

每週熱點

需求持續及獲政策支持

料有利內地半導體行業表現

2025 年 09 月 30 日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地對半導體的需求持續增長，加上內地推出不同措施，進一步推動內地半導體產業的發展。此外，內地半導體出口到海外的表現持續理想。因此，預料內地半導體行業表現強勁。

內地對半導體的需求持續增長

內地及全球對半導體的需求於今年上半年維持較快增長。據美國半導體行業協會（SIA）資料，內地今年上半年的半導體銷售金額達 517 億美元（下同），同比增長 13.1%，佔全球銷售金額的 28.8%。根據部分企業的公告顯示，第二季半導體產能使用率達到 108.3%，表現產能未能滿足需求。據資料研究機構弗若斯特沙利文估計，內地芯片市場規模由 2024 年至 2028 年間的年複合增長率達 8.8%，到 2028 年將達到 14,410 億元人民幣（下同）。由此證明，內地對半導體的需求持續殷切。

內地推出政策利好半導體行業

中國國務院於今年 8 月印發《深入實施「人工智能+」行動的意見》，

指出要求到 2027 年內地智能半導體的普及率超過七成，去到 2030 年，有關普及使用率要超過九成。另外，中國工業和信息化部及國家市場監督總局印發《電子信息製造業 2025-2026 年穩增長行動方案》，提出加快重大項目建設，開展人工智能晶片與大模型適應性測試，保障產業鏈供應鏈堅定不移地推動「國貨國用」，持續推動短板產業補鏈。另外，《2025 年國家網絡安全宣傳周網絡安全企業家座談會》於今年 9 月 15 日舉行。中央網絡安全和信息化委員會辦公室副主任、國家互聯網信息辦公室副主任楊建文表示，龍頭企業需扛起「卡脖子」技術攻關責任，聚焦半導體等關鍵領域，聯合高校院所打造創新聯合體，加速研發自主可控安全半導體以突破壟斷。由此可見，內地推出利好政策，以支持半導體行業的發展。

內地半導體出口表現持續理想

除了內需外，內地半導體出口表現亦持續理想，主要受惠於全球對半導體的強勁需求所帶動。據 SIA 的資料顯示，今年第二季全球半導體銷售金額達 1,797 億美元，按年升 19.6%，按季升 7.8%，是連續第七個季度錄得按年增長。據中國海關總署公布，今年上半年內地半導體出口金額為 6,502 億元人民幣（下同），按年增長 20.3%，相當於每日出口 36 億元，創歷史新高，亦是連續第七季錄得同比增長。至於半導體出口數量達 1677 億個，按年升 20.6%，即平均每日出口 9.32

億個，亦創歷史新高。由於內地半導體生產質素理想，故市場預料內地半導體代工份額將在 2030 年時達到全球的三成。因此。預料內地半導體出口將持續表現理想，利好行業前景。

資料來源：美國半導體行業協會（SIA）、弗若斯特沙利文、中國國務院、《深入實施「人工智能+」行動的意見》、中國工業和信息化部、國家市場監督總局、《電子信息製造業 2025-2026 年穩增長行動方案》、《2025 年國家網絡安全宣傳周網絡安全企業家座談會》、中央網絡安全和信息化委員會辦公室、國家互聯網信息辦公室、中國海關總署

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況及風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。