



半导体板块略有回调，长期逻辑不改

2025 年 11 月 14 日

核心观点

- 行情回顾：**本周，沪深 300 涨跌幅为-1.08%，电子板块涨跌幅为-1.73%，半导体行业涨跌幅为-0.41%。细分来看，半导体设备涨跌幅为-1.15%，半导体材料和电子化学品涨跌幅分别为 2.6%和-0.37%，集成电路封测行业涨跌幅为-1.49%，模拟芯片设计和数字芯片设计涨跌幅各自为-0.88%和-0.14%。尽管半导体板块短期出现波动，但长期发展逻辑并未改变。
- 半导体设备：**半导体设备板块本周的下跌，系短期调整。上游晶圆制造大厂中芯国际月产能 2025 年第三季度晶圆月产能突破 100 万片(折合 8 英寸标准逻辑)大关，产能利用率环比提升 3.3 个百分点至 95.8%，表明行业需求旺盛。长期来看，中芯国际的业绩验证了国产替代逻辑的强度和持续性，为设备板块提供了内在支撑。
- 半导体材料&电子化学品：**本周，半导体材料和电子化学品板块表现有所分化。传统电子化学品领域可能面临需求复苏缓慢或竞争加剧的情况，需求挂钩高端芯片制造和先进封装的核心材料市场关注度更高。建议关注半导体领域收入占比高、技术壁垒明确的公司。
- 集成电路封测：**封测板块位于半导体产业链的后端，其表现高度依赖上游芯片设计和制造环节的景气。中芯国际联合 CEO 赵海军指出，存储大周期导致智能手机等终端生产厂商拿货态度趋于谨慎，短期内引发市场对封测订单未来增长稳定性的担忧。但是，赵海军也同时指出，这些短期难题均具备解决的可能性。长期来看，先进封装仍是提升芯片性能的关键路径之一，短期的市场波动不改产业的长期发展趋势。
- 模拟芯片设计：**模拟芯片设计板块本周的表现整体承压，增长动能逐渐从消费电子领域转向汽车等领域。长期来看，在智能化、电动化的大趋势下，模拟芯片作为关键部件，市场空间依然广阔。具备技术优势并精准卡位 AI、汽车等高景气赛道的头部公司，有望获得超越行业的成长性。
- 数字芯片设计：**在半导体板块整体回调的行情下，数字芯片设计板块的表现相对稳定，仅下跌 0.14%。AI 算力芯片仍是板块的核心增长引擎，寒武纪、海光信息等头部企业受益于 AI 服务器需求爆发，营收与利润双增。AI 端侧芯片相关的核心公司瑞芯微等业绩表现也同样亮眼。长期来看，在“十五五”科技自立自强战略指引下，国产高端芯片的验证与导入进程有望继续加速，增量空间明确。
- 投资建议：**本周半导体板块整体表现疲软，但支撑半导体板块长期发展的逻辑并未改变。在外部环境背景下，供应链安全与自主可控是长期趋势。设备与材料在国产替代顶层设计下逻辑最硬，数字芯片是算力自主的核心载体，先进封测受益于技术升级。建议关注：寒武纪、海光信息、中微公司、北方华创、拓荆科技、安集科技、鼎龙股份、长电科技。
- 风险提示：**技术迭代不及预期的风险；国际贸易的风险；市场竞争加剧的风险。

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

钟宇佳

✉: zhongyujia_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130525080002

相对沪深 300 表现图

2025-11-14



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

相关研究

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。

钟宇佳，哈尔滨工业大学学士，华威大学商学院硕士。2023年加入中国银河证券，主要从事电子行业相关研究工作。

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