

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/10/10–2025/10/23）

AI 驱动存储行业景气上行

2025 年 10 月 24 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769–22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

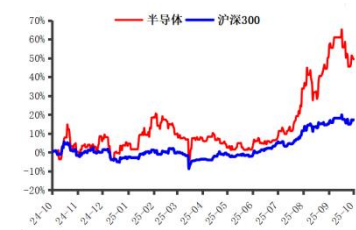
S0340520060001

电话：0769–22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

半导体行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至2025年10月23日，申万半导体行业指数近两周（2025/10/10–2025/10/23）累计下跌9.48%，跑输沪深300指数7.29个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计上涨44.73%，跑赢沪深300指数27.66个百分点。
- **行业新闻与公司动态：**（1）云天励飞罗忆：国产算力芯片使用比例不久将超过海外芯片；（2）上海：加快SoC、CPU等核心芯片布局，覆盖X86、ARM、RISC—V等三大技术路线；（3）机构：第二季度全球半导体设备投资额达330.7亿美元，同比增长24%；（4）Omdia：第三季度中国智能手机市场回调3%，vivo出货量重返第一；（5）机构：下半年晶圆代工产能利用率优于预期；（6）存储芯片“超级周期”来临，涨价潮预计延续至2026年；（7）三星将于10月底发布HBM4；（8）德州仪器第三季度营收47.4亿美元，略高于市场预期；（9）阿斯麦：第三季度净销售额75亿欧元，净利润21亿欧元；（10）IDC：中国AI基础设施市场爆发式增长，阿里云市占率第一；（11）海光信息：第三季度净利润7.6亿元，同比增长13%；（12）士兰微：拟200亿元共同投建12英寸高端模拟集成电路芯片制造生产线项目；（13）扬杰科技：第三季度净利润同比增长52.4%；（14）香农芯创：前三季度净利润同比下降1.36%。
- **周报观点：**自9月以来，闪迪、美光、三星、西数等多家存储巨头陆续上调产品报价，且涨价幅度普遍超出市场预期。其中，美光科技向渠道商发出通知，宣布其存储产品价格将上涨20%–30%。从9月12日起，所有DDR4、DDR5、LPDDR4、LPDDR5等存储产品全部停止报价，协议客户价格全部取消，暂停报价一周；闪迪在9月上调NAND闪存报价，上调幅度约10%；韩国三星电子于9月下旬向主要客户发出第四季度提价通知，计划将部分DRAM价格上调15%至30%，NAND闪存价格上调5%至10%。我们认为，本轮海外存储巨头集体涨价，主要驱动力为AI应用爆发，导致对AI服务器、数据中心用的高性能存储芯片（如AI服务器的DRAM、NAND）需求激增，从而推动整个存储市场的价格上行，建议关注存储模组、利基存储、存储配套设备材料等受益环节。
- **风险提示：**贸易形势不确定性导致下游需求存在不确定性的风险、国产替代进程不及预期的风险、产能持续释放导致竞争加剧的风险等。

目录

1. 半导体行业行情回顾	3
2. 半导体产业新闻	3
3. 公司公告与动态	5
4. 半导体产业数据更新	6
4.1 智能手机出货数据	6
4.2 新能源汽车销售数据	7
4.3 全球、国内半导体月度销售数据	7
5. 投资建议	8
6. 风险提示	10

插图目录

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 10 月 23 日）	3
图 2：全球智能手机季度出货量	6
图 3：国内智能手机月度出货情况	6
图 4：新能源汽车销量及同比增长率	7
图 5：国内新能源汽车销量及渗透率	7
图 6：全球半导体月度销售情况	7
图 7：中国半导体月度销售情况	7

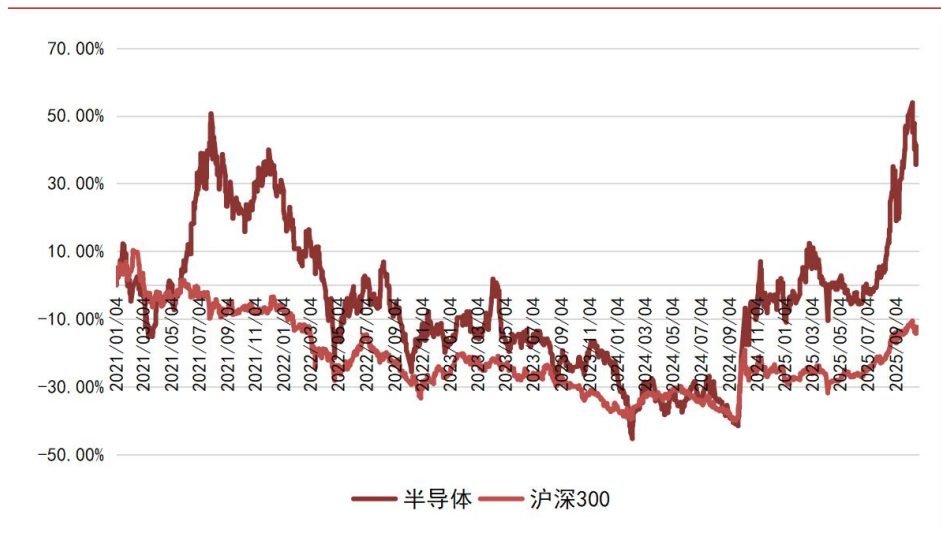
表格目录

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/10/24）	8
---------------------------------------	---

1. 半导体行业行情回顾

半导体行业指数近两周涨跌幅：截至 2025 年 10 月 23 日，申万半导体行业指数近两周（2025/10/10-2025/10/23）累计下跌 9.48%，跑输沪深 300 指数 7.29 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计上涨 44.73%，跑赢沪深 300 指数 27.66 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 10 月 23 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【上海：加快 SoC、CPU 等核心芯片布局 覆盖 X86、ARM、RISC—V 等三大技术路线】

财联社 10 月 14 日电，上海市经济和信息化委员会日前印发《上海市智能终端产业高质量发展行动方案（2026-2027 年）》，加强端侧人工智能芯片布局。围绕手机、计算机、眼镜等各类终端产品需求，加快 SoC、CPU 等核心芯片布局，覆盖 X86、ARM、RISC—V 等三大技术路线。依托服务器算力芯片能力，积极布局端侧 GPU 芯片发展。支持 3D 异构集成关键技术突破，探索新型存储技术路线，支持近存、存内计算技术发展，支撑芯片平台算力和功耗水平提升。

2. 【阿斯麦：第三季度净销售额 75 亿欧元 净利润 21 亿欧元】

财联社 10 月 15 日电，阿斯麦发布 2025 年第三季度财报，第三季度净销售额为 75 亿欧元，毛利率 51.6%，净利润 21 亿欧元；第三季度净新增订单 54 亿欧元，其中 36 亿欧元为极紫外光刻系统。阿斯麦预计公司第四季度净销售额将在 92 亿至 98 亿欧元之间，毛利率介于 51%-53%。

3. 【云天励飞罗忆：国产算力芯片使用比例不久将超过海外芯片】

《科创板日报》15 日讯，在 10 月 15 日至 10 月 17 日举行的 2025 湾区半导体产业生态博览会上，云天励飞副总裁罗忆表示，目前国内 AI 产业面临两大拐点：一是算力需求爆发，大模型推理算力需求将在 2026 年超越训练需求，成为算力消耗的主力，占有算力需求的比例将超过 70%。同时，国内 AI 产业正从模型研发转向“算力消费”。二是国产算力芯片的使用比例不久将会超过海外芯片。“目前两者使用占比基本已达到五五分。”

4. 【机构：第二季度全球半导体设备投资额达 330.7 亿美元 同比增长 24%】

《科创板日报》16 日讯，SEMI 最新数据显示，第二季度全球半导体设备市场规模同比增长 24%，达 330.7 亿美元，比上一季度增长 3%。SEMI 分析称，增长动力来自先进逻辑工艺和高带宽存储器（HBM）需求增加，以及对亚洲地区出货量的增加。

5. 【Omdia：第三季度中国智能手机市场回调 3% vivo 出货量重返第一】

财联社 10 月 16 日电，Omdia 的最新研究显示，2025 年第三季度，中国大陆智能手机市场同比下降 3%，市场仍处于调整阶段，同时竞争格局愈发胶着，头部厂商排名差距持续收窄。vivo 以 1180 万台的出货量重回第一，占据 18% 市场份额。华为紧随其后排名第二，出货量 1050 万台，市场份额为 16%。苹果延续上一季度的涨势，出货量 1010 万台，排名相较去年同期上升两位，跻身市场前三。小米出货 1000 万台，OPPO 出货 990 万台，分别位列第四第五。

6. 【机构：下半年晶圆代工产能利用率优于预期】

《科创板日报》15 日讯，根据 TrendForce（集邦咨询）最新调查，2025 年下半年因芯片设计公司库存水位偏低、智能手机进入销售旺季，加上 AI 需求持续强劲等因素，晶圆代工厂产能利用率并未如原先预期有所下调，部分晶圆厂第四季度的表现更将优于第三季度，已引发个别晶圆厂酝酿对 BCD、Power 等较紧缺制程平台进行涨价。

7. 【三星将于 10 月底发布 HBM4】

《科创板日报》20 日讯，三星正在加紧推进 HBM4 的研发，其计划于 10 月 27 日至 31 日在 2025 年三星科技展上发布第六代 12 层 HBM4，并计划于今年晚些时候量产。

8. 【存储芯片“超级周期”来临 涨价潮预计延续至 2026 年】

财联社 10 月 22 日电，伴随着存储芯片市场的涨价潮，A 股存储芯片相关公司的盈利预期改善、股价一路高涨，存储芯片“超级周期”来临。业内人士认为，这轮“超级周期”由 AI 驱动，数据中心大容量存储需求高速增长，叠加智能手机、智能汽车等智能终端渗透率提升，共同推动本轮存储技术创新与市场扩容。展望后市，分析人士预计 AI 服务器存储产品的涨价潮或延续至 2026 年。国内存储公司有望继续受益于“价格回升+国产替代”的双重驱动。叠加消费电子需求提升，国内存储芯片公司开工情况稳中向好。

9. 【德州仪器第三季度营收 47.4 亿美元 略高于市场预期】

财联社 10 月 22 日电，德州仪器第三季度营收 47.4 亿美元，同比增长 14%，市场预估 46.5 亿美元；三季度资本支出 12 亿美元，市场预估 12.8 亿美元；三季度每股收益 1.48 美元，市场预估 1.49 美元。德州仪器预计第四季度营收为 42.2 亿至 45.8 亿美元，市场预估为 45 亿美元。

10. 【IDC：中国 AI 基础设施市场爆发式增长 阿里云市占率第一】

《科创板日报》22 日讯，国际数据机构 IDC 近日发布最新报告显示，2025 年上半年，中国 AI 基础设施服务市场同比增长 122.4%，达到 198.7 亿。其中，阿里云占比 24.7% 稳居第一，并在 GenAI IaaS（生成式 AI 基础设施）和 Other AI IaaS（经典 AI 基础设施）两大细分市场均获第一。IDC 指出，阿里云通过持续加大 AI 基础设施资本支出、加码算力储备，通过提供灵骏 AI 集群、GPU 弹性算力等多元化 AI IaaS 服务，满足客户不同 AI 场景下的旺盛训推需求，实现高速增长并长期维持市占率第一。IDC 预计到 2029 年，AI 基础设施市场规模整体将接近 1500 亿元。

3. 公司公告与动态

1. 【海光信息：第三季度净利润 7.6 亿元 同比增长 13%】

《科创板日报》15 日讯，海光信息 (688041.SH) 发布第三季度报告，公司第三季度营业收入 40.26 亿元，同比增长 69.6%，前三季度营业收入 94.9 亿元，同比增长 54.65%；第三季度归属于上市公司股东的净利润 7.6 亿元，同比增长 13.04%，前三季度净利润 19.61 亿元，同比增长 28.56%。公司通过与整机厂商、生态伙伴在重点行业和重点领域的深化合作，加速客户端导入，推动高端处理器产品的市场版图扩展，实现了公司营业收入的显著增长，公司产品的市场销售大幅提升，带动年初至报告期末以及本报告期利润总额显著增长。

2. 【泰凌微：前三季度净利同比预增 118% 端侧 AI 芯片新品进入规模量产阶段】

《科创板日报》15 日讯，泰凌微 (688591.SH) 发布 2025 年前三季度业绩预告，预计归属于母公司所有者的净利润约为 1.4 亿元，同比增长约 118%。报告期内，公司端侧 AI 芯片、多模 Matter 芯片及音频产品线新品出货超预期，海外业务快速扩张，带动收入同比增长约 30%。同时，高毛利产品占比提升及成本优化推动毛利率和净利率显著上升，叠加规模效应显现，盈利能力大幅提升。在新产品方面，公司新推出的端侧 AI 芯片进入规模量产阶段，三季度继续保持高速增长；多模 Matter 芯片在海外智能家居领域开始了批量出货；在国内首家推出的通过蓝牙 6.0 认证的支持高精度定位等新功能的芯片，已在全球一线客户率先进入大批量生产；新推出的 WiFi 6.0 多模芯片也实现了批量出货。音频产品线方面，新的头部客户已开始实现大批量出货，原有客户的出货量也持续增长，带动音频业务整体销售较去年同期实现高速增长。研发方面，星闪项目已经完成流片回片，测试顺利，并在积极推进认证和前期推广。

3. 【士兰微：拟 200 亿元共同投建 12 英寸高端模拟集成电路芯片制造生产线项目】

财联社 10 月 19 日电，士兰微(600460.SH)公告，公司与厦门市人民政府、厦门市海沧区人民政府于 2025 年 10 月 18 日在厦门市签署了《12 英寸高端模拟集成电路芯片制造生产线项目战略合作协议》，同时，公司及全资子公司厦门士兰微拟与厦门半导体投资集团、厦门新翼科技实业共同向子公司士兰集华增资 51 亿元，士兰集华作为“12 英寸高端模拟集成电路芯片制造生产线项目”的实施主体。本项目规划总投资 200 亿元，规划产能 4.5 万片/月，分两期实施。两期建设完成后，将在厦门市海沧区形成年产 54 万片的生产能力。

4. 【扬杰科技：第三季度净利润同比增长 52.4%】

财联社 10 月 19 日电，扬杰科技(300373.SZ)发布 2025 年第三季度报告，前三季度实现营业收入 53.48 亿元，同比增长 20.89%；归属于上市公司股东的净利润 9.74 亿元，同比增长 45.51%。第三季度营业收入 18.93 亿元，同比增长 21.47%；归属于上市公司股东的净利润 3.72 亿元，同比增长 52.40%。报告期内，半导体行业景气度持续攀升，汽车电子、人工智能、消费类电子等领域呈现强劲增长态势，带动公司主营业务实现显著增长。

5. 【香农芯创：前三季度净利润同比下降 1.36%】

财联社 10 月 22 日电，香农芯创(300475.SZ)公告称，公司第三季度实现营业收入 92.76 亿元，同比增长 6.58%；归母净利润 2.02 亿元，同比下降 3.11%。公司前三季度营业收入 264 亿元，同比增长 59.90%；归属于上市公司股东的净利润 3.59 亿元，同比下降 1.36%。与上年同期对比，市场需求提升、产品销售价格同比上涨及公司产品结构变化综合影响，导致收入增加。

4. 半导体产业数据更新

4.1 智能手机出货数据

全球智能手机出货数据：根据 IDC 数据，2025 年第三季度全球智能手机出货量为 3.23 亿台，同比增长 2.09%，环比增长 9.32%；2025 年 1-9 月全球智能手机总出货量为 9.23 亿台，同比增长 1.56%。

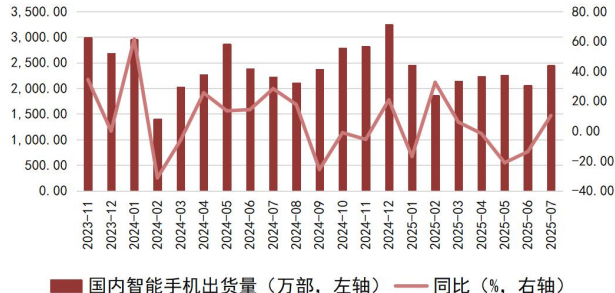
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2025 年 7 月国内智能手机出货量为 2,445.4 万台，同比增长 10.30%，环比增长 18.96%，2025 年 1-7 月国内智能手机累计出货量为 1.54 亿台，同比下降 4.15%。

图 2：全球智能手机季度出货量

图 3：国内智能手机月度出货情况



资料来源：IDC，东莞证券研究所

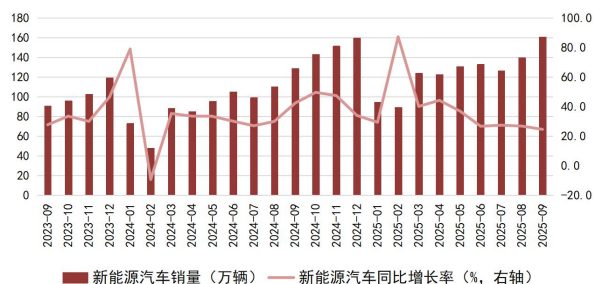


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

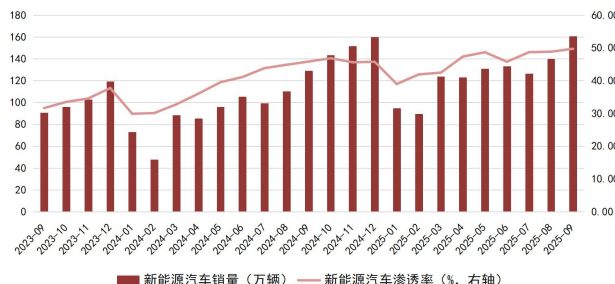
新能源汽车销售数据：据中汽协，2025年9月，国内新能源汽车总销量为160.4万辆，同比增长24.6%，环比增长15.0%，2025年9月国内汽车总销量为322.6万台，其中新能源汽车销量占比为49.72%。

图4：新能源汽车销量及同比增长率



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图5：国内新能源汽车销量及渗透率

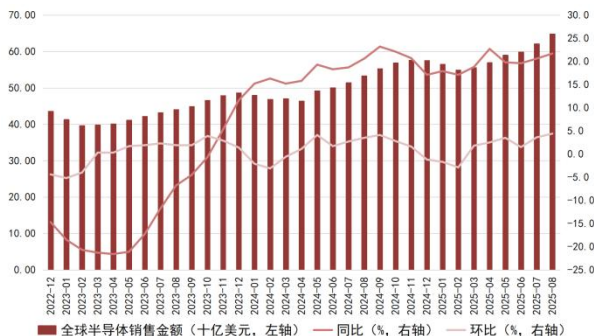


资料来源：中汽协，东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

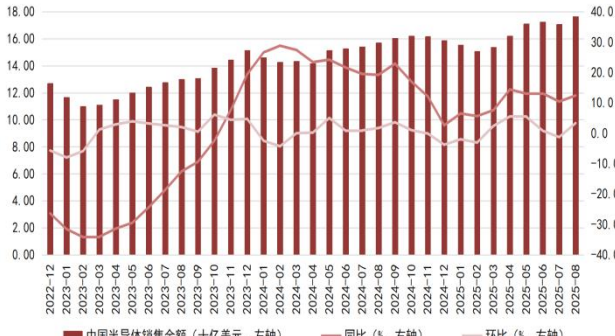
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体产业协会（SIA）数据，2025年8月，全球半导体销售额为648.8亿美元，同比增长21.7%，环比增长4.4%，国内半导体销售额为176.3亿美元，同比增长12.4%，环比增长3.3%。

图6：全球半导体月度销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

图7：中国半导体月度销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

5. 投资建议

自 9 月以来，闪迪、美光、三星、西数等多家存储巨头陆续上调产品报价，且涨价幅度普遍超出市场预期。其中，美光科技向渠道商发出通知，宣布其存储产品价格将上涨 20%-30%。从 9 月 12 日起，所有 DDR4、DDR5、LPDDR4、LPDDR5 等存储产品全部停止报价，协议客户价格全部取消，暂停报价一周；闪迪在 9 月上调 NAND 闪存报价，上调幅度约 10%；韩国三星电子于 9 月下旬向主要客户发出第四季度提价通知，计划将部分 DRAM 价格上调 15%至 30%，NAND 闪存价格上调 5%至 10%。我们认为，本轮海外存储巨头集体涨价，主要驱动力为 AI 应用爆发，导致对 AI 服务器、数据中心用的高性能存储芯片（如 AI 服务器的 DRAM、NAND）需求激增，从而推动整个存储市场的价格上行，建议关注存储模组、利基存储、存储配套设备材料等受益环节。

建议关注标的：

- **半导体设备与材料**：北方华创（002371）、中微公司（688012）、华海清科（688120）、拓荆科技（688072）、长川科技（300604）、鼎龙股份（300054）、江丰电子（300666）；
- **存储芯片**：兆易创新（603986）、澜起科技（688008）、佰维存储（688525）、德明利（001309）；
- **模拟芯片**：圣邦股份（300661）、思瑞浦（688536）；
- **先进封装与测试**：长电科技（600584）、通富微电（002156）、伟测科技（688372）；
- **SoC&CIS**：乐鑫科技（688018）、恒玄科技（688608）、瑞芯微（603893）、豪威集团（603501）、思特威（688213）。
- **算力芯片**：海光信息（688041）
- **晶圆代工**：中芯国际（688981）

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/10/24）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
002371	北方华创	公司 2025 年上半年实现营收 161.42 亿元，同比+29.51%，实现归母净利润 32.08 亿元，同比+14.97%，对应 25Q2 营收为 79.36 亿元，同比+21.84%，环比-3.30%，对应 25Q2 归母净利润为 16.27 亿元，同比-1.47%，环比+2.95%。
688012	中微公司	公司 2025 年上半年实现营收 49.61 亿元，同比+43.88%，实现归母净利润 7.06 亿元，同比+36.62%，对应 25Q2 营收为 27.87 亿元，同比+51.26%，环比+28.25%，对应 25Q2 归母净利润为 3.93 亿元，同比+46.82%，环比+25.47%。
688120	华海清科	公司 2025 年上半年实现营收 19.50 亿元，同比+30.28%，实现归母净利润 5.05 亿元，同比+16.82%，对应 25Q2 营收为 10.37 亿元，同比+27.05%，环比+13.65%，对应 25Q2 归母净利润为 2.72 亿元，同比+18.01%，环比+16.53%。
688072	拓荆科技	公司 2025 年上半年实现营收 19.54 亿元，同比+54.25%，实现归母净利润 0.94 亿元，同比-26.56%，

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/10/24）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		对应 25Q2 营收为 12.45 亿元，同比+56.64%，环比+75.74%，对应 25Q2 归母净利润为 2.41 亿元，同比+103.37%，环比+264.16%。
300604	长川科技	公司 2025 年上半年实现营收 21.67 亿元，同比+41.80%，实现归母净利润 4.27 亿元，同比+98.73%，对应 25Q2 营收为 13.52 亿元，同比+39.52%，环比+65.79%，对应 25Q2 归母净利润为 3.16 亿元，同比+49.91%，环比+184.70%。
300054	鼎龙股份	公司 2025 年上半年实现营收 17.32 亿元，同比+14.00%，实现归母净利润 3.11 亿元，同比+42.78%，对应 25Q2 营收为 9.08 亿元，同比+11.94%，环比+10.17%，对应 25Q2 归母净利润为 1.70 亿元，同比+24.79%，环比+20.61%。
300666	江丰电子	公司 2025 年上半年实现营收 20.95 亿元，同比+28.71%，实现归母净利润 2.53 亿元，同比+56.79%，对应 25Q2 营收为 10.94 亿元，同比+27.97%，环比+9.37%，对应 25Q2 归母净利润为 0.95 亿元，同比-5.96%，环比-39.30%。
603986	兆易创新	公司 2025 年上半年实现营收 41.50 亿元，同比增长 15.00%，实现归母净利润 5.75 亿元，同比增长 11.31%，对应 2025Q2 营收为 22.41 亿元，同比增长 13.09%，环比增长 17.40%，对应 25Q2 归母净利润为 3.41 亿元，同比增长 9.17%，环比增长 45.27%。
688008	澜起科技	公司 2025 年上半年实现营收 26.33 亿元，同比增长 58.17%，实现归母净利润 11.59 亿元，同比增长 95.41%，对应 2025Q2 营收为 14.11 亿元，同比增长 52.12%，环比增长 15.47%，对应 25Q2 归母净利润为 6.34 亿元，同比增长 71.40%，环比增长 20.64%，Q2 单季度营收、归母净利润均创历史新高。
688525	佰维存储	公司 2025 年上半年实现营收 39.12 亿元，同比增长 13.70%，实现归母净利润-2.26 亿元，同比下降 179.68%，对应 25Q2 营收为 23.69 亿元，同比增长 38.20%，对应 25Q2 归母净利润为-0.28 亿元，同比下降 124.44%，单季度营收创历史新高，亏损幅度大幅收窄。受益 Q2 开始存储价格企稳回升，公司重点项目陆续交付，经营业绩持续回暖。
001309	德明利	公司 2025 年上半年实现营收 41.09 亿元，同比增长 88.83%，实现归母净利润-1.18 亿元，同比下降 130.43%，对应 25Q2 营收为 23.69 亿元，同比增长 38.20%，对应 25Q2 归母净利润为 28.57 亿元，同比提高 109.27%，环比增长 128.19；对应 Q2 归母净利润为-0.49 亿元，亏损幅度环比有所收窄。
300661	圣邦股份	公司 2025 年上半年实现营收 18.19 亿元，同比增长 15.37%，实现归母净利润 2.01 亿元，同比增长 12.42%，对应 25Q2 营收为 10.29 亿元，同比增长 21.46%，环比增长 30.35%，单季度收入创历史新高；对应 25Q2 归母净利润为 1.41 亿元，同比增长 13.52%，环比增长 136.04%。
688536	思瑞浦	公司 2025 年上半年实现营收 9.49 亿元，同比增长 87.33%，实现归母净利润 0.66 亿元，同比增长 200.07%，对应 25Q2 营收为 5.27 亿元，同比增长 71.96%，环比增长 25.03%，对应 25Q2 归母净利润为 0.50 亿元，同比增长 404.32%，环比增长 222.07%。
600584	长电科技	公司 2025 年上半年实现营收 186.05 亿元，同比增长 20.14%，实现归母净利润 4.71 亿元，同比下降 23.98%，对应 25Q2 营收为 92.70 亿元，同比增长 7.24%，环比下降 0.70%，对应 25Q2 归母净利润为 2.67 亿元，同比下降 44.75%，环比增长 31.50%。
002156	通富微电	公司 2025 年上半年实现营收 130.38 亿元，同比增长 17.67%，实现归母净利润 4.12 亿元，同比增长 27.72%，对应 25Q2 营收为 69.46 亿元，同比增长 19.80%，环比增长 14.01%，对应 25Q2 归母净利润为 3.11 亿元，同比增长 38.60%，环比增长 206.45%，单季度营收、净利润均创历史新高。
688372	伟测科技	公司 2025 年上半年实现营收 6.34 亿元，同比增长 47.53%，实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 831.03%，对应 25Q2 营收为 3.49 亿元，同比增长 41.68%，环比增长 22.38%，对应 25Q2 归母净利润为 0.75 亿元，同比增长 573.34%，环比增长 189.99%。
688018	乐鑫科技	公司 2025 年上半年实现营收 12.46 亿元，同比增长 35.35%，实现归母净利润 2.61 亿元，同比增长 72.29%，对应 2025Q2 营收为 6.88 亿元，同比增长 29.02%，环比增长 23.28%，对应 25Q2 归母净利

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/10/24）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		润为 1.68 亿元，同比增长 71.45%，环比增长 78.82%，Q2 单季度营收、归母净利润均创历史新高。
688608	恒玄科技	公司 2025 年上半年实现营收 19.38 亿元，同比增长 26.58%，实现归母净利润 3.05 亿元，同比增长 106.45%，对应 25Q2 营收为 9.44 亿元，同比增长 7.48%，环比下降 5.09%，对应 25Q2 归母净利润为 1.14 亿元，同比下降 4.79%，环比下降 40.02%。
603893	瑞芯微	公司 2025 年上半年实现营收 20.46 亿元，同比增长 63.85%，实现归母净利润 5.31 亿元，同比增长 190.61%，对应 2025Q2 营收为 11.61 亿元，同比增长 64.54%，环比增长 31.18%，对应 25Q2 归母净利润为 3.22 亿元，同比增长 179.41%，环比增长 53.56%，Q2 单季度营收、归母净利润均创历史新高。
603501	豪威集团	公司 2025 年上半年实现营收 139.56 亿元，同比增长 15.42%，实现归母净利润 20.28 亿元，同比增长 48.34%，对应 25Q2 营收为 74.84 亿元，同比+16.07%，环比+15.63%，对应 25Q2 归母净利润为 11.62 亿元，同比+43.58%，环比+34.17%。
688213	思特威	公司 2025 年上半年实现营收 94.90 亿元，同比增长 54.11%，实现归母净利润 3.97 亿元，同比增长 164.93%，对应 25Q2 营收为 20.37 亿元，同比+25.77%，环比+16.41%，对应 25Q2 归母净利润为 2.05 亿元，同比+51.29%，环比+7.29%。
688041	海光信息	公司 2025 年前三季度实现营收 94.90 亿元，同比增长 54.65%，实现归母净利润 19.61 亿元，同比增长 28.56%，对应 25Q3 营收为 40.26 亿元，同比+69.60%，环比+31.38%，对应 25Q3 归母净利润为 7.60 亿元，同比+13.04%，环比+9.26%。
688981	中芯国际	公司 2025 年上半年实现营收 323.48 亿元，同比增长 23.14%，实现归母净利润 23.01 亿元，同比增长 39.76%，对应 25Q2 营收为 160.47 亿元，同比+17.34%，环比-1.56%，对应 25Q2 归母净利润为 9.44 亿元，同比-16.95%，环比-30.37%。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 风险提示

贸易形势不确定性导致下游需求存在不确定性的风险、国产替代进程不及预期的风险、产能持续释放导致竞争加剧的风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn