

评级：看好

核心观点

何立中

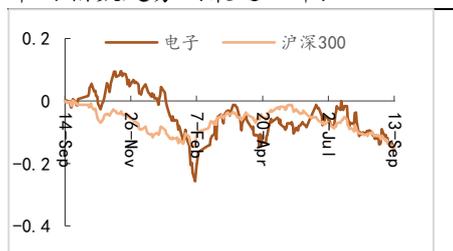
电子行业首席分析师

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

### ● 2027 年半导体设备市场规模有望创历史新高

SEMI 发布《300mm 晶圆厂 2027 年展望报告(300mm Fab Outlook Report to 2027)》指出：“由于内存市场复苏以及对高效能运算和汽车应用的强劲需求，全球 300mm 晶圆厂设备投资预计将在 2025 年成长 20% 至 1165 亿美元，2026 年将成长 12% 至 1305 亿美元，将在 2027 年创下历史新高。”，其中“人工智能服务器的运算对数据传输带宽要求较高，会带动高带宽内存 (HBM) 强劲需求，导致存储晶圆厂技术的投资增加。DRAM 设备支出预计将在 2027 年提高到 252 亿美元，年复合成长率为 17.4%；而 3D NAND 的投资预计将在 2027 年达到 168 亿美元，年复合成长率为 29%”。

### ● 中国市场将保持每年 300 亿美元以上投资规模

《300mm 晶圆厂 2027 年展望报告》显示：“在政府激励措施和芯片国产化政策的推动下，中国市场未来四年将保持每年 300 亿美元以上的投资规模，继续引领全球晶圆厂设备支出。受益于高效能运算 (HPC) 应用带动先进制程节点推进扩张和内存市场复苏，中国台湾地区和韩国的芯片供货商预期将提高相对应的设备投资。中国台湾地区的设备支出预计将从 2024 年的 203 亿美元增加到 2027 年的 280 亿美元，排名第二；而韩国则将从今年的 195 亿美元增加到 2027 年的 263 亿美元，排名第三。美洲地区的 300mm 晶圆厂设备投资预计将成长一倍，从 2024 年的 120 亿美元提高到 2027 年的 247 亿美元；而日本、欧洲和中东以及东南亚的支出预计将在 2027 年分别达到 114 亿美元、112 亿美元和 53 亿美元”。

### ● 半导体设备领域继续保持乐观

晶圆厂在设备领域的支出，是半导体设备厂商的收入。基于以上 SEMI 的报告，我们对未来的半导体设备市场保持乐观。

我们认为半导体设备市场增长动力：一是在人工智能的推动下，高算力芯片对先进制程的需求，拉动 300nm 晶圆厂设备支出。二是中国市场半导体产业链自主可控的需求，拉动成熟制程的晶圆厂建设，从而推动成熟制程的半导体设备需求。

### ● 投资建议

推荐关注半导体设备产业链相关公司。

### ● 风险提示

1、全球 300mm 晶圆厂投资不及预期。2、中国市场晶圆厂投资不及预期。

## 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