

评级：看好

核心观点

何立中

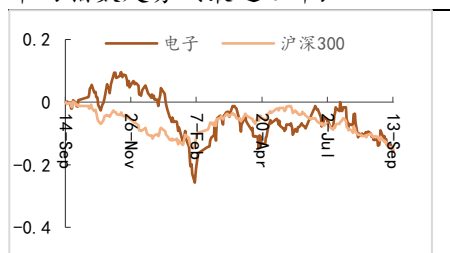
电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152682

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子：美国收紧半导体领域关键技术出口管制
- 8 月集成电路进出口增速均有放缓
- 电子周报：SSD 价格向上，DRAM 面临压力

● 2022~2032 年中国大陆半导体产能累计增长 86%

美国半导体协会 9 月 12 日发布半导体产业报告《STATE OF THE U.S.SEMICONDUCTOR INDUSTRY》：“预计 2022~2032 年全球半导体产能在 10 年内增长 108%，超过 2012~2022 年的 81%。其中美国半导体产能在 2022~2032 年累计增长 203%，是全球增速最高的地区。中国大陆半导体产能在经历 2012~2022 年高速增长 365%之后，在 2022~2032 年间的增速将放缓至 86%。中国台湾半导体产能增速在 2022~2032 年间增长 97%，超过 2012~2022 年的 67%。2022~2032 年半导体产能增速靠前的地区为美国、韩国、欧洲、中国台湾、中国大陆、日本，增速分别为 203%、129%、124%、97%、86%、86%”。与前十年相反，2022~2032 年半导体产能增速美国高于中国大陆，新增产能的速度和规模，对全球半导体产业链的格局有较大的影响。

● 2024 年全球半导体市场将增长 16%

根据美国半导体行业协会的《STATE OF THE U.S.SEMICONDUCTOR INDUSTRY》：“2024 年上半年全球半导体销售额同比增长 19.2%，世界半导体贸易统计（WSTS）估计预测，2024 年全球半导体行业销售额将增加到 6110 亿美元，同比增长 16%”。基于以上预测推算，下半年增速将会放缓。虽然下半年增速有所放缓，但是全年能达到 16%的增速，我们对全球半导体产业保持乐观。

● 美国半导体行业占全球半导体收入的 50.2%

根据美国半导体行业协会的《STATE OF THE U.S.SEMICONDUCTOR INDUSTRY》：“2023 年美国半导体行业占全球半导体收入的 50.2%，远高于其他地区。全球半导体市场份额前六名的地区为美国、韩国、欧洲、日本、中国台湾、中国大陆，市场份额分别为：50.2%、14%、12%、9%、7%、7%。”从收入占比看，中国大陆还有较大的发展空间。

● 投资建议

根据上述美国半导体行业协会的预测，2022~2032 年中国大陆半导体产能增速只有 86%，低于美国的 203%。2023 年中国大陆半导体收入仅占全球的 7%，与第一名的美国相比有较大的距离。与美国相比，无论是收入占比还是产能扩张速度，中国大陆半导体产业还有很大的成长空间，我们看好中国大陆半导体产业未来的发展。推荐关注半导体产业链相关公司。

● 风险提示

中国大陆半导体产业发展不及预期。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现