



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

晶圆代工龙头业绩超指引，下游景气度逐步回暖

2025 年 8 月 10 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com

杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

晶圆代工龙头业绩超指引，下游景气度逐步回暖

2025 年 8 月 10 日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业消费电子板块大涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+7.81%）/其他电子 II（+13.75%）/元件（+47.06%）/光学光电子（+0.99%）/消费电子（+8.94%）/电子化学品 II（+17.09%）；本周涨跌幅分别为半导体（+1.45%）/其他电子 II（+4.06%）/元件（-1.59%）/光学光电子（+1.51%）/消费电子（+4.27%）/电子化学品 II（+2.70%）。
- **本周北美重要个股普涨。**本周涨跌幅分别为苹果（+13.33%）/特斯拉（+8.93%）/博通（+5.66%）/高通（-0.43%）/台积电（+2.81%）/美光科技（+13.36%）/英特尔（+3.31%）/迈威尔科技（+3.88%）/英伟达（+5.17%）/亚马逊（+3.70%）/甲骨文（+2.30%）/应用光电（+0.28%）/谷歌 A（+6.50%）/Meta（+2.57%）/微软（-0.39%）/超威半导体（+0.62%）。
- **晶圆代工龙头业绩超指引，下游景气度逐步回暖。**本周中国大陆晶圆代工龙头中芯国际和华虹半导体发布 2Q25 季报：（1）中芯国际 2Q25 实现营收 22.1 亿美元，YoY+16.2%，QoQ-1.7%，超出此前指引的 QoQ -4%~-6%；毛利率 20.4%，YoY+6.5pct，QoQ-2.1pct，超出此前指引的 18%~20%；归母净利润 1.3 亿美元，YoY-19.5%，QoQ-29.5%。公司指引 3Q25 营收环比+5%~7%，毛利率处于 18%~20%区间。（2）华虹半导体 2Q25 实现营收 5.66 亿美元，YoY+18.3%，QoQ+4.6%，超出此前指引的 5.5~5.7 亿美元；毛利率 10.9%，YoY+0.4pct，QoQ+1.7pct，超出此前指引的 7%~9%；归母净利润 795 万美元，YoY+19.2%，QoQ+112.1%。公司指引 3Q25 营收在 6.2~6.4 亿美元之间，毛利率处于 10%~12%区间。我们看到，中国大陆两家晶圆代工龙头 2Q25 业绩均超出指引，且产能利用率进一步提升，分下游来看，华虹 Q2 模拟与电源管理、独立式非易失性存储器收入同比分别提升 59%、17%，反映出多个下游领域订单需求量正逐步复苏，建议关注需求回暖方向。
- **建议关注：**【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产 AI】寒武纪/芯原股份/海光信息/中芯国际/深南电路等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

行情追踪：本周电子细分行业消费电子板块大涨	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
风险因素	9

表 目 录

表 1：半导体涨跌 TOP5	6
表 2：消费电子涨跌 TOP5	6
表 3：元件涨跌 TOP5	6
表 4：光学光电子涨跌 TOP5	7
表 5：电子化学品涨跌 TOP5	7

图 目 录

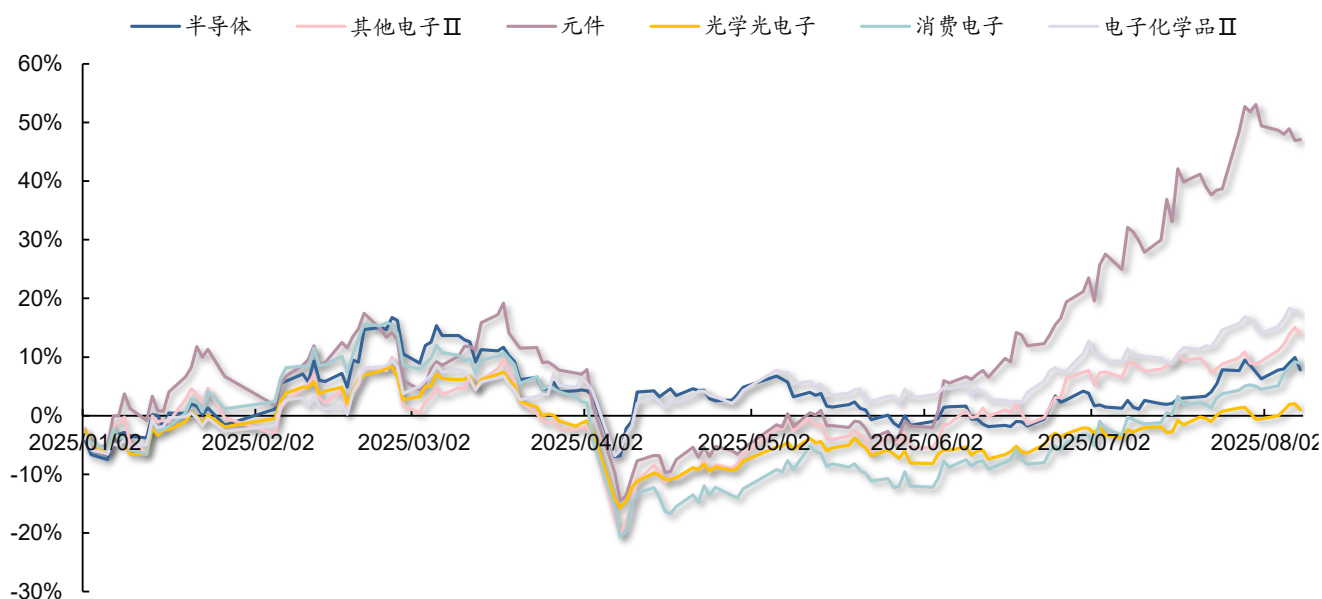
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周电子细分行业消费电子板块大涨

电子行业

本周电子细分行业消费电子板块大涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+7.81%）/其他电子Ⅱ（+13.75%）/元件（+47.06%）/光学光电子（+0.99%）/消费电子（+8.94%）/电子化学品Ⅱ（+17.09%）；本周涨跌幅分别为半导体（+1.45%）/其他电子Ⅱ（+4.06%）/元件（-1.59%）/光学光电子（+1.51%）/消费电子（+4.27%）/电子化学品Ⅱ（+2.70%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周北美重要个股普涨。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-8.41%）/特斯拉（-18.37%）/博通（+31.54%）/高通（-3.94%）/台积电（+22.45%）/美光科技（+41.27%）/英特尔（-0.50%）/迈威尔科技（-29.98%）/英伟达（+36.05%）/亚马逊（+1.50%）/甲骨文（+50.05%）/应用光电（-41.43%）/谷歌 A（+6.40%）/Meta（+31.39%）/微软（+23.85%）/超威半导体（+43.03%）；本周涨跌幅分别为苹果（+13.33%）/特斯拉（+8.93%）/博通（+5.66%）/高通（-0.43%）/台积电（+2.81%）/美光科技（+13.36%）/英特尔（+3.31%）/迈威尔科技（+3.88%）/英伟达（+5.17%）/亚马逊（+3.70%）/甲骨文（+2.30%）/应用光电（+0.28%）/谷歌 A（+6.50%）/Meta（+2.57%）/微软（-0.39%）/超威半导体（+0.62%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1

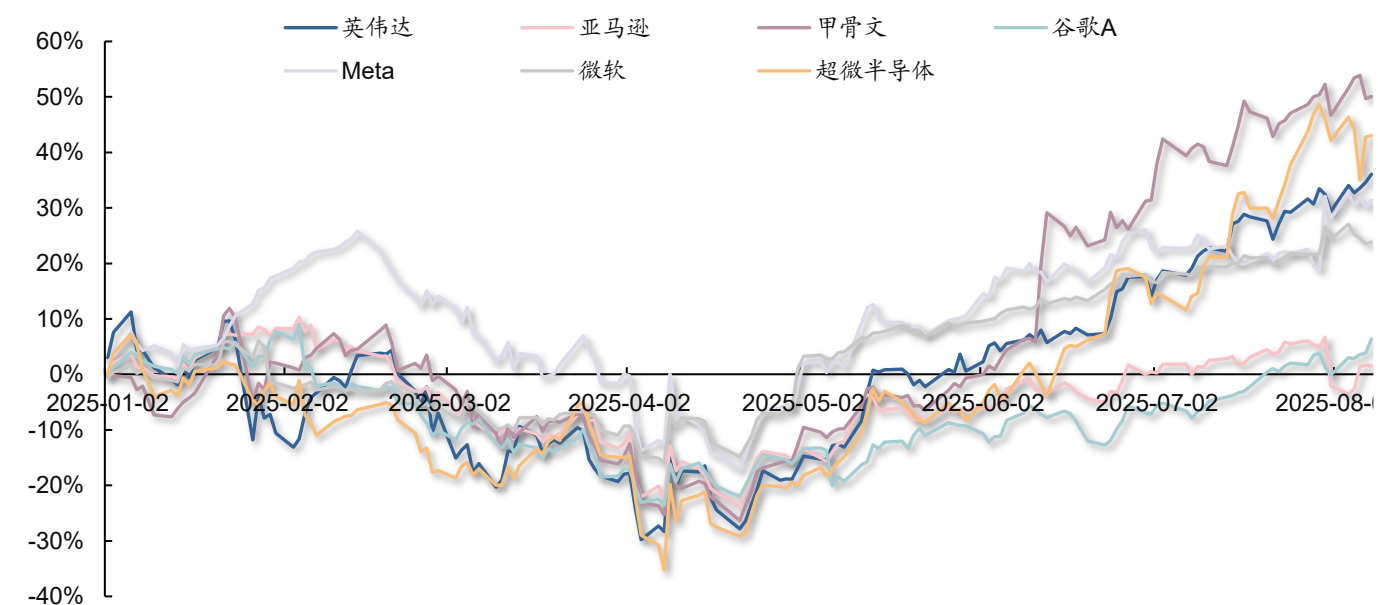
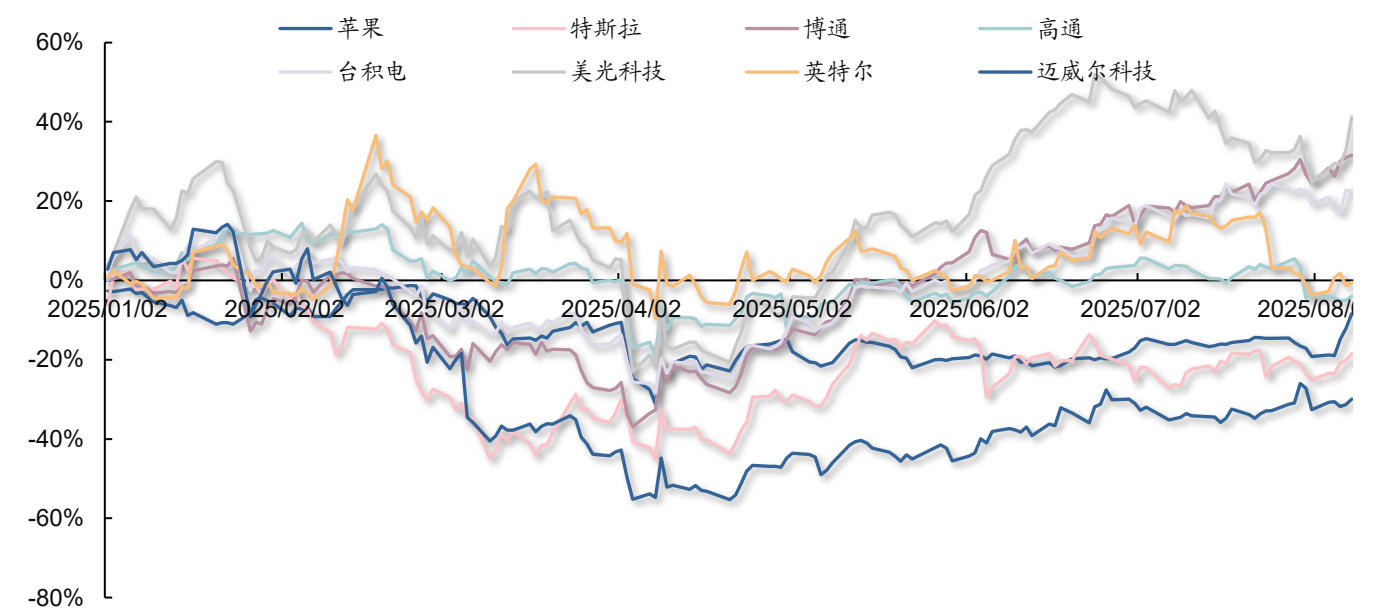


图 3：美股年初以来涨跌幅 2



个股涨跌

申万半导体板块本周阿石创、东芯股份、炬光科技、富满微、臻镭科技涨幅靠前，分别同比+32.78%/+28.59%/+21.78%/+21.64%/+18.20%；本周盛美上海/恒玄科技/晶丰明源/龙迅股份/思瑞浦跌幅靠前，分别同比-7.63%/-7.34%/-6.40%/-6.28%/-6.17%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	阿石创	32.78%	1	盛美上海	-7.63%
2	东芯股份	28.59%	2	恒玄科技	-7.34%
3	炬光科技	21.78%	3	晶丰明源	-6.40%
4	富满微	21.64%	4	龙迅股份	-6.28%
5	臻镭科技	18.20%	5	思瑞浦	-6.17%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周福日电子、硕贝德、朗特智能、奕东电子、易德龙涨幅靠前，分别同比+43.62%/+42.08%/+22.32%/+21.49%/+19.45%；本周新亚电子/电连技术/视源股份/智新电子/泓禧科技跌幅靠前，分别同比-10.61%/-4.68%/-1.83%/-1.59%/-1.52%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	福日电子	43.62%	1	新亚电子	-10.61%
2	硕贝德	42.08%	2	电连技术	-4.68%
3	朗特智能	22.32%	3	视源股份	-1.83%
4	奕东电子	21.49%	4	智新电子	-1.59%
5	易德龙	19.45%	5	泓禧科技	-1.52%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周东晶电子、高华科技、江海股份、迅捷兴、科翔股份涨幅靠前，分别同比+25.03%/+16.52%/+12.02%/+10.21%/+6.71%；本周南亚新材/兴森科技/奥士康/沪电股份/东山精密跌幅靠前，分别同比-11.01%/-9.38%/-6.44%/-5.14%/-5.12%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	东晶电子	25.03%	1	南亚新材	-11.01%
2	高华科技	16.52%	2	兴森科技	-9.38%
3	江海股份	12.02%	3	奥士康	-6.44%
4	迅捷兴	10.21%	4	沪电股份	-5.14%
5	科翔股份	6.71%	5	东山精密	-5.12%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周 ST 宇顺、飞乐音响、奥比中光、沃格光电、乾照光电涨幅靠前，分别同比+27.65%/+20.32%/+15.00%/+14.24%/+12.92%；本周 ST 瑞德/腾景科技/南极光/久量股份/东田微跌幅靠前，分别同比-6.44%/-5.65%/-5.34%/-5.30%/-5.19%。

表 4：光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	ST 宇顺	27.65%	1	ST 瑞德	-6.44%
2	飞乐音响	20.32%	2	腾景科技	-5.65%
3	奥比中光	15.00%	3	南极光	-5.34%
4	沃格光电	14.24%	4	久量股份	-5.30%
5	乾照光电	12.92%	5	东田微	-5.19%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周菲沃泰、乐凯新材、飞凯材料、中石科技、上海新阳涨幅靠前，分别同比+11.86%/+8.70%/+7.12%/+6.40%/+4.54%；本周天承科技/三孚新科/康鹏科技/安集科技/万润股份跌幅靠前，分别同比-4.42%/-1.44%/-1.31%/-1.02%/-0.80%。

表 5：电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	菲沃泰	11.86%	1	天承科技	-4.42%
2	乐凯新材	8.70%	2	三孚新科	-1.44%
3	飞凯材料	7.12%	3	康鹏科技	-1.31%
4	中石科技	6.40%	4	安集科技	-1.02%
5	上海新阳	4.54%	5	万润股份	-0.80%

资料来源:ifind，信达证券研发中心



重要公告

闻泰科技《闻泰科技股份有限公司关于重大资产出售的进展公告》

2025年3月20日，闻泰科技股份有限公司召开第十二届董事会第六次会议和第十二届监事会第三次会议，审议通过了《关于公司重大资产出售方案的议案》等相关议案。在本次重大资产出售中，公司拟以现金交易的方式向立讯精密工业股份有限公司及立讯通讯（上海）有限公司转让公司下属的昆明闻讯实业有限公司、黄石智通电子有限公司、昆明智通电子有限公司、闻泰科技（深圳）有限公司、Wingtech Group(Hong Kong)Limited（以下简称“香港闻泰”，含PT. Wingtech Technology Indonesia）的100%股权以及下属公司闻泰科技（无锡）有限公司、无锡闻讯电子有限公司、Wingtech Mobile Communications(India)Private Ltd.的业务资产包。具体内容详见公司于2025年3月21日发布的《重大资产出售预案》、《第十二届董事会第六次会议决议公告》（公告编号：临2025-033）、《第十二届监事会第三次会议决议公告》截至本公告披露日，本次交易标的资产的各项交割工作正在推进过程中，其中昆明智通、深圳闻泰、黄石智通、昆明闻讯股权已经交割；无锡闻泰、无锡闻讯相关业务资产包已经交割；印度闻泰资产包正在交割过程中；香港闻泰及其子公司印尼闻泰的股权交割，拟在完成相关非交易范围资产的剥离工作后实施。

世运电路《广东世运电路科技股份有限公司股东减持股份计划公告》

截至本减持计划公告之日，新豪国际集团有限公司持有广东世运电路科技股份有限公司（以下简称“公司”或“世运电路”）144,990,107股，占公司总股本的20.12%。上述股份来源于公司首次公开发行股票前持有的股份及上市后以资本公积金转增股本方式取得的股份，均为无限售条件流通股。新豪国际计划自本次减持计划公告之日起15个交易日后的三个月内（即2025年9月1日起至2025年11月30日止）通过集中竞价和大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过21,617,769股，即不超过公司总股本的3.00%。其中：拟通过集中竞价方式减持不超过7,205,923股公司股份，即不超过公司总股本的1.00%，拟通过大宗交易方式减持不超过14,411,846股公司股份，即不超过公司总股本的2.00%。

广钢气体《广州广钢气体能源股份有限公司首次公开发行战略配售限售股上市流通公告》

中国证券监督管理委员会于2023年7月4日出具了《关于同意广州广钢气体能源股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2023〕1452号），广州广钢气体能源股份有限公司（以下简称“公司”或“广钢气体”）获准首次向社会公开发行人民币普通股（A股）329,849,630股，并于2023年8月15日在上海证券交易所科创板挂牌上市。公司首次公开发行后，总股本为1,319,398,521股，其中有限售条件流通股为1,076,178,956股，无限售条件流通股243,219,565股。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行战略配售限售股，涉及限售股股东数量为1名，为海通创新证券投资有限公司，限售期为自公司股票上市之日起24个月，该限售股股东对应的股数为9,895,488股，占公司总股本的比例为0.75%。现上述限售股锁定期即将届满，将于2025年8月15日起上市流通。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。