



半导体行业持续复苏，AI 催生技术革新

2025年1月16日

核心观点

- 行业数据跟踪：**截至 2024 年 11 月，全球半导体行业销售额为 578 亿美元，环比增长 1.6%，并实现了连续八个月的同比正增长。从发展趋势来看，美国半导体行业增速较快，我国半导体行业保持稳定持续的增长，仍旧为全球主要的半导体市场之一。集成电路市场中，2024 年 12 月，我国集成电路进口金额为 365.52 亿美元，同比增加 9.6%；进口数量为 478 亿个，同比增长 13.01%，环比增长 4.23%。在半导体设备领域，2024 年 11 月，我国半导体设备进口金额为 34.26 亿美元，同比下降 8.1%；进口数量为 5304 台，同比增长 19.2%。在存储芯片领域，2024 年 11 月，NAND 价格环比下降 36.27%，系终端产品销售不及预期，终端厂商采购策略保守化。
- 行业新闻：**1) AI 推动半导体行业增长：博通公司的 AI 业务实现了显著的增长，全财年营收同比增长 220%，达到 122 亿美元，成为推动公司半导体业务收入创下新高的关键力量。此外，市场对定制款 AI 芯片 ASIC 的需求预计到 2027 年将达到 600 亿至 900 亿美元，预示着 AI 相关半导体业务的快速增长潜力。2) 半导体企业积极布局先进制程和 AI 应用：AMD 发布了采用先进 Zen 5 架构和 X3D 技术的新一代处理器，旨在提升游戏和创作领域的性能。SK 海力士开发了适用于 AI 数据中心的高容量固态硬盘，以满足 AI 应用对存储的需求。台积电在美国扩大投资和生产，开始生产 4 纳米芯片，并计划在未来生产 2 纳米芯片，以支持人工智能等先进应用的发展。这些举措显示了半导体企业在先进制程技术和 AI 应用领域的积极布局。
- 板块跟踪：**1) 近一个月半导体指数表现：从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑赢沪深 300 指数 6.73 个百分点，跑赢电子指数 3.95 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为 3.21%，电子行业指数涨跌幅为 -0.74%，沪深 300 指数涨跌幅为 -3.52%。2) 近一年半导体指数表现：从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑赢沪深 300 指数 24.35 个百分点，跑赢电子指数 9.40 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为 40.04%，电子行业指数涨跌幅为 30.64%，沪深 300 指数涨跌幅为 15.69%。
- 投资建议：**半导体行业板块经历连续调整，多种迹象表明半导体行业周期上行。我们建议关注 AI+应用相关以及半导体设备零部件领域龙头公司，重点关注：恒玄科技、中科蓝讯、乐鑫科技，关于半导体材料、设备和封测板块，我们认为当前具备配置价值，建议关注半导体材料公司，华海诚科、江丰电子、北方华创、拓荆科技、长电科技、甬矽电子。
- 风险提示：**半导体行业复苏不及预期的风险，国际贸易摩擦激化的风险，技术迭代和产品认证不及预期的风险，产能瓶颈的风险

半导体

推荐 维持

分析师

高峰

☎：010-8092-7671

✉：gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

王子路

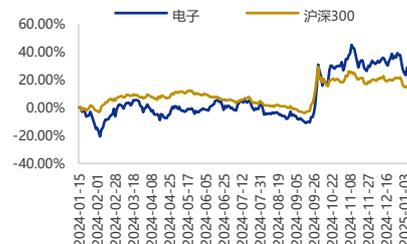
☎：010-80927632

✉：wangzilu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522050001

相对沪深 300 表现图

2025-01-16



资料来源：iFind 中国银河证券研究院

相关研究

目录

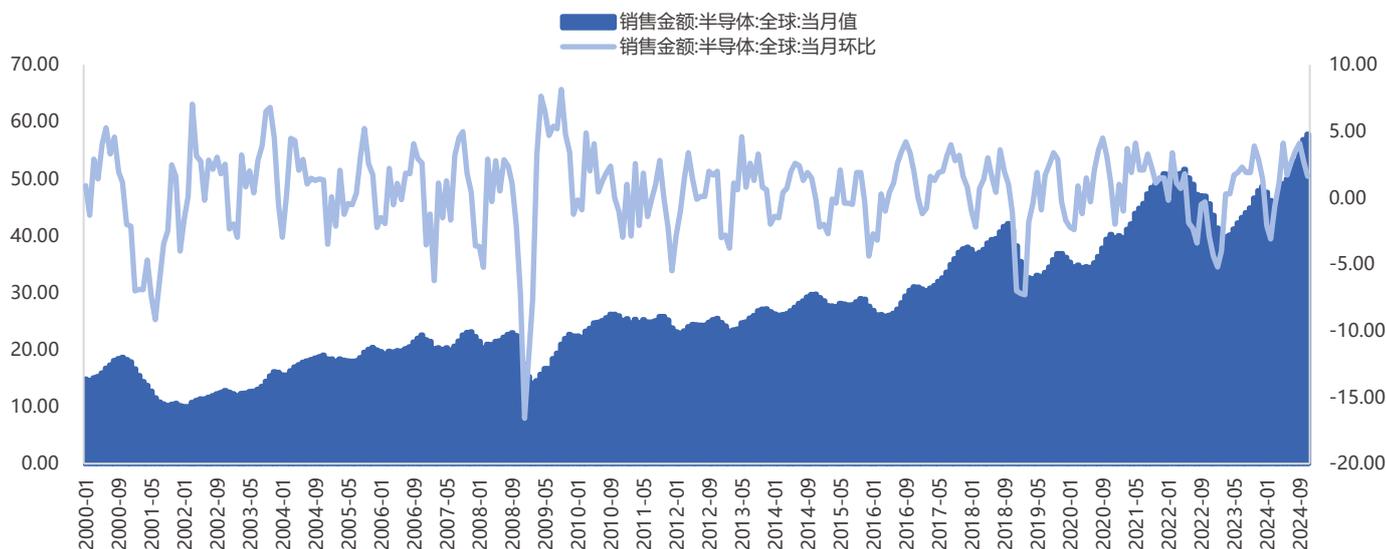
Catalog

一、 行业跟踪：半导体持续复苏，存储芯片价格下滑	3
二、 行业新闻：AI 浪潮涌动，技术革新不断	6
三、 板块跟踪：数字芯片设计表现突出，前景广阔	7
四、 投资建议	8
五、 风险提示	8

一、行业跟踪：半导体持续复苏，存储芯片价格下滑

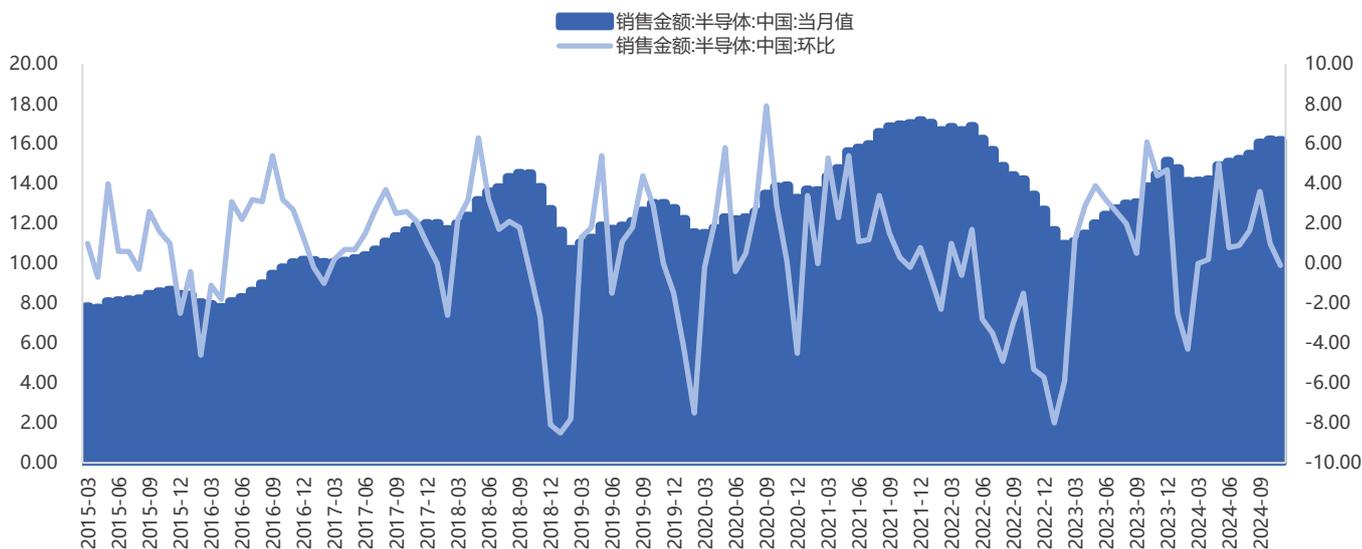
2024年11月，全球半导体行业销售额为578亿美元，环比增长1.6%，并实现了连续八个月的同比正增长。11月份，除亚太地区/所有其他地区（1.5%）和美洲（4.4%）之外，日本（-0.8%）、欧洲（-0.7%）和中国（-0.1%）的月度销量均有所下降。从2024年第三季度的整体表现来看，美国（46.3%）、中国（22.9%）、日本（7.7%）和亚太及其他地区（18.4%）均实现了环比正增长。从发展趋势来看，美国半导体行业增速较快，我国半导体行业保持稳定持续的增长，仍旧为全球主要的半导体市场之一。

图1：全球半导体行业销售额及环比（单位：左轴-十亿美元，右轴-%）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

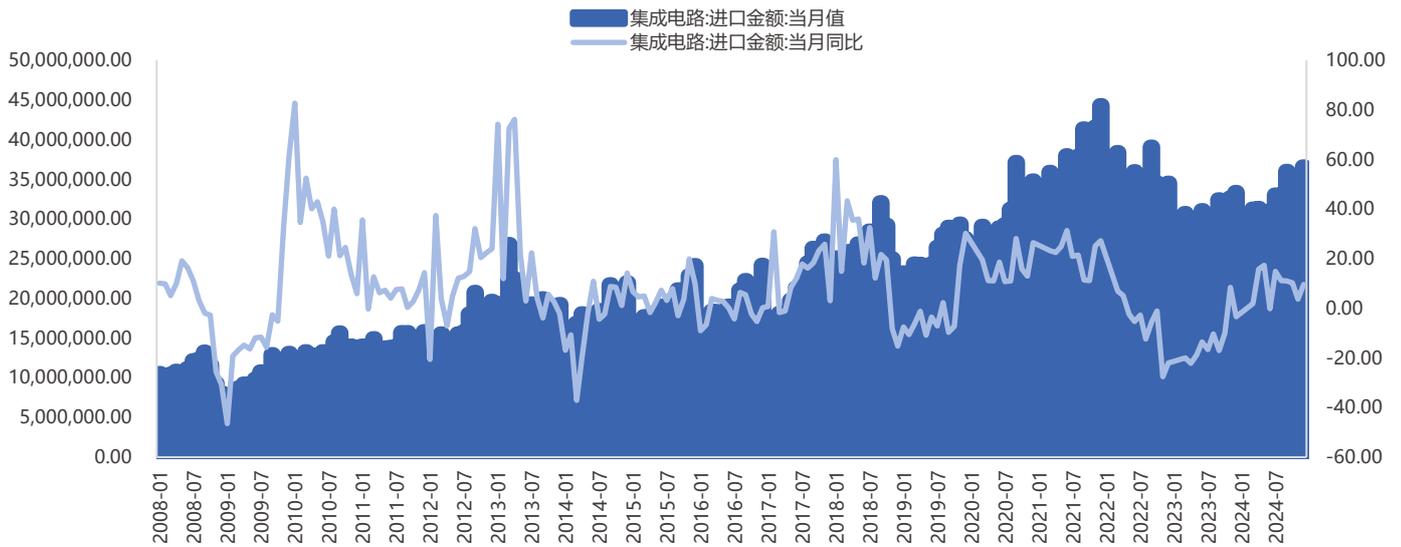
图2：中国半导体行业销售额及环比（单位：左轴-十亿美元，右轴-%）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

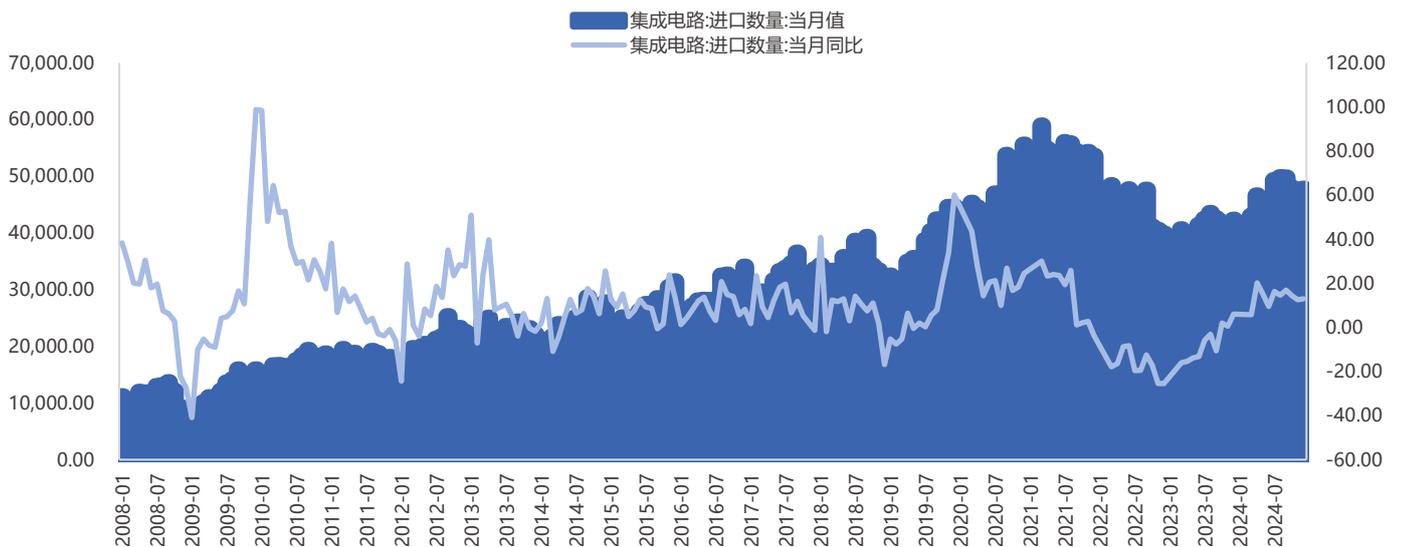
2024年12月，我国集成电路进口金额为365.52亿美元，同比增加9.6%；进口数量为478亿个，同比增长13.01%，环比增长4.23%。我国集成电路进口金额和进口数量均同比高增，主要系全球经济的弱复苏及下游用户库存逐渐去化。虽然我国集成电路产业发展较快，但对进口芯片仍有一定的依赖程度，我国本土厂商在中高端芯片领域仍有较大替代空间。

图3：我国集成电路进口金额及同比增长（单位：左轴-千美元，右轴-%）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

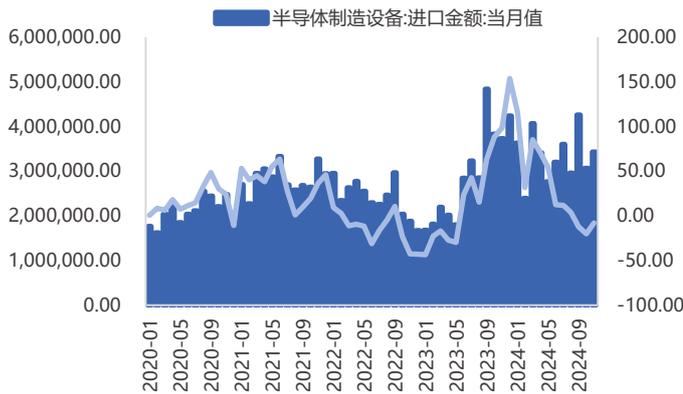
图4：我国集成电路进口数量及同比增长（单位：左轴-百万个，右轴-%）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

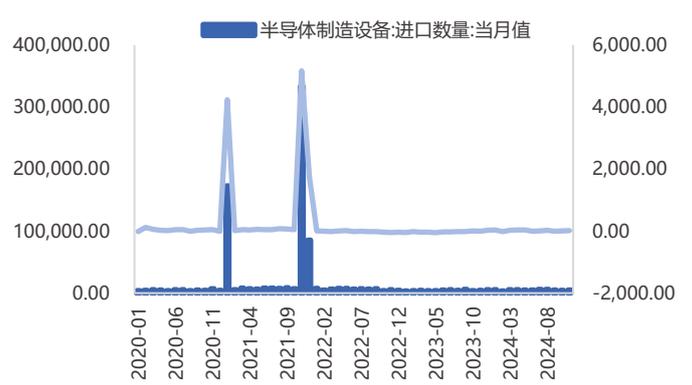
2024年11月，我国半导体设备进口金额为34.26亿美元，同比下降8.1%；进口数量为5304台，同比增长19.2%。2024年1-11月，我国半导体设备进口总金额为367.49亿美元，同比增长19.4%；总进口数量为57652台，同比增长14.6%。从进口均价来看，自2023年10月起受半导体行业复苏态势初现、下游高扩产需求影响，进口均价整体呈下滑的态势，2024年10-11月进口均价分别小幅下滑至653.07千美元、646.01千美元，但是依旧远高于美国《芯片和科学法案》签署前的进口均价。

图5：我国半导体设备进口金额及同比增长（单位：左轴-千美元，右轴-%）



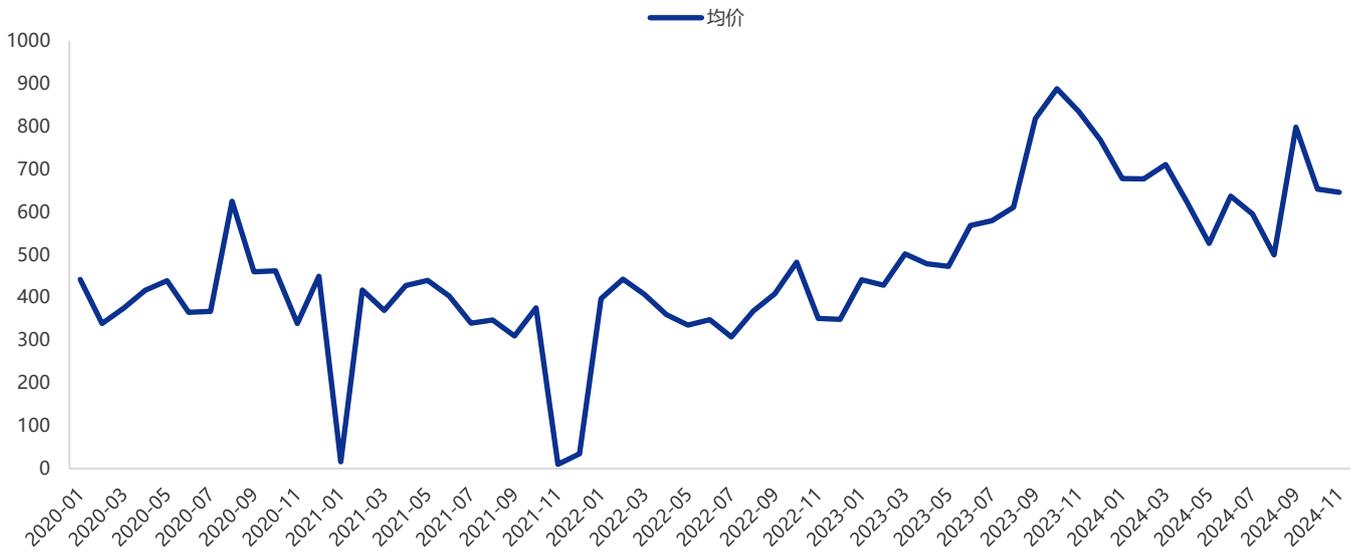
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图6：我国半导体设备进口数量及同比增长（单位：左轴-台，右轴-%）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

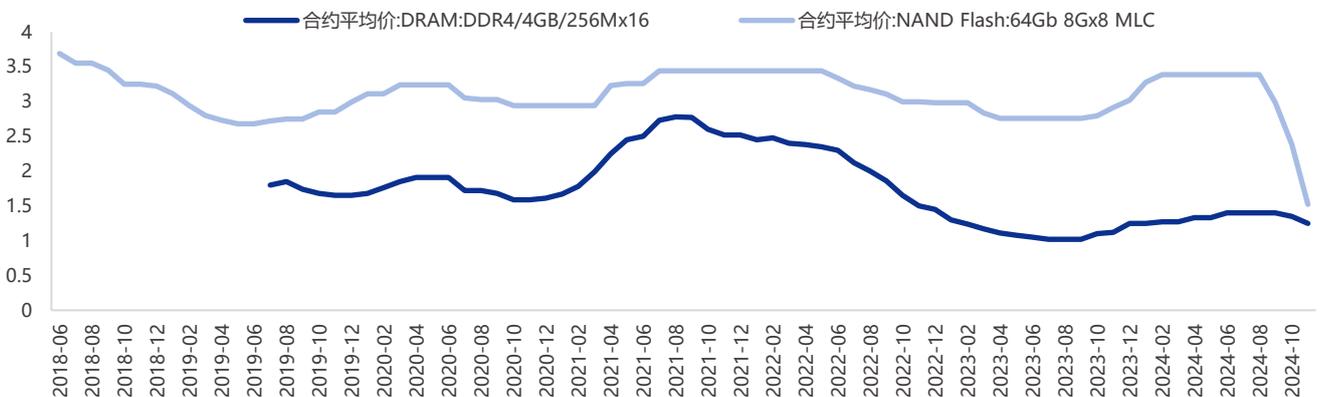
图7：我国半导体设备进口均价（单位：千美元）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

存储产品价格的持续上涨主要受两重因素推动，1)数据中心对服务器DRAM和高性能NAND Flash的高需求，以及AI手机、AI PC等创新AI终端设备内存配置提升的需求。2) AI对HBM需求旺盛，原厂扩产导致的DDR5等产能下降。2024年10、11月，64Gb NAND Flash和DDR4价格连续下降，目前NAND价格相比于2024年9月已经下降49.01%；DDR4价格相比于2024年9月下降10.71%。2024年11月，NAND价格环比下降36.27%，系终端产品销售不及预期，终端厂商采购策略保守化。

图8：NAND和DRAM合约价格（单位：美元）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

二、行业新闻：AI 浪潮涌动，技术革新不断

AMD 在 2025 年 CES 展会上发布锐龙 9000 系列 X3D 处理器的两款旗舰产品——锐龙 9 9950X3D 和锐龙 9 9900X3D。这两款处理器均采用先进的 Zen 5 架构和 AMDX3D 技术，分别拥有 128MB 的 L3 缓存、16MB 的 L2 缓存和 128MB 的 L3 缓存、12MB 的 L2 缓存，旨在为游戏和创作领域提供极致性能。

(链接: <https://news.qq.com/rain/a/20250107A0BQ3200>)

SK 海力士宣布，开发出适用于 AI 数据中心的高容量固态硬盘 (SSD, Solid State Drive) 产品 ‘PS1012 U.2*’。PS1012 采用了最新的第五代 PCIe，与基于第四代的产品相比其带宽增大了一倍，同时具备 61TB QLC 产品，在适用于 AI 数据中心的固态硬盘市场加强与 Solidigm 的协同效应。PS1012 以高容量 eSSD 技术领导力为基础，为跃升为全方位面向 AI 的存储器供应商奠定成长基础。公司计划在今年年内向全球服务器制造商提供样品进行产品评估，并计划在明年第三季度将产品群扩大至 122TB。

(链接: <https://www.eet-china.com/news/202412185970.html>)

台积电美国亚利桑那州的芯片工厂已经开始生产 4 纳米芯片，这也是台积电首次在美国启动先进芯片的大规模生产。按照台积电的布局，到 2028 年，将开始在其位于亚利桑那州的第二家工厂生产 2 纳米芯片。台积电还宣布计划在美国增加 250 亿美元至 650 亿美元投资，在 2030 年前在亚利桑那州建设第三家晶圆厂。过去一年，台积电已经受益于人工智能热潮。根据最新发布的截至 12 月的第四季度财报，台积电第四季度营收为 8685 亿新台币（约合 263 亿美元），同比增长 38.8%。这使得整个 2024 年台积电的营收总计达 2.9 万亿新台币，创下 1994 年上市以来的 30 年最高年销售额。

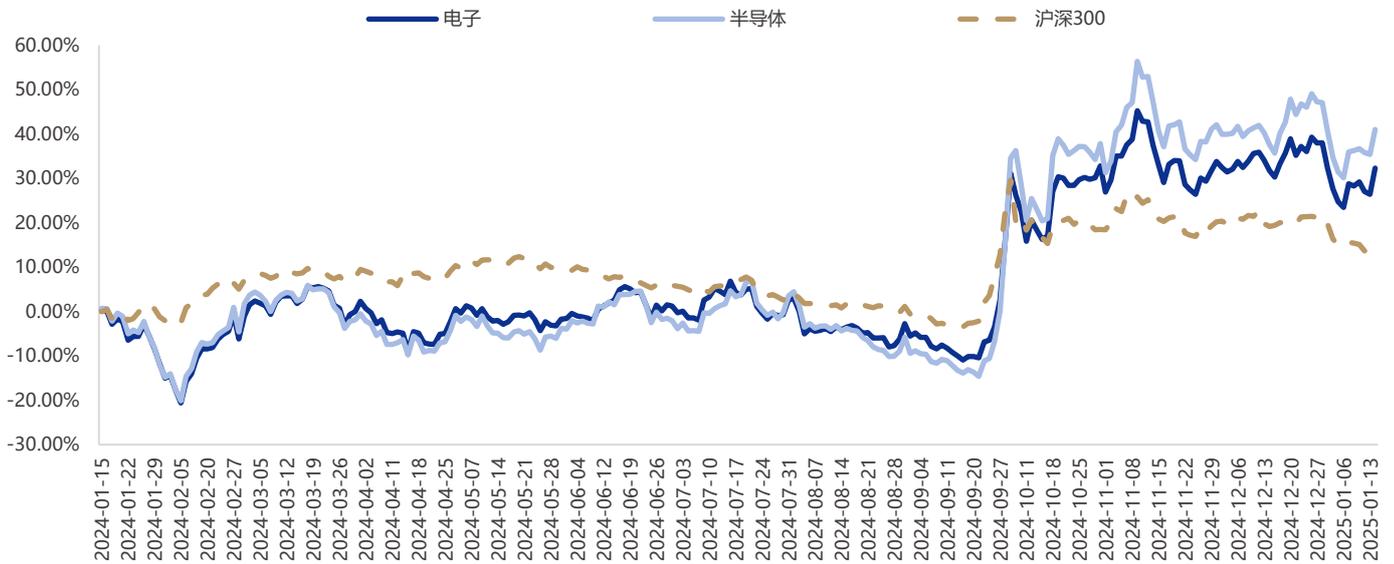
(链接: <https://www.yicai.com/news/102437739.html>)

三、板块跟踪：数字芯片设计表现突出，前景广阔

近一个月半导体指数表现：从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑赢沪深 300 指数 6.73 个百分点，跑赢电子指数 3.95 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为 3.21%，电子行业指数涨跌幅为-0.74%，沪深 300 指数涨跌幅为-3.52%。

近一年半导体指数表现：从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑赢沪深 300 指数 24.35 个百分点，跑赢电子指数 9.40 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为 40.04%，电子行业指数涨跌幅为 30.64%，沪深 300 指数涨跌幅为 15.69%。

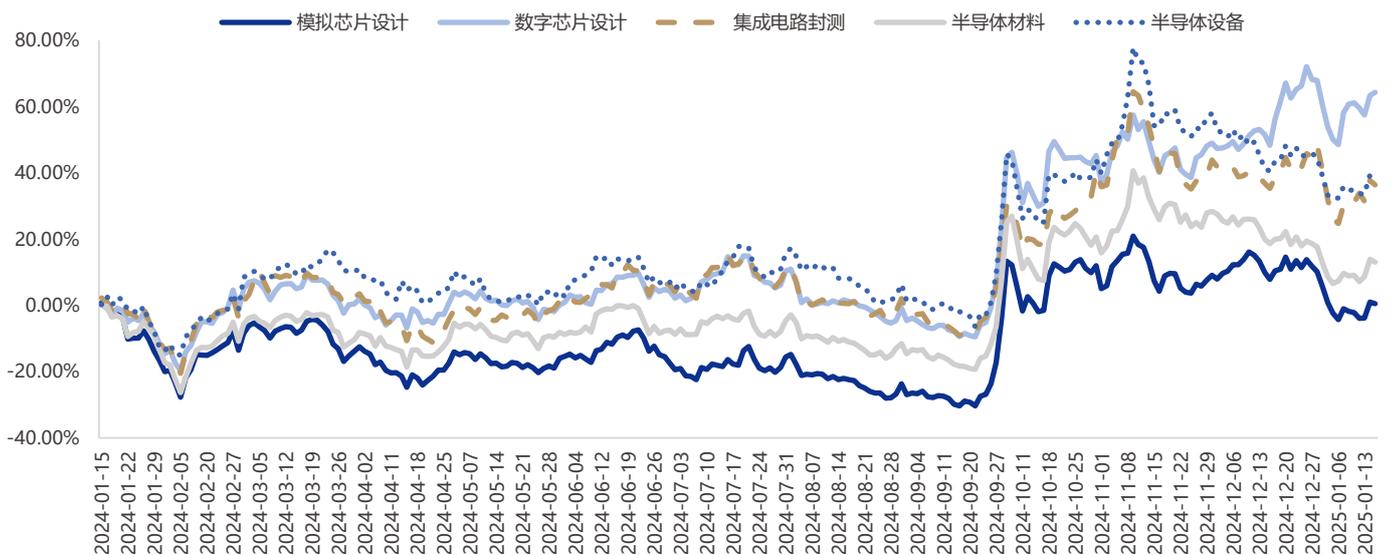
图9：2024.01.15-2025.01.15 半导体行情跟踪



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

从细分板块指数来看，半导体设备近一个月涨跌幅为-4.21%，近一年涨跌幅为 36.96%；半导体材料近一个月涨跌幅为-6.98%，近一年涨跌幅为 12.88%；集成电路封测近一个月涨跌幅为-0.44%，近一年涨跌幅为 34.18%；模拟芯片设计近一个月涨跌幅为-9.41%，近一年涨跌幅为-0.24%；数字芯片设计近一个月涨跌幅为 12.77%，近一年涨跌幅为 64.21%。

图10：2024.01.15-2025.01.15 半导体行业细分板块行情跟踪



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

四、投资建议

半导体行业板块经历连续调整，多种迹象表明半导体行业周期上行。我们建议关注 AI+应用相关以及半导体设备零部件领域龙头公司，重点关注：恒玄科技、中科蓝讯、乐鑫科技，关于半导体材料、设备和封测板块，我们认为当前具备配置价值，建议关注半导体材料公司，华海诚科、江丰电子、北方华创、拓荆科技、长电科技、甬矽电子。

五、风险提示

半导体行业复苏不及预期的风险：半导体设备、材料、封测直接受半导体景气周期影响。若半导体行业持续低迷，会对设备、材料、封测厂商产生负面影响。

国际贸易摩擦激化的风险：美国通过多项管制政策限制中国半导体行业发展。如果贸易战升级，将导致关税继续增加，产业链风险加剧。

技术迭代和产品认证不及预期的风险：半导体行业具有开拓客户时间长、客户粘性强的特点。如果技术迭代速度和产品认证速度不及预期，将失去先发优势和客户优势。

产能瓶颈的风险：半导体设备、材料、封测新产能的释放需要时间。如果新产能无法顺利释放，将直接影响公司业绩表现。

图表目录

图 1: 全球半导体行业销售额及环比 (单位: 左轴-十亿美元, 右轴-%)	3
图 2: 中国半导体行业销售额及环比 (单位: 左轴-十亿美元, 右轴-%)	3
图 3: 我国集成电路进口金额及同比增长 (单位: 左轴-千美元, 右轴-%)	4
图 4: 我国集成电路进口数量及同比增长 (单位: 左轴-百万个, 右轴-%)	4
图 5: 我国半导体设备进口金额及同比增长 (单位: 左轴-千美元, 右轴-%)	5
图 6: 我国半导体设备进口数量及同比增长 (单位: 左轴-台, 右轴-%)	5
图 7: 我国半导体设备进口均价 (单位: 千美元)	5
图 8: NAND 和 DRAM 合约价格 (单位: 美元)	5
图 9: 2024.01.15-2025.01.15 半导体行情跟踪	7
图 10: 2024.01.15-2025.01.15 半导体行业细分板块行情跟踪	7

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 电子行业首席分析师。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，7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，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学硕士，山东大学经济学学士。2020年加入中国银河证券研究院，主要从事科技产业研究。

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