



半导体行业景气度提升，板块表现较好

2025年1月23日

核心观点

- 行情回顾：**1月1日-1月23日期间，沪深300涨跌幅为2.03%，电子板块涨跌幅为13%，半导体行业涨跌幅为18.91%。细分来看，半导体设备涨跌幅为21.47%，半导体材料和电子化学品涨跌幅分别为23.95%和20.11%，集成电路封测行业涨跌幅为34.51%，模拟芯片设计和数字芯片设计涨跌幅各自为14.49%和20.03%。在此期间，半导体板块表现较好，核心驱动是产业链景气度提升预期强化。
- 半导体设备：**本月，半导体设备表现积极。AI算力需求不减、存储芯片周期上行以及先进封装技术渗透，共同推动半导体设备需求提振，2026年半导体设备市场规模持续增长预期强烈。台积电预计2026年资本开支为520-560亿美元，相较于2025年409亿美元的资本开支大幅增长，半导体设备的市场机遇进一步凸显。
- 半导体材料&电子化学品：**半导体材料与电子化学品板块所受关注度持续提升。台积电资本开支超预期强化市场预期，带动全产业链景气度。我国对原产于日本的进口二氯二氢硅发起反倾销立案调查，该化学物质可用于薄膜沉积环节。此举表明我国在部分高端电子特气领域已具备自主生产能力，供应链国产化进程加速。
- 集成电路封测：**本月，集成电路封测板块领涨。封测行业在AI需求的强劲驱动下，进入了积极扩产和普遍提价的阶段。甬矽电子公告海外建厂，拟投资不超过21亿元在马来西亚建设封测基地；SK海力士宣布投资19万亿韩元在韩国清州建设先进封装工厂P&T7，以应对HBM等AI内存需求。
- 模拟芯片设计：**模拟芯片设计板块虽然在半导体板块内表现相对平稳，但是依旧呈现出结束沉寂的态势。模拟芯片全球头部企业亚德诺计划自2026年2月1日起全线涨价，整体涨幅预计约15%。此前，德州仪器已率先提价。模拟芯片行业供需关系有望逆转，或将迎来上行周期。
- 数字芯片设计：**本月，数字芯片设计板块热度不减。以AI算力、国产CPU为代表的先进设计领域仍旧表现强势，而部分泛消费类芯片公司则表现平淡。在科技自主的背景下，国产数字芯片的自主可控仍将是长期战略。
- 投资建议：**1月1日-1月23日期间，半导体板块表现较好，核心驱动是产业链景气度提升预期强化。除此之外，在外部环境背景下，供应链安全与自主可控依旧是长期趋势。设备与材料在国产替代顶层设计下逻辑最硬，数字芯片是算力自主的核心载体，先进封测受益于技术升级。建议关注：寒武纪、海光信息、中微公司、北方华创、拓荆科技、安集科技、鼎龙股份、长电科技。
- 风险提示：**技术迭代不及预期的风险；国际贸易的风险；市场竞争加剧的风险。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

高峰

电话：010-80927671
邮箱：gaofeng_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522040001

钟宇佳

电话：15921422096
邮箱：zhongyujia_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130525080002

相对沪深300表现图

2025年1月23日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河电子】消费电子行情周点评-政策和新品催化消费电子板块反弹
- 【银河电子】电子行业2026年年度策略报告-跨越科技“奇点”，开启智能时代-251121
- 【银河电子】消费电子行情周点评-关注消费电子低位布局机会

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰，电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

钟宇佳，哈尔滨工业大学学士，华威大学商学院硕士。2023年加入中国银河证券，主要从事电子行业相关研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：

苏一耘 0755-83479312 suiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：

程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：

林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn