

3/8/2023

晶片行業簡介及股份介紹

背景

科技演變日新月異，近來不少科技主題均引來熱潮，例如虛擬貨幣引起的掘礦潮、元宇宙熱潮，以及近日興起的人工智能(AI)熱潮。若細心觀察，不難發現這些熱潮背後均有一個共通元素 – 「晶片」。

晶片行業，又稱半導體行業，是全球科技產業的重要基石。隨著科技的持續發展，晶片的應用範疇不斷擴展，包含消費電子、通訊、計算、汽車、工業等領域。而晶片種類繁多，可以細分為記憶體、微處理器、微控制器、數位訊號處理器等大類。晶片產業鏈亦可分為設計、製造、封測等等。

隨著數位化和網絡化的趨勢不斷加速，導致晶片需求逐年攀升。特別是經歷了新冠疫情之後，遠程工作、線上教育以及互聯網消費等新興需求的快速崛起，為晶片行業帶來了更多的機遇。另外，物聯網(IoT)、人工智能(AI)、元宇宙等概念的發展也刺激了市場對晶片的需求。

當然，在晶片行業的風光背後，亦潛藏著不少的危機，晶片市場的政治角力是現時晶片熱潮的一大隱憂。自 2022 年 10 月起，美國政府對中國實施一系列晶片出口管制，而消息人士稱，今年 7 月份將採取進一步行動，禁止企業向中國客戶出口 AI 晶片。而美國亦向盟友施壓，希望聯合一起阻止中國進一步發展晶片產業，當中荷蘭早前公佈，要求先進晶片製造設備企業，在出口 DUV 光刻機前，都必須申請許可。

另一邊廂，中國亦推出反制措施，公佈對鎳、銻相關材料實施出口管制，該等材料為製造晶片的材料。

另外，除了 AI 晶片需求熾熱外，受到環球經濟疲弱，加上高通脹高利率的影響，企業及消費者都在削減支出，令到個人電腦，以及智能手機的晶片需求疲弱，即使近期情況已逐漸紓緩，但復甦步伐仍未如預期般迅速，令到以個人電腦及智能手機晶片為主要產品的半導體企業業績展望較為悲觀。

股份介紹

誠如以上所述，不是所有晶片相關的企業都能受惠於近期的 AI 熱潮，那麼，有那些股份最有可能把握是次機遇呢？以下是部份與 AI 晶片相關度較高的企業介紹。

1. 輝達(NVDA)

輝達可說是晶片板塊的龍頭股，在獨立圖形處理器(dGPU)佔據領導地位，雖然受行業競爭影響，市佔率近年略有下跌，但仍佔據約八成的市佔率，在 AI 晶片市場，集團市佔率約有九成以上，其 CUDA 平台廣泛被 AI 軟件開發商使用，成為公司的護城河。AI 熱潮使多家大型科技企業增加對 AI 所需的硬件投入，大大刺激高端 AI 晶片的需求。市場預期未來 AI 晶片市場將繼續高速增長，即使集團的市佔率或逐步減少，但由於市場增速更快，相信集團仍將會是最受惠的企業之一。

其股價今年首 7 個月累升逾兩倍，是今年以來最受市場注目的股份之一，亦普遍被認為是 AI 晶片股的代表性企業，相信其股價表現將繼續成為 AI 熱潮的熱度指標。

2. 超微半導體(AMD)

超微半導體主要生產中央處理器(CPU)及獨立圖形處理器(dGPU)，在 dGPU 市場上，是繼**輝達**後，第二大生產商。在 CPU 市場，公司主要對手是**英特爾(INTC)**；而在 GPU 市場，集團是繼**輝達**，全球第二大 dGPU 晶片製造商，雖然市場份額與**輝達**仍有一段距離，但**超微半導體**產品受多個全球知名品牌所採用，未來有實力在人工智能及數據中心晶片市場中佔一席位。**超微半導體**即將推出針對 AI 需求的 MI300 系列超級晶片。

其股價今年首 7 個月累升近八成，表現較其在 CPU 市場的競爭對手**英特爾**亮麗，**英特爾**股價今年首 7 個月升幅約 35%。反映市場較看好有 AI 概念的晶片股。

3. 台積電(TSM)

台積電是一家從事晶圓代工的公司，為全球市佔率第一的半導體製造商，產品主要覆蓋五大技術平台，包括高效能運算、智能手機、物聯網、車用電子，以及消費性電子。主要客戶包括**蘋果公司(AAPL)**、**輝達**、**英特爾**、**超微半導體**、**高通(QCOM)**，以及**博通(AVGO)**等等。

其股價今年首 7 個月累升約 33%，表現看似沒前兩者亮麗，惟若計及智能手機與消費性電子近期的疲弱需求，**台積電**仍能錄得逾三成的升幅已是表現不錯。若 AI 晶片需求持續上升，而智能手機與消費性電子步向復甦，相信**台積電**的表現仍可期待。

4. 艾司摩爾(ASML)

艾司摩爾是一家位於荷蘭的半導體裝置製造商，主要產品是用於生產大規模積體電路的核心裝置 – 「光刻機」。集團在高端光刻機市場佔據壟斷地位，若晶片需求繼續以高速度增長，晶片生產商對光刻機的需求亦會隨之而增加。

其股價今年首 7 個月累升只有約三成，相信是受到荷蘭限制出口先進晶片製造設備的消息影響，但集團在市場具有壟斷地位，只要晶片市場繼續擴張，相信其股價表現將不會太差。

5. 應用材料(AMAT)

除了**艾司摩爾**外，**應用材料**亦是其中一家主要的半導體裝置製造商。**應用材料**業務主要分為四大類別，分別為：半導體系統、全球應用服務、面板顯示產品，以及其他產品。當中半導體系統佔公司總收入比重約 65%，其中主要產品包括原子層沉積(ALD)、化學機械平坦化(CMP)、化學氣相沉積(CVD)，以及物理氣相沉積(PVD)等。主要客戶包括**台積電**、**三星電子**、**英特爾**等。

其股價今年首 7 個月累升逾 55%，表現算是不俗。與**艾司摩爾**一樣，**應用材料**在多個晶片製造過程所用的設備中，有著領先的優勢，只要晶片行業能繼續高速發展，**應用材料**預計亦能有不錯的表現。

ETF 介紹

若看好晶片板塊前景，除了購入相關企業的股票外，投資 ETF 也是一個不錯的選擇。以下是其中兩隻以半導體為主題的 ETF 的簡單介紹：

1. VanEck Vectors Semiconductor ETF (SMH)

VanEck Vectors Semiconductor ETF 是由 VanEck 資產管理公司發行的 ETF，追蹤標的是 MVIS US Listed Semiconductor 25 Index，該指數包含 25 家在美國上市，市值規模最大，以及流動性最好的 25 家半導體科技企業。每年管理費為 0.35%，資產管理規模(AUM)達到 100 億美元。該 ETF 的頭五大持股為**輝達**、**台積電**、**博通**、**德州儀器(TXN)**以及**艾司摩爾**。當中**輝達**佔比約兩成，而頭十大持股的佔比近七成，資金分佈較為集中。如相信**輝達**將會繼續領跑一眾晶片股，而同時亦希望投資覆蓋其他晶片企業，**VanEck Vectors Semiconductor ETF** 將會是不錯的選擇。

2. iShares Semiconductor ETF (SOXX)

iShares Semiconductor ETF 是由 BlackRock 資產管理公司發行的 ETF，追蹤標的是 ICE Semiconductor Sector Index，該 ETF 包含 31 家從事半導體相關行業的公司，分散度較 **VanEck Vectors Semiconductor ETF** 略高。每年管理費為 0.39%，AUM 約 90 億美元。該 ETF 的頭五大持股為**輝達**、**博通**、**超微半導體**、**英特爾**及**德州儀器**。此 ETF 之中，**輝達**佔比不足 10%，而頭十大持股的佔比只有約六成，資金分佈與 **VanEck Vectors Semiconductor ETF** 相比較為分散，亦不會過於集中於一隻股票身上。如希望有更好的分散度，**iShares Semiconductor ETF** 相對上會是較好的選擇。

總結

AI 熱潮令到受惠股份今年首 7 個月已累積一定升幅，現階段入市的風險著實不少。加上大眾晶片市場仍然未全面復甦，企業盈利未必能跟上市場的期望。然而，AI 的熱潮與其他短暫的炒作概念不同，它已經產生了許多實用的產品，並對現有的習慣產生了挑戰。例如聊天機械人，對傳統的搜索引擎應用帶來極大的挑戰，圖像生成器更是令圖像設計變得容易。相信隨著更多企業投入開發，將會有更多不同的人工智能工具應運而生，或會為不同的領域與範疇帶來極大的轉變。因此，AI 熱潮相信會是一個可持續，並具有巨大發展潛力的概念，作為其根本，AI 晶片市場料將繼續以高速增長，相關股份可以長期留意。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。

