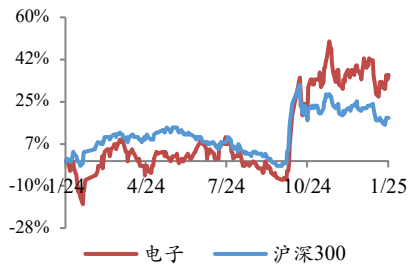


行业点评：我国将对美启动成熟制程芯片反倾销调查，有望缓解海外产能扩张冲击

行业评级：增持

报告日期：2025-01-17

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001

邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002

邮箱：limeixian@hazq.com

相关报告

1. 行业点评：美国正式公布升级版 AI 芯片禁令，国产替代进程加速
2025-01-15
2. 电子行业周报：新一轮人工智能芯片出口限制加速国产替代
2025-01-12

主要观点：

- 我国将启动反倾销调查，应对美国低价芯片进口冲击。

中国商务部 16 日发布消息，中国有关芯片产业反映，自美国进口的成熟制程芯片以低价冲击中国市场，对中国国内产业造成了严重影响。发言人指出，一段时间以来，拜登政府对芯片行业给予了大量补贴，使得美国企业获得了不公平的竞争优势，并低价向中国出口相关成熟制程芯片产品，这严重损害了中国国内产业的合法权益。中国国内产业的担忧是正常的，也有权提出贸易救济调查申请。对于国内产业的申请及诉求，中国商务部表示，调查机关将依照中国相关法律法规，遵循世贸组织规则进行审查，并将依法启动调查。

- 芯片法案补贴海外半导体公司在美进行激进的产能扩张，目前已拨款超 350 亿美元。

2022 年 8 月 9 日，美国拜登总统正式签署了芯片法案（CHIPS 法案），规定在未来十年内投入 2800 亿美元。其中约 527 亿美元用于半导体制造、研发和劳动力发展。通过补贴、贷款担保以及税收优惠等多元手段，大力扶持企业在美本土扩大半导体制造产能。

路透社报道，截至目前，美国商务部已为 26 个项目拨款超过 350 亿美元，520 亿美元补贴目前已发放一半以上。据不完全统计，仅英特尔、台积电、德州仪器、三星、美光、格芯、Amkor、Microchip、惠普、BAE Systems 等 12 家公司就分得了 520 亿美元的 61%，共计大约为 316 亿美元。

- 我国计划启动反倾销调查应对低价倾销，有望缓解市场对海外扩产冲击的担忧。

芯片法案支撑以德州仪器、Intel 为代表的海外半导体公司进行激进的产能扩张。例如，德州仪器从 23 年开始，每年保持约 \$50 亿左右的资本开支，旨在推动 8 寸产线转向 12 寸，以获得 40% 的产品成本降低。同时，德州仪器在国内通过大幅降价的方式抢夺国内市场份额，使得市场一度担忧国内模拟芯片市场的竞争格局恶化。

- 投资建议

我国启动反倾销调查，将有希望减少美国半导体对国内的低价倾销行为，缓解市场对海外半导体扩产冲击国内竞争格局的担忧，利好国内模拟芯片以及自主晶圆产能建设，持续推荐圣邦股份、纳芯微、中芯国际、北方华创，建议关注：华虹半导体、中微公司、富创精密、思瑞浦、南芯科技。

- 风险提示

下游需求不及预期，行业技术迭代不及预期。

分析师与研究助理简介

陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有 8 年买方投研经验。

李美贤，中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券。曾任职于东兴证券，4 年电子及通信行业研究经验。擅长海外对标复盘，重点覆盖模拟芯片及 SOC，FPGA、GPU 等 AI 芯片相关领域，半导体设备及晶圆制造。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。