

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/09/05–2025/09/18）

国产算力生态有望加速构建

2025 年 9 月 19 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：

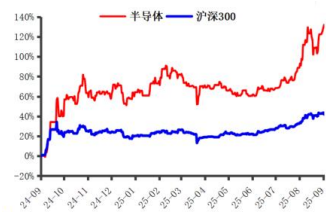
S0340520060001

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9月18日，半导体行业指数近两周（2025/09/05–2025/09/18）累计上涨14.74%，跑赢沪深300指数11.69个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计上涨41.88%，跑赢沪深300指数27.57个百分点。
- **行业新闻与公司动态：**（1）机构：先进逻辑和DRAM应用推动，Q2全球半导体设备销售额环比增长3%；（2）机构：AI与通用型服务器驱动需求，2025年第二季前五大企业级SSD品牌厂营收季增12.7%；（3）报告：二季度出货的智能手机平均配备3.19个摄像头，低于去年同期的3.37个；（4）CFM：四季度存储市场价格将迎来全面上涨；（5）腾讯云：全面适配主流国产芯片；（6）华为：2035年全社会的算力总量将增长10万倍；（7）华为徐直军：明年Q1推出昇腾950PR芯片；（8）佰维存储：公司已获得AI服务器厂商等核心供应商资质；（9）德明利：拟调整2023年向特定对象发行股票部分募投项目投资总额；（10）拓荆科技：拟定增募资不超过46亿元，用于高端半导体设备产业化基地建设项目等；（11）普冉股份：拟收购高性能2D NAND存储芯片公司SHM控股权；（12）精智达：签订3.23亿元半导体测试设备采购协议；（13）豪威集团：公司已进入英伟达供应链，支持其NVIDIA DRIVE AGXThor生态系统。
- **周报观点：**据华为智能世界2035系列报告，2035年全球社会算力总量将增长10万倍，计算领域将突破传统冯·诺依曼架构的束缚，在计算架构、材料器件、工程工艺、计算范式四大核心层面实现颠覆性创新，最终催生新型计算的全面兴起。数据将成为推动人工智能发展的“新燃料”，AI存储容量需求将比2025年增长500倍，占比超过70%，Agentic AI驱动存储范式改变。一方面，政策强力向算力芯片国产化方向倾斜，另一方面，字节、阿里、腾讯等云厂商陆续上修资本开支，且积极适配主流国产芯片。据科技网站The information报道，阿里巴巴、百度已开始采用内部自主设计的芯片训练AI大模型，以取代英伟达的部分芯片，国产算力生态有望加速构建。除AI算力芯片外，先进制程晶圆代工、存储、先进封装等环节也有望受益。
- **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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

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	6
4.3 全球、国内半导体月度销售数据	7
5. 投资建议	7
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 9 月 18 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

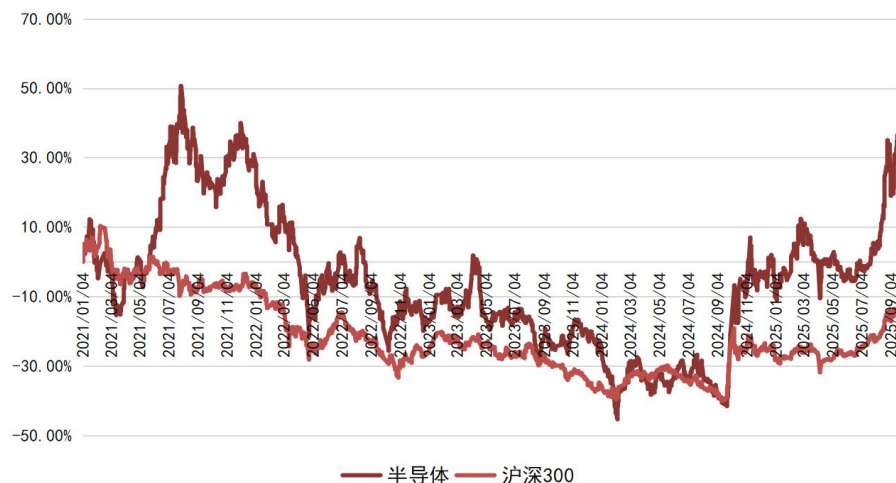
表格目录

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/09/19）	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 9 月 18 日，半导体行业指数近两周（2025/09/05-2025/09/18）累计上涨 14.74%，跑赢沪深 300 指数 11.69 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计上涨 41.88%，跑赢沪深 300 指数 27.57 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 9 月 18 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【机构：先进逻辑和 DRAM 应用推动 Q2 全球半导体设备销售额环比增长 3%】

《科创板日报》8 日讯，SEMI 报告显示，2025 年第二季度全球半导体设备销售额同比增长 24%，达 330.7 亿美元。受前沿逻辑、先进高带宽存储器（HBM）相关 DRAM 应用以及亚洲出货量增长的推动，2025 年第二季度销售额环比增长 3%。全球半导体设备市场在 2024 年创下 1170 亿美元的纪录后，2025 年上半年表现强劲，收入超过 650 亿美元。

2. 【机构：AI 与通用型服务器驱动需求 2025 年第二季前五大企业级 SSD 品牌厂营收季增 12.7%】

财联社 9 月 8 日电，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2025 年第二季英伟达 Blackwell 平台规模化出货，以及北美 CSP 业者持续扩大布局 General Server（通用型服务器），均带动 Enterprise SSD（企业级固态硬盘）需求显著成长，前五大品牌厂营收合计逾 51 亿美元，季增 12.7%。然而，DDR4 的短缺和主控 IC 载板的交期延长，导致 Enterprise SSD 普遍供不应求，也牵动各厂商第二季的市占比例和

营收表现。TrendForce 集邦咨询表示，未来 Enterprise SSD 的市场竞争将围绕三个关键，包括由 AI 驱动的技术迭代，中国本土业者崛起对国际大厂的影响，以及供应商需同时维持众多新旧产能，供需失衡可能成为常态，精准的产能规划和供应链管理，将是厂商获利关键。

3. 【报告：二季度出货的智能手机平均配备 3.19 个摄像头 低于去年同期的 3.37 个】

财联社 9 月 10 日电，Omdia 发布的《智能手机型号市场追踪 2025 年第二季度》报告显示，智能手机镜头数量正呈下降趋势。2025 年第二季度，出货的智能手机平均配备 3.19 个摄像头，低于去年同期的 3.37 个。这一数据包含前置和后置摄像头，由于大多数手机仍采用单前置镜头，下降主要源于后置摄像头数量的减少。虽然摄像头数量下降，但分辨率在不断提升。受镜头数量下降影响，Omdia 预测，2025 年全球智能手机 CMOS 图像传感器（CIS）需求将同比下降 4.3%，至 41.9 亿颗。

4. 【CFM：四季度存储市场价格将迎来全面上涨】

《科创板日报》10 日讯，CFM 闪存市场最新报告显示，预计包括中国企业在内的各大原厂四季度将迎来价格普涨行情，为明年春季行情走势奠定基调。此次涨价主要聚焦在企业级和手机市场上，预计 Q4 企业级存储价格将实现个位数涨幅，手机嵌入式存储价格也将小幅上扬。

5. 【江苏半导体协会：美国模拟芯片对华倾销幅度高达 300%】

财联社 9 月 14 日电，商务部 9 月 13 日公告对原产于美国的进口相关模拟芯片发起反倾销立案调查。据江苏省半导体行业协会提交的申请文件，相关美国生产商包括四家，分别是德州仪器、ADI、博通、安森美。江苏省半导体行业协会提交的初步证据显示，申请调查期内，原产于美国的申请调查产品的价格持续大幅下降，对华出口的倾销幅度高达 300%以上，申请调查产品占中国市场份额年均高达 41%。从绝对进口量来看，申请调查产品的合计进口数量呈持续大幅上升趋势，2022 年至 2024 年，合计进口数量分别为 11.59 亿颗、12.99 亿颗和 15.90 亿颗。

6. 【腾讯云：全面适配主流国产芯片】

财联社 9 月 16 日电，今日举行的 2025 腾讯全球数字生态大会主峰会上，腾讯集团副总裁、腾讯云总裁邱跃鹏宣布，目前腾讯云已经全面适配主流的国产芯片，并积极参与和回馈开源社区。与此同时，软硬件协同全栈优化是腾讯云的长期战略投入，通过异构计算平台的软件能力，整合不同类型的芯片对外提供高性价比的 AI 算力。

7. 【华为：2035 年全社会的算力总量将增长 10 万倍】

财联社 9 月 17 日电，据华为官微，9 月 16 日，华为举办智能世界 2035 系列报告发布会，正式发布智能世界 2035 系列报告，包括《智能世界 2035》和《全球数智化指数 2025》报告。报告指出，2035 年全社会的算力总量将增长 10 万倍，计算领域将突破传统冯·诺依曼架构的束缚，在计算架构、材料器件、工程工艺、计算范式四大核心层面实现颠覆性创新，最终催生新型计算的全面兴起。数据将成为推动人

工智能发展的“新燃料”，AI 存储容量需求将比 2025 年增长 500 倍，占比超过 70%，Agentic AI 驱动存储范式改变。通信网络的连接对象将从 90 亿人扩展到 9000 亿智能体，实现移动互联网至智能体互联网的跃迁。

8. 【华为徐直军：明年 Q1 推出昇腾 950PR 芯片】

《科创板日报》18 日讯，在华为全联接大会 2025 上，华为轮值董事长徐直军表示，算力过去是，未来也将继续是，人工智能的关键，更是中国人工智能的关键，他分享了昇腾芯片的后续规划。预计 2026 年第一季度推出昇腾 950PR 芯片，四季度推出昇腾 950DT，2027 年四季度推出昇腾 960 芯片，2028 年四季度推出昇腾 970 芯片。

3. 公司公告与动态

1. 【佰维存储：公司已获得 AI 服务器厂商等核心供应商资质】

《科创板日报》10 日讯，佰维存储 (688525.SH) 在业绩说明会上表示，在数据中心/企业级领域，公司已获得 AI 服务器厂商、头部互联网厂商以及国内头部 OEM 厂商的核心供应商资质，并实现预量产出货，同时积极深化国产化生态布局，与国产服务器厂商达成战略合作伙伴关系。在具身智能领域，公司已推出适用于具身智能领域的 eMMC、UFS、BGA SSD、LPDDR4X/5/5X 等产品，并积极拓展具身智能领域头部客户。根据第三方媒体拆解报告，宇树科技的 Go2 智能机器狗中已应用公司的 LPDDR4X、eMMC 存储产品。

2. 【德明利：拟调整 2023 年向特定对象发行股票部分募投项目投资总额】

财联社 9 月 12 日电，德明利 (001309.SZ) 公告称，拟调整 2023 年向特定对象发行股票募投项目“PCIe SSD 存储控制芯片及存储模组的研究和产业化项目”和“嵌入式存储控制芯片及存储模组的研究和产业化项目”的投资总额、内部投资结构及增加项目实施地点。其中，“PCIe SSD 存储控制芯片及存储模组的研究和产业化项目”投资总额将从 4.99 亿元调整为 7.43 亿元，“嵌入式存储控制芯片及存储模组的研究和产业化项目”投资总额将从 6.67 亿元调整为 3.4 亿元。此次调整旨在优化资源配置，提高经营管理效率及募集资金使用效率。

3. 【拓荆科技：拟定增募资不超过 46 亿元 用于高端半导体设备产业化基地建设项目等】

《科创板日报》12 日讯，拓荆科技 (688072.SH) 公告称，公司拟向不超过 35 名特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 46 亿元，扣除发行费用后拟用于高端半导体设备产业化基地建设项目、前沿技术研发中心建设项目及补充流动资金。

4. 【普冉股份：拟收购高性能 2D NAND 存储芯片公司 SHM 控股权】

《科创板日报》15 日讯，普冉股份 (688766.SH) 公告称，公司正筹划以现金方式收购参股公司珠海诺亚长天存储技术有限公司控股权，预计将实现对标的公司的控

股，从而间接控股 SkyHigh Memory Limited。标的公司持有 SHM 100%的股权。SHM 为一家注册在中国香港的半导体企业，专注于提供中高端应用的高性能 2D NAND 及衍生存储器（SLC NAND，eMMC，MCP）产品及方案，核心竞争力为固件算法开发、存储芯片测试方案、集成封装设计、存储产品定制。

5. 【精智达：签订 3.23 亿元半导体测试设备采购协议】

财联社 9 月 16 日电，精智达(688627.SH)公告称，公司控股子公司合肥精智达集成电路技术有限公司近日与某客户签订了半导体测试设备采购协议，合同总金额为 3.23 亿元（不含税）。该合同属于公司日常经营行为，预计将对公司 2025 年至 2026 年度经营业绩产生积极影响。

6. 【豪威集团：公司已进入英伟达供应链 支持其 NVIDIA DRIVE AGXThor 生态系统】

财联社 9 月 16 日电，豪威集团在互动平台表示，目前，公司已进入英伟达供应链，支持其 NVIDIA DRIVE AGXThor 生态系统，并利用先进的成像解决方案为下一代智能驾驶汽车提供动力。

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 年第二季度全球智能手机出货量为 2.95 亿台，同比增长 1.03%，环比下降 3.18%；2025 年上半年全球智能手机出货量累计达 6.00 亿台，同比增长 1.28%。

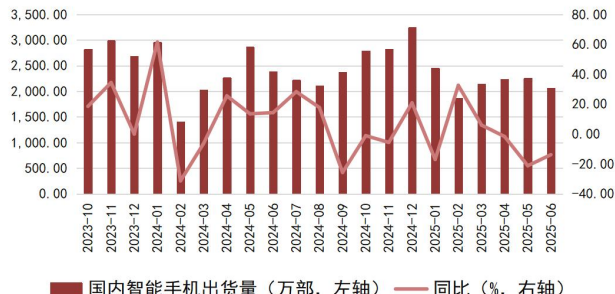
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2025 年 6 月国内智能手机出货量为 2055.7 万台，同比下降 13.8%，环比下降 8.74%，2025 年 1-6 月国内智能手机累计出货量为 1.30 亿台，同比下降 6.45%。

图 2：全球智能手机季度出货量



资料来源：IDC，东莞证券研究所

图 3：国内智能手机月度出货情况



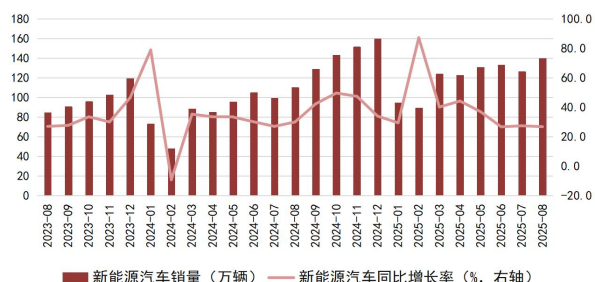
资料来源：工信部，东莞证券研究所

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 8 月，国内新能源汽车总销量为 139.5 万辆，

同比增长 26.8%，环比增长 10.5%，2025 年 8 月国内汽车总销量为 285.7 万台，其中新能源汽车销量占比为 48.83%。

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

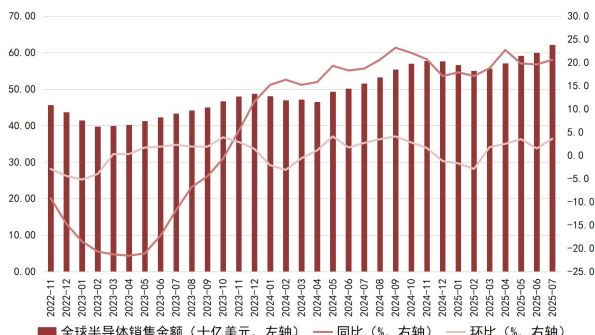


资料来源：中汽协，东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

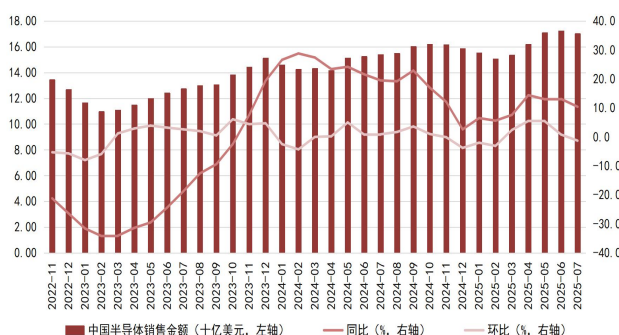
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体产业协会（SIA）数据，2025 年 7 月，全球半导体销售额为 620.7 亿美元，同比增长 20.6%，环比增长 3.6%，国内半导体销售额为 170.2 亿美元，同比增长 10.4%，环比下降 1.3%。

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

据华为智能世界 2035 系列报告，2035 年全球社会算力总量将增长 10 万倍，计算领域将突破传统冯·诺依曼架构的束缚，在计算架构、材料器件、工程工艺、计算范式四大核心层面实现颠覆性创新，最终催生新型计算的全面兴起。数据将成为推动人工智能发展的“新燃料”，AI 存储容量需求将比 2025 年增长 500 倍，占比超过 70%，Agentic AI 驱动存储范式改变。一方面，政策强力向算力芯片国产化方向倾斜，另一方面，字节、阿里、腾讯等云厂商陆续上修资本开支，且积极适配主流国产芯片。据科技网站 The information 报道，阿里巴巴、百度已开始采用内部自主设计的芯片训练 AI 大模型，以取代英伟达的部分芯片，国产算力生态有望加速构建。除 AI 算力芯片外，先进制程晶圆代工、存储、先进封装等环节也有望受益。

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）；
- **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 2025/09/19）

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%，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。

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/09/19）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
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。
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 37.56 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 年上半年实现营收 54.64 亿元，同比增长 45.21%，实现归母净利润 12.01 亿元，同比增长 40.78%，对应 25Q2 营收为 30.64 亿元，同比+41.15%，环比+27.66%，对应 25Q2 归母净利润为 6.96 亿元，同比+23.14%，环比+37.49%。
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