

# ST 与华虹合作晶圆代工 自主替代持续提升

——电子行业研究周报



## 投资摘要:

### 市场回顾

上周(11.18-11.22)申万电子行业指数下跌 3.29%，在申万 31 个行业中排名第 27，跑输沪深 300 指数 0.70%。申万电子行业三级子行业中被动元件、半导体设备、LED、数字芯片设计、模拟芯片设计表现相对较好，指数分别跑赢沪深 300 指数 2.70%、1.97%、0.63%、0.58%、0.55%。

### 每周一谈：ST 与华虹合作晶圆代工 自主替代持续提升

**ST 宣布与华虹合作晶圆代工，芯片转移到本土制造助力自主可控。**根据芯智讯消息，意法半导体(ST)日前宣布将与中国第二大晶圆代工厂华虹集团合作，计划在 2025 年底在中国本土生产 40nm MCU，并认为在中国进行本地制造对其竞争地位至关重要。公司表示，在中国生产的原因包括当地供应链的成本效益、兼容性问题以及政府限制的风险。此外，在其他任何地方生产芯片都意味着错过中国快速的电动汽车开发周期。根据意法半导体的计划，其 STM32 系列产品在中国制造的计划将帮助其在未来 5 年将本土客户基数扩大 50%。在芯片进出口限制和贸易保护政策不确定下，更多芯片供应需求转移到国内生产，有利于缓解芯片供应压力，提高自主可控水平。

**本土晶圆代工厂有望维持更久的高产能利用率水平。**根据中芯国际和华虹半导体三季度报告及业绩交流，中芯国际三季度整体产能利用率 90.4%，华虹半导体三季度产能利用率 105.3%，同环比均实现稳健提升，本土制造的市场提升有望带动晶圆代工维持较好的产能利用率水平。

**美国新出口管制或涉及 200 家中国芯片公司，并将限制 HBM 出口。**根据集微网消息，拜登政府或将于近期公布对中国新的出口限制，新规定可能会将多达 200 家中国芯片公司列入贸易限制名单，禁止大多数美国供应商向目标公司发货。另外，限制向中国出口 HBM 芯片的规则预计将于 12 月公布。后续如海外对半导体设备出口管制限制持续加强，先进工艺国产设备、材料和先进封装有望加速替代。

**2024 年 Q3 半导体市场环比增长 10.7%至 1660 亿美元。**集微网援引世界半导体贸易统计组织(WSTS) 报告称，2024Q3 半导体市场增长至 1660 亿美元，较 2024Q2 环比增长 10.7%、为自 2016Q3 (环比增长 11.6%) 以来的最高季度环比增长，2024Q4 季度环比增速的加权平均指引为增长 3%。

**投资策略：**建议关注国产替代及 AI 需求驱动逻辑下的半导体设备和零部件及材料公司北方华创、中微公司、华海清科、芯源微、拓荆科技、三环集团、富创精密等，果链及消费电子标的立讯精密、蓝思科技、鹏鼎控股、领益智造、东山精密、歌尔股份、环旭电子等。

**风险提示：**贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

评级

增持(维持)

2024 年 11 月 25 日

王伟

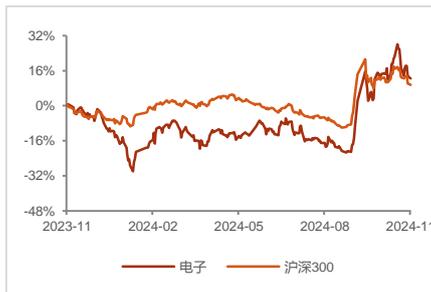
分析师

SAC 执业证书编号: S1660524100001

## 行业基本资料

股票家数	455
行业平均市盈率	52.2
市场平均市盈率	12.3

## 行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

## 相关报告

- 《电子行业研究周报：代工企业产能利用率提升 国产替代领域空间大》  
2024-11-14
- 《电子行业研究周报：台积电季报业绩强劲 重视设备及材料国产替代》  
2024-10-24
- 《电子行业研究周报：OpenAI 发布 o1 模型 关注关税政策对半导体产业链影响》  
2024-09-20

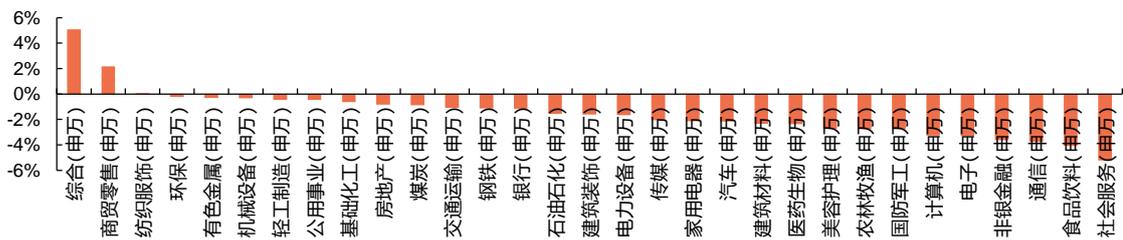
## 1. 市场回顾

上周(11.18-11.22)申万电子行业指数下跌 3.29%，在申万 31 个行业中排名第 27，跑输沪深 300 指数 0.70%。

本月(11.1-11.22)申万电子行业指数下跌 3.15%，在申万 31 个行业中排名第 26，跑输沪深 300 指数 2.50%。

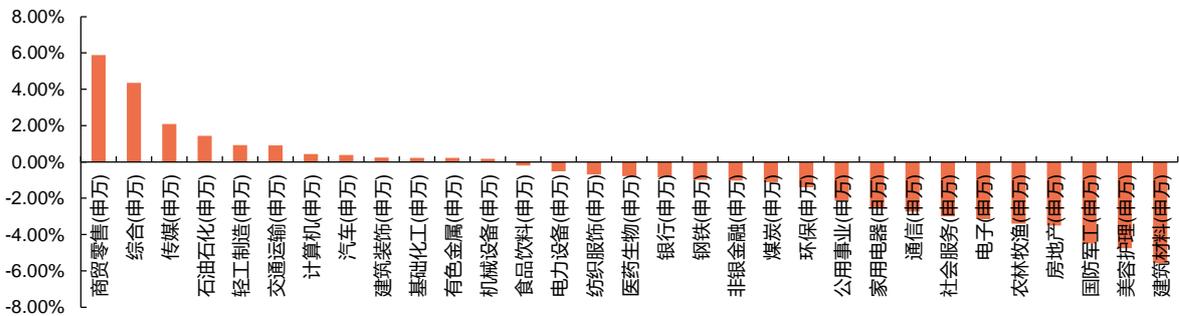
年初至今(1.1-11.22)申万电子行业指数上涨 15.21%，在申万 31 个行业中排名第 5，跑赢沪深 300 指数 2.54%。

图1：申万一级行业上周（11.18-11.22）涨跌幅



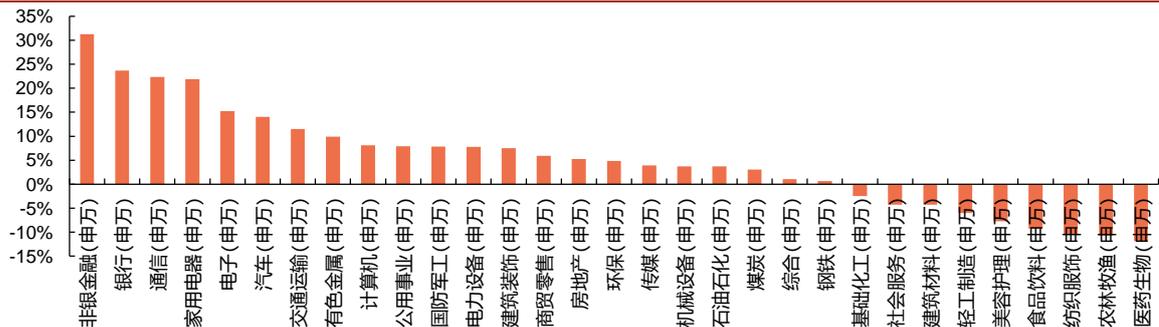
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来（11.1-11.22）涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

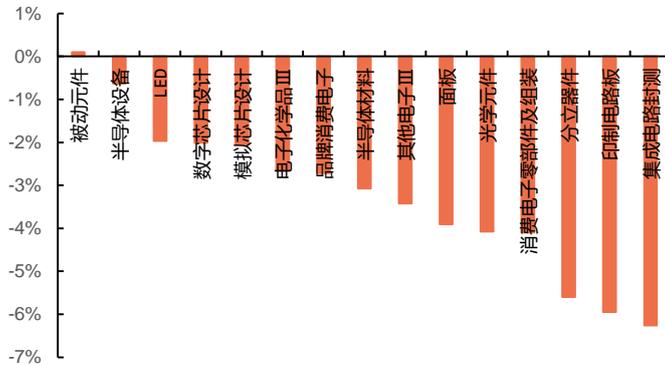
图3：申万一级行业年初至今（1.1-11.22）涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

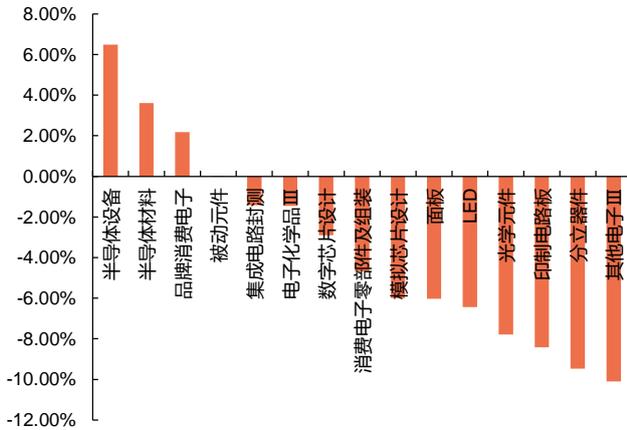
上周(11.18-11.22)申万电子行业三级子行业中被动元件、半导体设备、LED、数字芯片设计、模拟芯片设计表现相对较好,指数分别跑赢沪深300指数2.70%、1.97%、0.63%、0.58%、0.55%。

图4: 电子子行业上周(11.18-11.22)涨跌幅



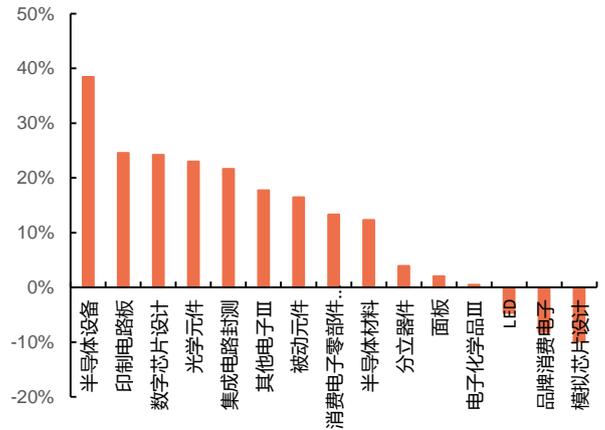
资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 电子子行业本月(11.1-11.22)涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

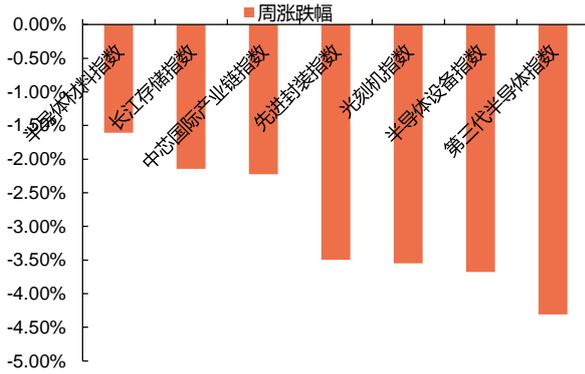
图6: 电子子行业年初至今(1.1-11.22)涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

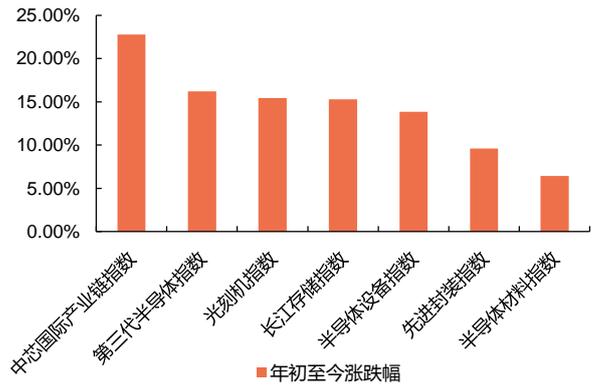
上周(11.18-11.22)万得半导体概念指数中半导体材料指数、长江存储指数、中芯国际产业链指数、先进封装指数、光刻机指数、半导体设备指数、第三代半导体指数涨跌幅分别为-1.61%、-2.15%、-2.22%、-3.50%、-3.55%、-3.68%、-4.31%。

图7：万得半导体概念指数上周（11.18-11.22）涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

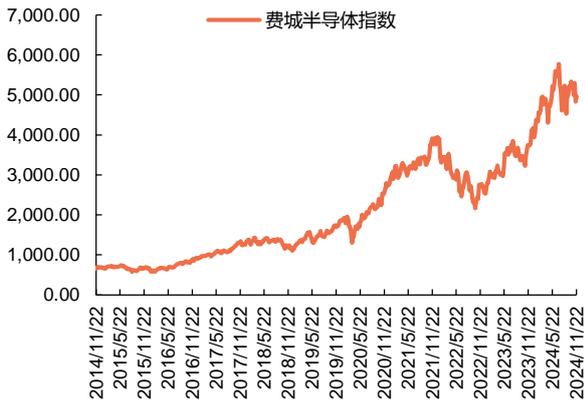
图8：万得半导体概念指数年初至今（1.1-11.22）涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

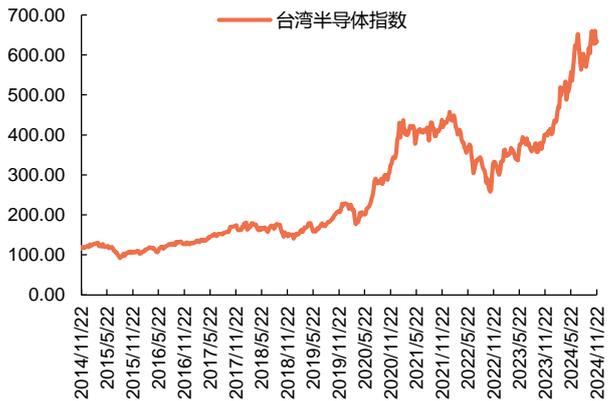
截至 11 月 22 日，费城半导体指数收于 4955.80 点、周上涨 2.5%。台湾半导体指数收于 633.28 点、周上涨 0.6%。

图9：费城半导体指数（截至 11.22）



资料来源：wind，申港证券研究所

图10：台湾半导体指数（截至 11.22）



资料来源：wind，申港证券研究所

## 2. 每周一谈：ST 与华虹合作晶圆代工 自主替代持续提升

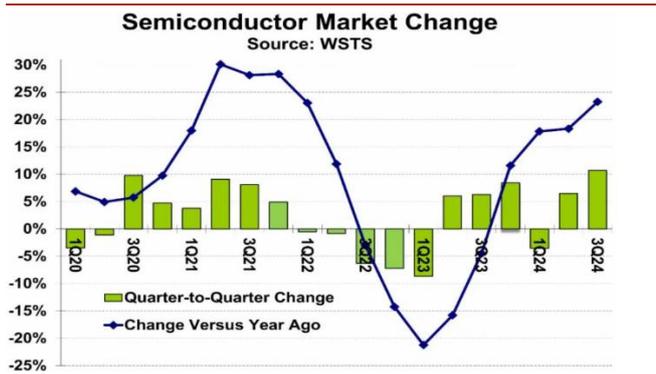
**ST 宣布与华虹合作晶圆代工，转移到本土制造或成为自主可控的选择。**根据芯智讯消息，意法半导体（ST）日前宣布将与中国第二大晶圆代工厂华虹集团合作，计划在 2025 年底在中国本土生产 40nm MCU，并认为在中国进行本地制造对其竞争地位至关重要。公司表示，在中国生产的原因包括当地供应链的成本效益、兼容性问题以及政府限制的风险。此外，在其他任何地方生产芯片都意味着错过中国快速的电动汽车开发周期。根据意法半导体的计划，其 STM32 系列产品在中国制造的计划将帮助其在未来 5 年将本土客户基数扩大 50%。在芯片进出口限制和贸易保护政策不确定下，更多芯片供应需求转移到国内生产，有利于缓解芯片供应压力，提高自主可控水平。

本土晶圆代工厂有望维持更久的高产能利用率水平。根据中芯国际和华虹半导体三季度报告及业绩交流，中芯国际三季度整体产能利用率 90.4%，华虹半导体三季度产能利用率 105.3%，同环比均实现稳健提升，本土制造的市场提升有望带动晶圆代工维持较好的产能利用率水平。

美国新出口管制或涉及 200 家中国芯片公司，并将限制 HBM 出口。根据集微网消息，拜登政府或将于近期公布对中国新的出口限制，新规定可能会将多达 200 家中国芯片公司列入贸易限制名单，禁止大多数美国供应商向目标公司发货。另外，限制向中国出口 HBM 芯片的规则预计将于 12 月公布。后续如海外对半导体设备出口管制限制持续加强，先进工艺国产设备、材料和先进封装有望加速替代。

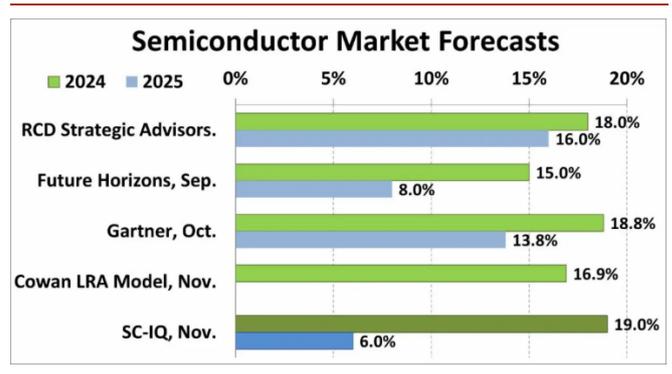
2024 年 Q3 半导体市场环比增长 10.7% 至 1660 亿美元。集微网援引世界半导体贸易统计组织(WSTS) 报告称，2024Q3 半导体市场增长至 1660 亿美元，较 2024Q2 环比增长 10.7%、为自 2016Q3（环比增长 11.6%）以来的最高季度环比增长，2024Q4 季度环比增速的加权平均指引为增长 3%。

图11：24Q3 全球半导体市场环比增长 10.7%，同比增长 23.2%



资料来源：集微网，WSTS，申港证券研究所

图12：对 2024、2025 年半导体市场的增长展望



资料来源：集微网，WSTS，申港证券研究所

### 3. 重要公告

**国芯科技：**11 月 19 日发布关于自愿披露公司研发的集成化汽车电子线控底盘驱动控制芯片新产品内部测试成功的公告。公司研发的集成化汽车电子线控底盘驱动控制芯片产品“CCL2200B”于近日在公司内部测试中获得成功。公司对本次成功研发的芯片新产品 CCL2200B 具有完全自主知识产权，该款新产品的研发成功进一步丰富了公司的汽车电子芯片产品线，该款新产品可以和公司推出的高性能 MCU CCFC3008PC 形成线控底盘领域的完整解决方案，增强了公司在汽车电子底盘领域的竞争力，对公司未来汽车电子业务的市场拓展和业绩成长性预计都将产生积极的影响。

**汇顶科技：**11 月 23 日发布关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告。公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买云英谷科技股份

有限公司的控制权，同时公司拟发行股份募集配套资金。经初步测算，本次交易预计不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《上海证券交易所股票上市规则（2024年4月修订）》，本次交易不构成关联交易。本次交易不会导致公司实际控制人发生变更，不构成重组上市。

**江化微：**11月23日发布关于收购控股子公司少数股东股权的公告。公司拟以并购贷款 202,581,041.40 元及自有资金 135,054,027.60 元合计 337,635,069.00 元收购控股子公司江化微（镇江）电子材料有限公司的少数股东权益，收购完成后，公司将持有镇江江化微 100%的股权。

**艾森股份：**11月19日发布关于收购马来西亚 INOFINE 公司 80%股权的进展公告。公司拟使用自有资金 1,400 万林吉特通过下属新加坡全资子公司（INOFINE PTE.LTD.）为投资主体，收购 BIS Chemicals Sdn Bhd 和 Mock Phoi Ching 持有的 INOFINE CHEMICALS SDN BHD 80%股权。本次交易完成后，INOFINE 将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。

## 4. 行业动态

### 担忧美国政策变数，传台积电放缓 2026 年 CoWoS 扩产计划

11月21日消息，据台媒报道，由于担忧特朗普重新执掌白宫后所带来的半导体政策的不确定性，因此近期业界传出消息称，晶圆代工龙头台积电已通知海内外半导体设备供应商，2026年设备需求及交机计划暂缓，再等候后续安排。

此前市场预期台积电的扩产热潮将延续到 2026 年，早前设备商也私下透露，台积电第三季已向相关厂商提供 2026 年的机台需求数量并下单，2025 年交机已塞满，并在安排 2026 年出货及装机计划，不过，近期却陆续出现杂音；有消息指出，群创旧厂工程进度照旧，但设备拉货将推迟 2-3 个月，而第二座厂也因双方认知有些分歧、还没有正式敲定。不少设备商私下都证实，有接获客户通知 2026 年规划先暂缓，之后再通知一事。（来源：芯智讯）

### 2024Q3 全球 PC CPU 出货量达 7000 万片，同比增长 7.8%

11月20日消息，近日市场研究机构 Jon Peddie Research 发布 2024 年第三季度全球 CPU 市场报告称，与上一季度相比，三季度全球客户端 CPU 出货量环比增长 12.2%，同比增长 7.8%。服务器 CPU 出货量环比增长 10.5%，同比增长 2%。

2024 年第二季度，全球 PC CPU 总出货量低于 6000 万片，明显低于 2024 年第一季度的近 7500 万片出货量。第三季度终于达到 7000 万片左右，这对 PC 市场来说是一个好兆头。从客户端 CPU 市场的具体细节来看，2024 年三季度桌面 CPU 的占比达 30%，环比提升了 6 个百分点，同比下滑 1 个百分点；而笔记本电脑 CPU 的占比则达到了 70%，环比下滑 6 个百分点，同比增长 1 个百分点。（来源：芯智讯）

### 2024Q3 全球折叠屏手机市场：联想第二，华为第三！

11月18日消息，据市场研究机构IDC通过“X”平台发布推文，预估2024年全球折叠手机出货量将同比增长22%，是整个智能手机出货量同比增长率（5.8%）的3倍多。IDC认为，随着智能手机厂不断改进可折叠屏手机的设计、耐用性和功能性，虽然高昂的平均售价在短期内仍是一个阻碍因素，但可以预见的是平均售价正逐步下降，这也进一步推动了折叠屏手机销售的增长。按照售价品牌来划分，IDC指出，今年上半年华为和荣耀两个品牌的折叠屏手机增长强劲，从三星手中夺走了相当大的市占率。但三星在第三季推出了Galaxy Z Fold6/Flip6，让其在今年第三季以51.2%的市占率重新夺回领先地位，紧随其后的分别是联想（15.1%）、华为（13.2%）、荣耀（7.6%）、小米（6.3%）。按区域市场来划分，IDC强调中国在折叠屏手机竞争格局方面发挥着关键作用，中国也是全球最大的折叠屏手机市场，从今年第一季至第三季占全球折叠屏手机市场总出货量的46%。仅从今年三季度来看，中国可折叠手机市场占有率为32%，紧随其后亚太地区市占率约为26%，而美国地区的市占率为24%。（来源：芯智讯）

### OpenAI 正筹谋入局浏览器市场！

据媒体周四（11月21日）报道，ChatGPT开发商OpenAI正在考虑开发一款网络浏览器，该浏览器将与聊天机器人结合，并且正在与多家企业洽谈关于增强搜索功能的合作事宜。据称，OpenAI已经与康泰纳仕（Conde Nast）、Redfin、Eventbrite和Priceline等网站和应用开发商讨论了这款搜索产品。并且，据知情人士透露，OpenAI还讨论了为三星的设备提供人工智能功能的事宜。三星作为谷歌的一个重要商业合作伙伴，OpenAI此举有种“抢生意”的意味在内。谈及此类合作关系，OpenAI公司此前已经与苹果建立了合作，根据协议，iPhone新设备上的“苹果智能”（Apple Intelligence）功能将使用OpenAI的技术。（来源：科创板日报）

### 英伟达 Blackwell 架构 AI 芯片遇过热问题，或致供应延迟

据业界消息，英伟达新一代AI芯片Blackwell架构绘图处理器（GPU）在与服务器搭配时出现过热问题，令部分客户忧心准备时间不足，将导致新数据中心启用、营运进度延迟。消息称，Blackwell GPU在连接最多可容纳72个芯片的服务器机架时，会出现过热问题；英伟达已多次要求供应商改变机架设计，以解决过热问题，但很显然这一问题并未得到彻底解决。对于上述消息，英伟达发言人回应称，公司正与顶尖云端服务供应商合作，工程方面的调整「正常且符合预期」。（来源：闪存市场）

### ST 宣布：40nm MCU 交由华虹代工

11月21日消息，欧洲芯片大厂意法半导体（STMicroelectronics）于当地时间周三在法国巴黎举办投资者日活动，宣布了将与中国第二大晶圆代工厂合作，在中国生产40nm节点的微控制器（MCU），以支持其中长期的营收目标的实现。意法半导体通过实施制造重组计划和成本基础调整计划，与当前成本相比，预计到2027年将节省高达数百万美元。预计2027-2028年的收入约为180亿美元，营业利润率在22%至24%之间。为了支持这一目标的实现，意法半导体首席执行官Jean-Marc Chery于当地时间周三宣布，将与中国第二大晶圆代工厂华虹集团合作，计划在2025年底在中国本土生产40nm MCU，其认为在中国进行本地制造对其竞争地位至关重要。意法半导体制造主管Fabio Gualandris表示，在中国生产的其他原因包括当地供应链的成本效益、兼容性问题以及政府限制的风险。此外，在其他任何地方生产芯片都意味着错过中国快速的电动汽车开发周期。（来源：芯智讯）

## 2024 年第三季度，全球云计算支出激增 21%

2024 年第三季度，全球云基础设施服务支出同比增长 21%，达到 820 亿美元。客户对顶级云厂商 AI 产品的投资成为增长的主要推动力，这也促使主要云厂商加大了在 AI 领域的投入。前三大云厂商（AWS、微软 Azure 和谷歌云）的排名与上季度保持不变，三者合计占全球云支出的 64%。这三家厂商的总支出同比增长 26%，均实现了环比增长。市场领导者 AWS 的年增长率为 19%，与上季度持平，但增速低于微软（33%）和谷歌云（36%）。然而，从实际金额来看，AWS 的收入增长（同比增加约 44 亿美元）超过了微软和谷歌云。（来源：Canalys）

## 5. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 投资评级说明

### 申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

### 申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）