

电子行业点评报告

自主可控趋势不可逆，国之重器代工双雄应该重视！

增持（维持）

2025 年 07 月 24 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

投资要点

■ **中美科技战持续加码，自主可控趋势不可逆！**7 月 23 日，美国发布 AI 行动计划《Winning the AI Race: America's AI Action》，从三个方面加强对半导体的出口管制：1.通过芯片定位加强芯片出口管制，从而降低了芯片流入高风险国家地区的风险；2.除设备外，美国及其盟友将就其他子系统制定出口管制措施，实现无死角的出口控制；3.美国鼓励其盟友也加大出口管制，从而实现出口方的无死角出口管制。在美国管制持续加码的背景下，自主可控趋势不可逆不可改。

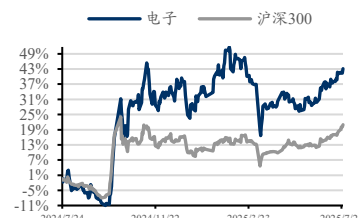
■ **Q2 业绩预期优异，代工双雄均超指引，边际景气维持，叠加 Q3 新国补政策出炉，看好景气向上。**中芯国际和华虹公司出于对国补 Q2 退坡的担忧，分别给出较低的 Q2 业绩指引，但根据目前各下游的景气情况和两公司的稼动率水平，我们判断两公司 Q2 业绩均可 beat 指引，边际景气维持。且 Q3 新国补政策的出炉，有望进一步拔高景气，我们看好晶圆代工行业景气向上。

■ **先进制程下半年扩产有望恢复，扩产量级有望超预期，代工边际催化向好。**中芯国际的 N+2 扩产由于光刻胶配方调试和海外设备调试，所以上半年节奏有些许延迟，但 Q3 这两个问题有望得到解决，目前国内某头部刻蚀设备厂商已经拿到了这批扩产的订单。华力集团的先进制程扩产上半年已经有所表现，此外下半年有望持续表现，国产逻辑代工厂的先进制程扩产量级有望超预期。

■ **投资建议。**我们建议关注基本面和催化面受益较多的中芯国际和华虹公司

■ **风险提示：**扩产不及预期/需求不及预期

行业走势



相关研究

《关注 AI 算力需求快速发展，看好国产设备商充分受益》

2025-07-19

《长鑫存储启动上市辅导，看好国内先进制程扩产利好国产设备商》

2025-07-08

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>