

电子/半导体

2025年01月17日

# 半导体行业事件点评

## ——美国公布 AI 芯片禁令，国产替代进程加快

### 标配 (首次评级)

#### 一年内行业与大盘对比走势：



#### 证券分析师

平敬伟 13052267730

S0400524050002

Pingjingwei@cdzq.com

#### 研究支持

赵莹 15633562027

S0400124070042

zhaoying@cdzq.com

#### 研报摘要：

- 事件：**2025年1月13日，美国公布了《“人工智能扩散出口管制框架”临时最终规则》，该举措标志着美国政府对先进计算集成电路和封闭式两用AI模型权重的出口控制力度进一步加大，并引入了全新的强制性全球许可制度。
- 美国政府按地区分三等级进行AI芯片出口限制。**1) 包括七国集团(G7)成员以及澳大利亚、新西兰、韩国、中国台湾、荷兰和爱尔兰等18个国家和地区，这些国家和地区不会面临任何限制，美国企业可在这些国家和地区无限制地部署计算能力，安全要求也最低。2) 包括新加坡、以色列、沙特阿拉伯等约120个国家。对于这些国家，在2025至2027年间进口先进AI芯片的上限约为5万个，若与美国达成协议，该限额可翻倍。个别总部位于第二级国家的公司，若申请获得本国的有效最终用户地位，可获得更高的芯片进口限额。3) 包括中国大陆(含港澳)、伊朗、俄罗斯和朝鲜等国家和地区，美国实际上完全禁止向这些国家和地区出口AI芯片，也限制封闭式AI模型权重的出口，即不得在这些国家托管运算能力强大的模型。
- AI算力芯片需求增长动能强劲，价格有望迎来上涨。**随着AI大模型逐渐从云侧拓展至端侧，用户使用AI大模型的场景将得到极大丰富。AI PC、集成生成式人工智能(Gen-AI)技术的智能手机、具备高阶智能驾驶功能的新能源汽车，以及AR/VR设备等，都是端侧AI重要的落地载体。为了满足AI运算对算力的要求，端侧芯片的需求量、价值量有望逐步提高。
- 美国政府加大限制，AI芯片国产进程加快。**芯片制造、芯片制造设备、半导体材料以及HBM等环节有望迎来国产替代加速。目前高端芯片国产占比不超过10%，半导体设备国产化率为11.7%，半导体材料以及HBM国产替代都还有较大空间。加大限制会进一步推动上述环节的国产替代速度，推动我国形成完整的高端芯片产业链条。
- 投资建议：**长期来看，AI芯片作为核心战略资产地位得到空前强化，有望进一步加速先进制造全产业链国产化进程。我们建议核心关注芯片制造、芯片制造设备、半导体材料、HBM以及下游AI端侧应用五大方向：1) 芯片制造：建议关注国内领先的集成电路晶圆代工企业，其技术先进且配套完善。随着国产替代加速，有望承接更多订单，提升市场份额。2) 芯片制造设备：建议关注半导体设备龙头，以及在先进制程中拥有显著的技术优势的相关公司，可受益于芯片制造企业的扩产需求趋势。3) 半导体材料：建议关注细分龙头企业，重视在硅片、光刻胶、电子气体、靶材等关键半导体材料的研发进展。4) HBM：重视带宽、容量、延迟、功耗等关键性参数，关注具有较多技术以及人才储备且市占率较高的公司。5) AI下游端侧：下游产品AI算力需求增加，建议关注AI PC、智能手机、新能源汽车，汽车电子以及AR/VR等穿戴设备产业公司。
- 风险提示：**AI算力芯片供应链被限制风险；AI芯片迭代不及预期；国产先进制程量产进展不及预期；下游终端的需求不及预期；行业竞争加剧风险；全球半导体周期上行动能不足。

## 信息披露

### 证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、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，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

### 股票投资评级说明

#### 【市场指数评级】

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%

看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

#### 【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%

标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

#### 【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%

增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间

中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间

卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

### 法律声明和免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。