



# AI 需求催化，半导体板块迎结构性行情

2025 年 12 月 28 日

## 核心观点

- 行情回顾：**12 月 1 日-12 月 28 日期间，沪深 300 涨跌幅为 2.88%，电子板块涨跌幅为 5.33%，半导体行业涨跌幅为 4.81%。细分来看，半导体设备涨跌幅为 10.20%，半导体材料和电子化学品涨跌幅分别为 10.43%和 11.36%，集成电路封测行业涨跌幅为 2.72%，模拟芯片设计和数字芯片设计涨跌幅各自为 5.7%和 1.78%。本月，半导体板块在产业链涨价潮、AI 需求持续以及国产替代逻辑强化的共同驱动下，走出一轮结构性行情。
- 半导体设备：**本月，半导体设备表现强势。SEMI 预测，今年全球半导体制造设备市场规模将再创新高，同比增长 13.7%至 1330 亿美元。在 AI 和 HBM 需求的推动下，2026 年半导体制造设备市场规模将再度增长至 1450 亿美元。国内存储大厂扩产加速，国产设备在核心工艺环节迎来机遇，份额提升预期增强。
- 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提升。AI 需求显著推升高端材料消耗，电子特气、湿电子化学品等细分赛道景气度高。在行业周期性复苏与国产化替代的双重逻辑下，半导体材料和电子化学品板块的成长性持续获得市场认可。
- 集成电路封测：**本月，集成电路封测板块表现相对平稳。但是，Google 等巨头的自研 AI 芯片带来庞大封测需求，订单有望从台积电外溢至日月光等其他封测厂，甚至进一步惠及二线厂商。先进封装作为提升芯片性能的关键路径，战略价值持续凸显，长期趋势明确。
- 模拟芯片设计：**模拟芯片设计板块逐渐结束沉寂，多家海外龙头释放涨价信号。同时，AI 服务器电源芯片和高阶智驾芯片等需求爆发，行业或将迎来周期性反转。从国内市场来看，海外市场的价格提升将为国产芯片创造更多的导入机会，并一定程度上修复毛利率。
- 数字芯片设计：**本月，数字芯片设计板块表现相对稳健，AI 算力芯片仍是核心增长引擎。AI 算力芯片的战略价值和国产替代紧迫性凸显，高端芯片设计领域关注度不减。AI 持续向终端渗透，AI PC、AI 手机等创新产品的渗透为部分设计公司带来增量机遇。
- 投资建议：**本月，半导体板块在产业链涨价潮、AI 需求持续以及国产替代逻辑强化的共同驱动下，走出一轮结构性行情。在外部环境背景下，供应链安全与自主可控是长期趋势。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，先进封装受益于技术升级。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**

☎：010-80927671

✉：gaofeng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

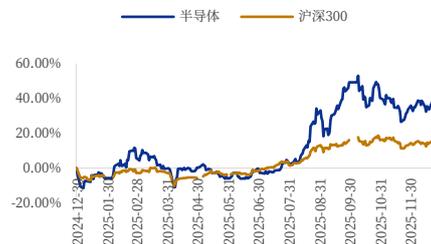
**钟宇佳**

☎：15921422096

✉：zhongyujia\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525080002

## 相对沪深 300 表现图

 2025 年 12 月 28 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 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_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：	林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_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：	田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn		