，据 TechInsights 数据，2020 年中国芯片市场规模约为 1460 亿美元，中国生产的芯片规模约为 242 亿美元，芯片自给率约为 16.6%，2021 年芯片自给率约为 17.6%，2022 年时约为 18.3%；而在 2023 年举行的中国电动汽车百人会论坛（2023）中，国务院发展研究中心市场经济研究所表明 2023 年我国汽车芯片的对外依存度高达 95%，计算和控制类芯片自给率不足 1%，功率和存储芯片自给率也仅为 8%，我国芯片自给率仍有较大提升空间，中国芯片国产替代大有可为。

● IC 设计芯片：关注 SoC、模拟、功率半导体

(1) **模拟芯片**：根据投研邦数据，2023 年我国模拟芯片自给率仅 15%，国产替代空间较大。下游应用方面，中商产业研究院数据显示，模拟芯片下游为通信、汽车电子、工业、消费电子和计算机，占比分别为 36.2%、24.3%、20.5%、10.5%、7.2%。而此次发布“呼吁”的四大协会中，就有中国汽车工业协会和中国通信企业协会，均为模拟芯片重要下游协会，有望加速推进通信和汽车相关模拟芯片国产替代进程。**推荐标的**：圣邦股份、艾为电子、思瑞浦、晶丰明源、卓胜微；**受益标的**：纳芯微、南芯科技、帝奥微、希荻微。

(2) **SoC 主控芯片**：SoC 芯片作为终端产品中的主控芯片，我国 SoC 公司下游覆盖广泛，可应用于 AIoT、汽车、机器人、电视、机顶盒、耳机、手表、眼镜等众多市场，有望随着下游各行业芯片国产替代迎来新增增长空间。**推荐标的**：恒玄科技、乐鑫科技、瑞芯微；**受益标的**：全志科技、富瀚微、晶晨股份、翱捷科技、中科蓝讯。

(3) **功率半导体芯片**：根据 TrendForce 数据，在全球半导体应用领域占比中，2021 年汽车领域占比为 29%，仅次于工业领域，汽车领域为功率半导体较大下游应用，而 2023 年我国汽车芯片中功率芯片自给率仅为 8%，国产替代空间较大。**推荐标的**：华润微、士兰微、斯达半导、新洁能、捷捷微电、扬杰科技；**受益标的**：东微半导、闻泰科技。

● **风险提示**：下游需求复苏不及预期；技术创新不及预期；行业竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn