

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/07/25-2025/08/07）

把握模拟芯片涨价机遇与半导体中报行情

2025 年 8 月 8 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：

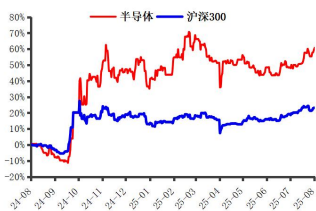
S0340520060001

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8月7日，半导体行业指数近两周（2025/07/25-2025/08/07）累计上涨4.24%，跑赢沪深300指数5.06个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计上涨9.94%，跑赢沪深300指数5.37个百分点。
- **行业新闻与公司动态：**（1）火力全开，德州仪器6万料号集体涨价；（2）WSTS：2025年上半年全球半导体市场规模同比增长18.9%，达3460亿美元；（3）群联：BT载板供应持续吃紧，8月中下旬可能局部缺货；（4）SEMI：第二季度全球硅晶圆出货量同比增长近10%；（5）阿里通义千问推出新模型Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507；（6）第二季度全球智能手机平均售价创同期历史新高；（7）AMD第二季度调整后净利润7.81亿美元，同比下降31%；（8）苹果公司宣布未来四年在美投资总额将达6000亿美元，通过实施“美国制造计划”加速在美国的生产；（9）澜起科技：上半年净利预增85.50%-102.36%；（10）芯原股份：2025年第二季度预计实现营业收入5.84亿元，环比增长49.90%；（11）豪威集团：预计上半年净利润同比增长39%至50%；（12）海光信息：上半年净利润12.01亿元，同比增长41%。
- **周报观点：把握模拟芯片涨价机遇与半导体中报行情。**据国际电子商情8月6日报道，全球模拟芯片龙头企业德州仪器自6月份提价以后，预计将于8月中旬起对旗下产品再度提价，覆盖料号范围和幅度较6月更广，推动模拟IC价格持续反弹。我们认为，海外厂商持续涨价背景下，本土企业有望凭借成本、供货响应速度等优势提升市占率，且贸易博弈背景下，国产模拟IC板块有望成为反制重点受益方向。近年来国内圣邦、思瑞浦、纳芯微等模拟芯片厂商在电源管理、信号链等领域已取得较大进步，有望逐步拓展市场份额；业绩方面，8月进入半年报业绩披露期，从已披露半年报或业绩预告的企业来看，受益AI驱动需求和国产替代加速，澜起、豪威、海光等公司25H1业绩表现较好，营收、归母净利润实现同比增长。据WSTS，2025年上半年全球半导体市场规模达3,460亿美元，同比增长18.9%，充分彰显行业景气度。建议关注2025年上半年业绩超预期的企业。
- **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 .....         | 6  |
| 4. 半导体产业数据更新 .....       | 7  |
| 4.1 智能手机出货数据 .....       | 7  |
| 4.2 新能源汽车销售数据 .....      | 8  |
| 4.3 全球、国内半导体月度销售数据 ..... | 8  |
| 5. 投资建议 .....            | 8  |
| 6. 风险提示 .....            | 12 |

## 插图目录

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| 图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 8 月 7 日） ..... | 3 |
| 图 2：全球智能手机季度出货量 .....                            | 7 |
| 图 3：国内智能手机月度出货情况 .....                           | 7 |
| 图 4：新能源汽车销量及同比增长率 .....                          | 8 |
| 图 5：国内新能源汽车销量及渗透率 .....                          | 8 |
| 图 6：全球半导体月度销售情况 .....                            | 8 |
| 图 7：中国半导体月度销售情况 .....                            | 8 |

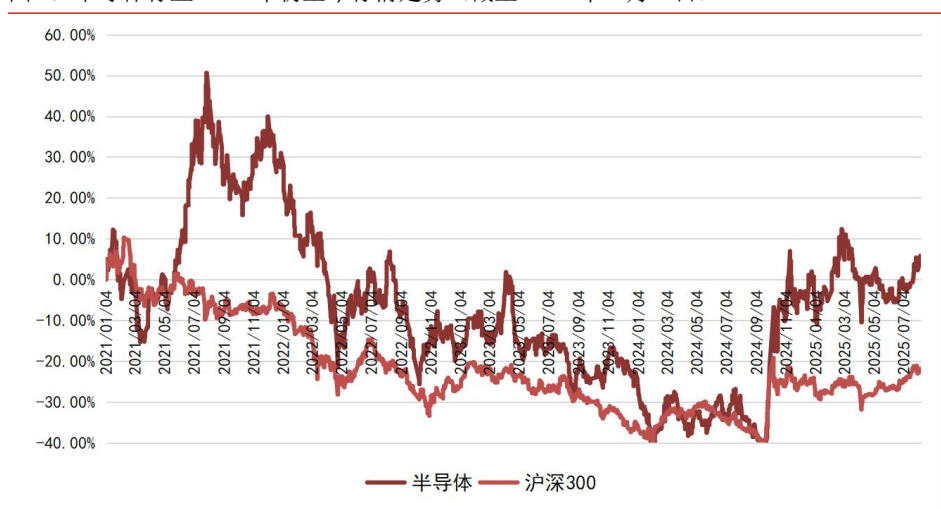
## 表格目录

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/08/07） ..... | 9 |
|---------------------------------------|---|

## 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 8 月 7 日，半导体行业指数近两周（2025/07/25-2025/08/07）累计上涨 4.24%，跑赢沪深 300 指数 5.06 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计上涨 9.94%，跑赢沪深 300 指数 5.37 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 8 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 2. 半导体产业新闻

### 1. 【火力全开，德州仪器 6 万料号集体涨价】

国际电子商情 8 月 6 日报道，继 6 月初完成首次价格调整后，芯片市场再次传来德州仪器（TI）将实施涨价的消息。与首次调价相比，此次涨价涉及的产品型号更为广泛，涨价幅度也更大。

日前，多个信息渠道消息显示，TI 将在 8 月启动新一波涨价，幅度超过 6 月，重点涉及工控类、车载类、以及算力相关芯片产品，覆盖 LDO（低压差线性稳压器）、DC-DC（直流 - 直流转换器）、数字隔离、隔离驱动等品类。而且调价范围不仅涉及终端客户，还覆盖了除超级大客户外的几乎所有客户群体，且价格上调将通过代理商传导至分销渠道，甚至在途货物也面临价格上调。

从产品分类看，TI 此次涨价呈现三大特征：其一，工业控制领域成为主战场，40% 以上的工控类产品提价。如工厂自动化用 16 位 ADC 芯片，单价从 3.2 美元跃升至 4.1 美元（+28%）。其二，车规级产品溢价显著。新能源汽车 BMS 专用隔离芯片上涨 22%，车载信息娱乐系统电源管理 IC 涨幅在 18%-25% 之间。其三，消费电子与通信设备温和调价，电源管理芯片及射频前端芯片价格上浮 5%-15%。值得注意的是，

TI 第二季度通信设备营收同比激增 50%，调价或与其战略转型密切相关。

此次调价也呈现显著结构性差异：约 9% 的料号涨幅高达 100% 及以上（主要为停产料号或极低利润产品），55% 的料号涨幅为 15%-30%，30% 的料号涨幅低于 15%。信号链产品成为涨价“重灾区”，其中 ADC（模数转换器）、运算放大器等核心品类部分型号涨幅超 100%，远超市场预期。

## 2. 【WSTS：2025 年上半年全球半导体市场规模同比增长 18.9% 达 3460 亿美元】

《科创板日报》5 日讯，世界半导体贸易统计组织 WSTS 宣布，今年 1-6 月全球半导体市场规模达 3460 亿美元，同比增长 18.9%。一季度市场规模约 1670 亿美元，同比增长 18.1%；二季度约 1800 亿美元，同比增长 19.6%。上半年逻辑半导体市场规模提升 37%、存储半导体则增长 20%、传感器增长 16%、模拟和微型器件均小幅增长 4%。

## 3. 【群联：BT 载板供应持续吃紧 8 月中下旬可能局部缺货】

《科创板日报》30 日讯，群联电子执行长潘健成表示，AI 应用扩张带动存储需求快速上升，加上 BT 载板供应持续吃紧，Flash 与 SSD 封装 IC 缺料下，群联从 8 月中下旬开始，可能面临局部缺货，将加强控制出货节奏以免无法支撑长期客户的需求。

## 4. 【SEMI：第二季度全球硅晶圆出货量同比增长近 10%】

《科创板日报》31 日讯，国际半导体产业协会（SEMI）的最新数据显示，2025 年第二季度全球硅晶圆出货量达到 3327 百万平方英寸，与 2024 年同期的 3035 百万平方英寸相比增长 9.6%。环比来看，出货量较今年第一季度的 2896 百万平方英寸增长 14.9%，显示出存储器以外的部分领域开始出现复苏迹象。

## 5. 【阿里通义千问推出新模型 Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507】

财联社 7 月 31 日电，阿里通义千问推出新模型 Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507，相较于 4 月 29 日开源的 Qwen3-30-A3B 模型，新模型在推理能力、通用能力及上下文长度上有了显著提升。目前，Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507 已在魔搭社区、HuggingFace 上开源。

## 6. 【高通第三财季调整后净利润 26.7 亿美元 同比增长 25%】

财联社 7 月 31 日电，高通第三财季调整后营收 103.7 亿美元，同比增长 10%，分析师预期 106.16 美元，调整后净利润 26.7 亿美元，同比增长 25%，第三财季调整后每股收益 2.77 美元，预估 2.72 美元。公司预计第四财季营收 103 亿美元至 111 亿美元，预估 106.1 亿美元，预计第四财季调整后每股收益 2.75 美元至 2.95 美元，预估 2.84 美元。

## 7. 【三星电子：HBM3E 供需将发生变化 未来与传统 DRAM 的利润率差距将大幅缩小】

《科创板日报》1 日讯，三星电子在其最新业绩电话会议上表示，对于 HBM3E 产品，

由于供给增加量超过需求增长率，预计供需将发生变化，预计这将暂时对市场价格产生影响。三星表示，考虑到下半年传统 DRAM 的价格上涨，认为未来 HBM3E 与传统 DRAM 之间的利润率差距将大幅缩小。从盈利能力优化的角度来看，短期内均衡的产品组合策略可能变得更加必要。

#### 8. 【苹果：第三财季净利润 234.3 亿美元 同比增长 9%】

财联社 8 月 1 日电，苹果第三财季营收 940.4 亿美元，同比增长 9.6%，市场预期 893 亿美元，其中 iPhone 收入 445.8 亿美元，同比增长 13%，预估 400.6 亿美元；服务收入 274.2 亿美元，同比增长 13%，预估 268.5 亿美元；大中华营收 153.7 亿美元，同比增长 4.4%，预估 151.9 亿。公司第三财季净利润 234.3 亿美元，同比增长 9%，第三财季每股收益 1.57 美元，上年同期 1.40 美元，预估 1.43 美元。苹果季末持有 1330 亿美元现金及现金等价物。苹果公司董事会宣布，将向公司普通股股东派发每股 0.26 美元的现金股息。

#### 9. 【第二季度全球智能手机平均售价创同期历史新高】

财联社 8 月 1 日电，根据 Counterpoint Research 最新发布的市场监测服务显示，2025 年第二季度全球智能手机市场营收同比增长 10%，首次突破 1000 亿美元大关，创下第二季度历史最高纪录。相比之下，全球智能手机出货量同比增长仅 3%。与此同时，2025 年第二季度全球平均售价（ASP）也创下第二季度新高，同比上涨 7%，接近 350 美元。

#### 10. 【机构：2025 年 Q2 全球平板电脑出货量达到 3900 万台 同比增长 9%】

《科创板日报》5 日讯，Canalys 数据显示，2025 年第二季度全球平板电脑出货量达到 3900 万台，同比增长 9%，环比增长 5%。Chromebook 市场表现亮眼，受益于日本 GIGA 学校项目推动下的教育设备更新，2025 年上半年出货量达到 1100 万台。

#### 11. 【AMD 第二季度调整后净利润 7.81 亿美元 同比下降 31%】

财联社 8 月 6 日电，AMD 第二季度营收 76.9 亿美元，同比增长 32%，预估 74.3 亿美元，经调整毛利率 43%，上年同期 53%，预估 43.1%。第二季度调整后净利润 7.81 亿美元，同比下降 31%，调整后每股收益 0.48 美元，上年同期 0.69 美元，预估 0.49 美元。公司对于 2025 年第三季度预计收入约为 87 亿美元上下浮动 3 亿美元。

#### 12. 【苹果公司宣布未来四年在美投资总额将达 6000 亿美元 通过实施“美国制造计划”加速在美国的生产】

财联社 8 月 7 日电，苹果公司今日宣布，将向美国新增 1000 亿美元投资承诺，此举大幅加快了其在美国的投资步伐，未来四年投资总额将达 6000 亿美元。今日的公告中还包括一项雄心勃勃的全新“美国制造计划”（American Manufacturing Program，简称 AMP），该计划致力于将更多苹果供应链及先进制造业务引入美国。通过实施“美国制造计划”，苹果将加大在美国各地的投资力度，并鼓励全球企业

在美国生产更多关键零部件。未来四年，苹果计划在美国直接雇佣 2 万人，其中绝大多数将专注于研发、芯片工程、软件开发以及人工智能和机器学习领域。首批“美国制造计划”合作伙伴包括康宁公司（Corning）、相干公司（Coherent）、环球晶圆美国公司（GlobalWafers America，简称 GWA）、应用材料公司（Applied Materials）、德州仪器公司（Texas Instruments，简称 TI）、三星公司（Samsung）、格芯公司（GlobalFoundries）、安靠公司（Amkor）和博通公司（Broadcom）。“美国制造计划”将助力苹果公司与长期合作伙伴康宁公司深化合作，在肯塔基州哈罗兹堡的工厂打造全球最大、最先进的智能手机玻璃生产线。此次扩建意味着，不久之后，全球销售的每一部 iPhone 和 Apple Watch 都将采用肯塔基州生产的盖板玻璃。

### 3. 公司公告与动态

#### 1. 【澜起科技：上半年净利预增 85.50%-102.36%】

财联社 7 月 13 日电，澜起科技（688008.SH）公告称，澜起科技发布 2025 年半年度业绩预告，2025 年半年度实现营业收入约 26.33 亿元，较上年同期增长约 58.17%；预计归属于母公司所有者的净利润为 11.00 亿元 12.00 亿元，同比增长 85.50%102.36%。报告期内，受益于 AI 产业趋势，公司 DDR5 内存接口及模组配套芯片出货量显著增长，三款高性能运力芯片销售收入大幅增长，同时产品结构优化带动毛利率提升，推动公司盈利大幅增长。

#### 2. 【赛微电子：控股子公司 MEMS 硅晶振通过验证并启动试产】

财联社 8 月 1 日电，赛微电子公告，近日，公司控股子公司赛莱克斯北京代工制造的某款 MEMS（Micro-Electro-Mechanical Systems 的缩写，即微电子机械系统，简称为微机电系统）硅晶振通过了客户验证，赛莱克斯北京收到该客户发出的采购订单，启动首批 MEMS 硅晶振 8 英寸晶圆的小批量试生产。

#### 3. 【芯原股份：2025 年第二季度预计实现营业收入 5.84 亿元 环比增长 49.90%】

《科创板日报》1 日讯，芯原股份（688521.SH）公告称，预计 2025 年第二季度实现营业收入约 5.84 亿元，环比增长 49.90%。公司预计截至 2025 年第二季度末在手订单金额为 30.25 亿元，较 2025 年第一季度末增长 23.17%，再创历史新高。预计 2025 年第二季度实现知识产权授权使用费收入 1.87 亿元，环比增长 99.63%，同比增长 16.97%；预计实现量产业务收入 2.61 亿元，环比增长 79.01%，同比增长 11.65%。公司预计 2025 年第二季度盈利能力持续改善，单季度亏损环比大幅收窄。

#### 4. 【豪威集团：预计上半年净利润同比增长 39%至 50%】

财联社 8 月 4 日电，豪威集团（603501.SH）公告称，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 19.06 亿元到 20.46 亿元，同比增加 39.43%到 49.67%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 18.78 亿元到 20.18

亿元，同比增加 36.89%到 47.09%。2025 年上半年，伴随着公司图像传感器产品在汽车智能驾驶，全景、运动相机等应用市场的持续渗透，相关领域的市场份额稳步成长，公司的营业收入持续增长，第二季度的营业收入创下历史新高。公司营收规模增长的同时，得益于管理效率提升，有效促进了净利润增长与盈利能力的释放。

#### 5. 【格科微：0.61 微米 5000 万像素图像传感器产品实现量产出货】

《科创板日报》5 日讯，格科微（688728.SH）公告称，公司 0.61 微米 5,000 万像素图像传感器产品实现量产出货，该产品进入品牌手机后摄市场，有助于巩固和提升公司的核心竞争力。但该产品尚需市场推广和更多客户验证，存在未来市场推广与客户开拓不及预期的风险。

#### 6. 【海光信息：上半年净利润 12.01 亿元 同比增长 41%】

《科创板日报》5 日讯，海光信息（688041.SH）公告称，2025 年上半年营业收入 54.64 亿元，同比增长 45.21%。净利润 12.01 亿元，同比增长 40.78%。

#### 7. 【江波龙：目前 UFS、eMMC 等 NAND Flash 产品占嵌入式存储收入较大比重】

财联社 8 月 6 日电，江波龙在互动平台表示，公司嵌入式产品包括 UFS、eMMC、ePOP、LPDDR 等，目前 UFS、eMMC 等 NAND Flash 产品仍然占嵌入式存储收入的较大比重。

## 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%。

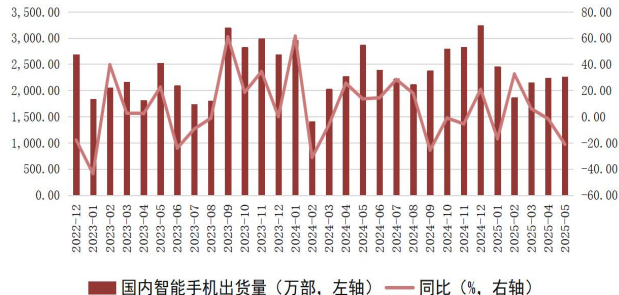
**国内智能手机出货数据：**根据工信部数据，2025 年 5 月国内智能手机出货量为 2,252.60 万台，同比下降 21.20%，环比增长 1.04%，2025 年 1-5 月国内智能手机累计出货量为 1.09 亿台，同比下降 4.94%。

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

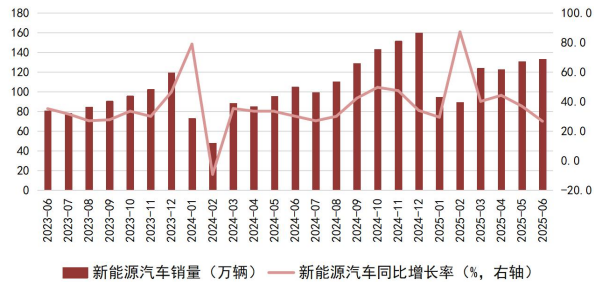


资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 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 6 月，国内新能源汽车总销量为 132.9 万辆，同比增长 26.7%，环比增长 1.68%，2025 年 6 月国内汽车总销量为 290.4 万台，其中新能源汽车销量占比为 45.76%。

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

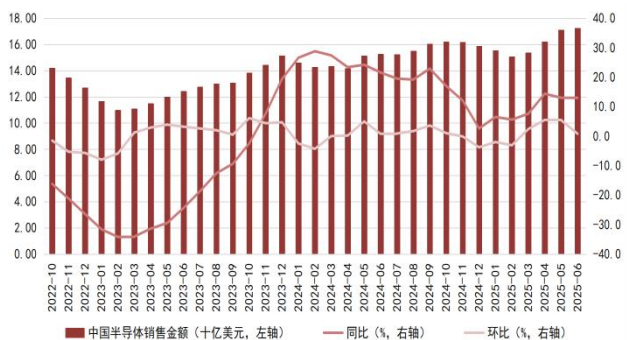
**全球、中国半导体销售数据：**根据美国半导体行业协会数据，2025 年 6 月全球半导体销售额为 599.1 亿美元，同比增长 19.6%，环比增长 1.5%。国内方面，国内 2025 年 5 月半导体销售额为 172.4 亿美元，同比增长 13.1%，环比增长 0.8%。

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

**把握模拟芯片涨价机遇与半导体中报行情。**据国际电子商情 8 月 6 日报道，全球模拟芯片龙头企业德州仪器自 6 月份提价以后，预计将于 8 月中旬起对旗下产品再度提价，覆盖料号范围和幅度较 6 月更广，推动模拟 IC 价格持续反弹。我们认为，海外厂商持续涨价背景下，本土企业有望凭借成本、供货响应速度等优势提升市占率，且贸易博弈背景下，国产模拟 IC 板块有望成为反制重点受益方向。近年来国内圣邦、思瑞浦、纳芯微等模拟芯片厂商在电源管理、信号链等领域已取得较大进步，有望逐步拓展市场份额；

业绩方面，8月进入半年报业绩披露期，从已披露半年报或业绩预告的企业来看，受益AI驱动需求和国产替代加速，澜起、豪威、海光等公司25H1业绩表现较好，营收、归母净利润实现同比增长。据WSTS，2025年上半年全球半导体市场规模达3,460亿美元，同比增长18.9%，充分彰显行业景气度。建议关注2025年上半年业绩超预期的企业。

### 建议关注标的：

北方华创（002371）、中微公司（688012）、华海清科（688120）、长川科技（300604）、盛美上海（688082）、鼎龙股份（300054）、江丰电子（300666）、雅克科技（002409）、兆易创新（603986）、东芯股份（688110）、澜起科技（688008）、佰维存储（688525）、瑞芯微（603893）、恒玄科技（688608）、乐鑫科技（688018）、圣邦股份（300661）、思瑞浦（688536）、纳芯微（688052）、豪威集团（603501）、思特威（688213）、海光信息（688041）、中芯国际（688981）。

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/08/07）

| 股票代码   | 股票名称 | 最新业绩情况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|--------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 002371 | 北方华创 | 公司 2024 年实现营业收入 298.38 亿元，同比增长 35.14%，实现归母净利润 56.21 亿元，同比增长 44.17%，公司 2025 年一季度实现营收 82.06 亿元，同比增长 37.90%，实现归母净利润 15.81 亿元，同比增长 38.80%。受益下游逻辑代工大厂维持高资本开支扩产，叠加多品类设备国产替代持续推进，公司在手订单实现同比增长。                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 688012 | 中微公司 | 公司 2024 年实现营业收入 90.65 亿元，同比增长 44.73%，实现归母净利润 16.16 亿元，同比下降 9.53%。公司 2024 年归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约 13.88 亿元，较上年同期增加 16.51%。报告期内，公司各业务进展顺利，2024 年刻蚀设备销售约 72.77 亿元，同比增长约 54.72%；MOCVD 设备销售约 3.79 亿元，同比下降约 18.03%，LPCVD 设备 2024 年实现首台销售，全年设备销售约 1.56 亿元。公司 2024 年营收、扣非后净利润同比增长，但归母净利润同比下滑的主要原因为：2023 年公司出售了持有的部分拓荆科技股份有限公司股票，产生税后净收益约 4.06 亿元，而 2024 年公司并无该项股权处置收益。2025 年一季度，公司实现营收 21.73 亿元，同比增长 35.40%，实现归母净利润 3.13 亿元，同比增长 25.67%，主营业务维持增长态势。 |
| 688120 | 华海清科 | 公司 2024 年实现营收 34.06 亿元，同比增长 35.82%，实现归母净利润 10.23 亿元，同比增长 41.40%，公司 2025 年一季度实现营收 9.12 亿元，同比增长 34.14%，实现归母净利润 2.33 亿元，同比增长 15.47%。报告期内，公司凭借产品技术优势，成功把握市场机遇，CMP 产品市场占有率和销售规模持续提高，且公司持续加大研发投入和生产能力建设，增强企业核心竞争力，新产品研发和销售进展顺利，减薄装备、清洗装备、晶圆再生、CDS 和 SDS 等初显市场成效，提升了公司营收和盈利规模。                                                                                                                                                                      |
| 300604 | 长川科技 | 公司 2024 年实现营收 36.42 亿元，同比增长 105.15%，实现归母净利润 4.58 亿元，同比增长 915.14%，公司 2025 年一季度实现营收 8.15 亿元，同比增长 45.74%，实现归母净利润 1.11 亿元，同比增长 2,623.82%。报告期内，公司继续加快测试设备研发进程，重点开拓了覆盖 SoC、逻辑等多种高端应用场景的数字测试设备、三温探针台、三温分选机、AOI 光学检测设备等相关封测设备，不断拓宽产品线并积极开拓中高端市场，带动营收、归母净利润实现同比增长。                                                                                                                                                                                    |
| 688082 | 盛美上海 | 公司 2024 年实现营收 56.18 亿元，同比增长 44.48%，实现归母净利润 11.53 亿元，同比增长 26.65%，公司 2025 年一季度实现营收 13.06 亿元，同比增长 41.73%，实现归母净利润 2.46 亿元，同比增长                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

**表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/08/07）**

| 股票代码   | 股票名称 | 最新业绩情况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        |      | 207.19%。2024 年，公司半导体清洗设备收入达 40.57 亿元，同比增长 55.18%，毛利率 46.17%。公司自主研发的 SAPS 和 TEBO 兆声波清洗技术解决了全球性难题，具备显著技术优势。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 300054 | 鼎龙股份 | 公司 2024 年实现营收 33.38 亿元，同比增长 25.14%，实现归母净利润 6.39 亿元，同比增长 122.00%，公司 2025 年一季度实现营收 8.24 亿元，同比增长 16.37%，实现归母净利润 1.41 亿元，同比增长 72.84%。2024 年，公司加大对 CMP 抛光液、高端晶圆光刻胶、半导体先进封装材料、新领域芯片等业务领域的研发投入，全年研发投入为 4.62 亿元，同比增长 21.01%，占营收比重达 13.84%。受益研发驱动公司业务发展，公司 2024 年、2025 年一季度各产品销售情况顺利，其中 CMP 抛光垫 2024 年收入达 7.16 亿元，同比增长 71.51%，CMP 抛光液与清洗液收入为 2.15 亿元，同比增长 178.89%。                                                                                                                                                                                                   |
| 300666 | 江丰电子 | 公司 2024 年实现营收 36.05 亿元，同比增长 38.57%，实现归母净利润 4.01 亿元，同比增长 56.79%，公司 2025 年一季度实现营收 10.00 亿元，同比增长 29.53%，实现归母净利润 1.57 亿元，同比增长 163.58%。报告期内，公司靶材业务进展顺利，2024 年靶材业务收入为 23.33 亿元，同比增长 39.5%，在技术、市场份额均跻身全球领先水平；半导体零部件业务方面，公司 2024 年半导体零部件业务实现营收 8.87 亿元，同比增长 55.53%，营收占比为 24.6%，成为公司业绩的第二增长点。2025 年一季度，公司主营业务维持同比增长态势，且转让联营企业上海润平部分股权也进一步抬高公司归母净利润增速。                                                                                                                                                                                                                |
| 002409 | 雅克科技 | 公司 2024 年实现营收 68.62 亿元，同比增长 44.84%，实现归母净利润 8.72 亿元，同比增长 50.41%。公司 2025 年一季度实现营收 21.18 亿元，同比增长 30.88%，实现归母净利润 2.60 亿元，同比增长 5.85%。报告期内，公司继续深耕电子材料、液化天然气（LNG）保温绝热板材以及阻燃剂三大产品领域，其中前驱体业务已实现了 12 寸晶圆客户端全覆盖，显示面板用光刻胶已进入京东方、华星光电、LG Display 等头部显示面板制造企业供应链，产品质量和技术继续保持业内领先地位。                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 603986 | 兆易创新 | 公司 2024 年实现营收 73.56 亿元，同比增长 27.69%，实现归母净利润 11.03 亿元，同比增长 584.21%；公司 2025 年一季度实现营收 19.09 亿元，同比增长 17.32%，实现归母净利润 2.35 亿元，同比增长 14.57%。2024 年，公司继续保持以市场占有率为中心的策略，持续进行研发投入和产品迭代，不断优化产品成本并丰富产品矩阵，在消费、网通、计算等多个领域均实现收入、销量同比增长。2025 年一季度，受益国家一揽子政策刺激终端电子产品需求，以及 AI 手机、AI PC 带动存储容量需求提升，公司经营业绩保持正向增长。                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 688110 | 东芯股份 | 公司 2024 年实现营收 6.41 亿元，同比增长 20.80%，实现归母净利润-1.67 亿元，同比增长 45.42%；公司 2025 年一季度实现营收 1.42 亿元，同比增长 33.90%，实现归母净利润-0.59 亿元，同比下降 3.11%。受来自于网络通信、消费电子、监控安防、工业控制等场景需求回升带动出货量增加，公司 2025 年一季度营收实现同比增长，但研发投入同比增长及投资损失拖累公司盈利表现。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 688008 | 澜起科技 | 公司预计 2025 年半年度实现营业收入约 26.33 亿元，较上年同期增长约 58.17%；2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 11.00 亿元~12.00 亿元，较上年同期增长 85.50%~102.36%，2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 10.30 亿元~11.20 亿元，较上年同期增长 89.17%~105.71%。单季度来看，公司 2025 年第二季度，公司预计实现营业收入约 14.11 亿元，同比增长约 52.12%，环比增长约 15.47%；实现归属于母公司所有者的净利润 5.75 亿元~6.75 亿元，同比增长 55.51%~82.56%，环比增长 9.46%~28.49%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5.27 亿元~6.17 亿元，同比增长 62.33%~90.06%，环比增长 4.85%~22.76%。互连类芯片产品线销售收入约 13.21 亿元，同比增长约 58.56%，环比增长约 16.00%。公司预计 25Q2 营收、净利润等多项指标均创历史单季度新高，其中预计互连类芯片销售收入、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣非后净利润实现连续九个季度环比增长。 |
| 688525 | 佰维存储 | 公司 2024 年实现营收 66.95 亿元，同比增长 86.46%，实现归母净利润 1.35 亿元，同比增长 121.44%；公司 2024 年一季度实现营收 15.43 亿元，同比下降 10.62%，实现归母净利润-1.97 亿元，同比下降                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/08/07）

| 股票代码   | 股票名称 | 最新业绩情况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        |      | 217.87%。受全球宏观经济影响，存储价格从 24Q3 开始逐季下滑，25Q1 达到阶段性低点，公司产品销售价格降幅较大，导致 25Q1 营业收入同比下滑 10.62%，销售毛利率同比下降 22.75 个百分点；随着存储价格从 2025 年第二季度开始企稳回升，公司经营业绩有望逐步改善；此外，受客户项目节奏影响，第一季度公司面向 AI 眼镜、AI 手机等领域的高价值产品销售金额较低，随着上述产品从第二季度开始批量交付，公司的营业收入和毛利率有望进一步回升。公司在业绩交流会上表示，2024 年公司面向 AI 眼镜产品收入约 1.06 亿元，预计 2025 年公司面向 AI 眼镜产品收入有望同比增长超过 500%。                      |
| 603893 | 瑞芯微  | 公司预计 2025 年半年度实现营业收入约 20.45 亿元，同比增长 64%左右；实现净利润 5.2 亿元 5.4 亿元，同比增长 185%195%。报告期内，依托公司在 AIoT 产品长期战略布局优势，因应 AI 在端侧应用发展的需求，旗舰产品与次新品带领 AIoT 各产品线继续保持高速增长，特别在汽车、工业控制、机器视觉及各类机器人等重点领域持续扩张，为后续的渗透与成长打下良好基础。                                                                                                                                        |
| 688608 | 恒玄科技 | 公司 2024 年实现营业收入 32.63 亿元，同比增长 49.94%；归母净利润 4.60 亿元，同比增长 272.47%；进入 2025 年第一季度，公司继续延续高增长势头，单季度实现营收 9.95 亿元，同比增长 52.25%；归母净利润 1.91 亿元，同比增长 590.22%。公司业绩增长主要得益于智能可穿戴及低功耗无线 SoC 市场的快速扩张，智能手表/手环芯片销售占比大幅提升，新一代 BES2800 系列芯片超速放量，加之行业补贴推动消费需求和产品结构优化叠加规模效应，带动毛利率及净利率同步提升，进一步巩固公司在可穿戴与家居 AIoT 芯片领域的领先地位                                            |
| 688018 | 乐鑫科技 | 公司预计 2025 年半年度实现营业收入 12.2 亿元到 12.5 亿元，同比增加 33%到 36%。归属于母公司所有者的净利润为 2.5 亿元到 2.7 亿元，同比增加 65%到 78%。本期营收增长主要得益于无线 SoC 解决方案在更广泛的数字化场景中加速采纳。除智能家居外，能源管理、工业控制等仍维持较好增速。AI 玩具、音乐教育、智慧农业等新兴领域开始萌芽。乐鑫的产品应用于泛 IoT 领域，着眼于长期的数字化升级，而非依赖某个行业或客户的短期爆发性增长。                                                                                                   |
| 300661 | 圣邦股份 | 公司 2024 年实现营收 33.47 亿元，同比增长 27.96%，实现归母净利润 5.00 亿元，同比增长 78.17%；公司 2025 年一季度实现营收 7.90 亿元，同比增长 8.30%，实现归母净利润 0.60 亿元，同比增长 9.90%。2024 年，公司产品结构有所优化，高端化产品占比提高，带动归母净利润增速显著高于营收增速；研发投入方面，公司 2024 年研发费用支出 8.71 亿元，占营收比重 26.02%，研发人员 1,184 人，占公司员工总数 74.09%，研发投入、研发人员数量逐年增加。2025 年一季度，公司经营业绩保持平稳增长，单季度销售毛利率为 49.07%，受行业季节性影响环比略有下滑，但仍高于行业均值，经营韧性凸显。 |
| 688536 | 思瑞浦  | 公司 2024 年实现营收 12.20 亿元，同比增长 11.52%，实现归母净利润-1.97 亿元，同比下降 468.13%；公司 2025 年一季度实现营收 4.22 亿元，同比增长 110.88%，实现归母净利润 0.16 亿元，同比增长 131.65%。2024 年，受产品结构变动及市场竞争等因素影响，公司产品价格和毛利率阶段性承压，此外期间研发、销售费用增加，以及公司计提存货跌价准备等因素导致全年归母净利润为负；2025 年一季度，下游汽车、泛工业、泛通信等领域需求恢复，公司经营业绩迎来拐点，营收、净利润实现同比、环比增长。                                                              |
| 688052 | 纳芯微  | 公司 2024 年实现营收 19.60 亿元，同比增长 49.53%，实现归母净利润-4.03 亿元，同比增长-31.95%；公司 2025 年一季度实现营收 7.17 亿元，同比增长 97.82%，实现归母净利润-0.51 亿元，同比增长 65.78%，亏损幅度有所收窄。报告期内，汽车电子领域需求持续稳健增长，新能源汽车渗透率提升，公司汽车电子相关产品持续放量，成为营收增长的主要驱动力，此外，泛工业和泛通信市场需求逐步恢复，推动公司相关产品销售增长。但是，受产品价格压力及市场竞争影响，毛利率仍面临一定压力，拖累公司整体盈利表现。                                                                |
| 603501 | 豪威集团 | 公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 19.06 亿元到 20.46 亿元，同比增加                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/08/07）

| 股票代码   | 股票名称 | 最新业绩情况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        |      | 39.43%到 49.67%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 18.78 亿元到 20.18 亿元，同比增加 36.89%到 47.09%；预计 2025 年半年度实现营业收入为 137.22 亿元到 140.22 亿元，同比增长 13.49%到 15.97%。2025 年上半年，公司图像传感器产品在汽车智能驾驶、全景、运动相机等应用市场持续渗透，带动公司营收实现持续增长。公司营收规模增长的同时，管理效率也实现持续提升，有效促进净利润增长与盈利能力释放。                                                                                                                |
| 688213 | 思特威  | 公司 2024 年实现营收 59.68 亿元，同比增长 108.87%，实现归母净利润 3.93 亿元，同比增长 2,662.76%，公司 2025 年一季度实现营收 17.50 亿元，同比增长 108.94%，实现归母净利润 1.91 亿元，同比增长 1,264.97%，2024 年，2025 年一季度归母净利润均实现同比大幅增长。2024 年，公司各项业务进展顺利，在全球安防 CIS 中出货排名蝉联第一位，市场份额达到 48.2%，车载 CIS 出货排名位列第四位，国内排名第 2 位；全球手机 CIS 市场出货排名位列第 5 位，出货份额占比达到 11.2%；2025 年一季度，公司在智能手机与高端车载市场客户市占率继续提高，经营业绩维持高速增长态势，单季度营收、归母净利润均创历史同期新高。 |
| 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，同比增长 41.15%，环比增长 27.66%，对应 25Q2 归母净利润为 6.96 亿元，同比增长 23.14%，环比增长 37.49%。报告期内，国产高端芯片市场需求持续攀升，公司通过深化与整机厂商、生态伙伴的合作，加速在客户端的导入，推动高端处理器产品的市场版图扩展，实现经营业绩的显著增长。                                                                                                                   |
| 688981 | 中芯国际 | 公司 2025 年一季度实现营收 163.01 亿元，同比增长 29.44%，实现归母净利润 13.56 亿元，同比增长 166.50%。按国际财务报告准则，公司 25Q1 毛利率为 22.5%，环比大致持平，产能利用率提升至 89.6%，环比增长 4.1 个百分点。对于二季度，公司给出的收入指引为环比下降 4%到 6%，毛利率指引为 18%到 20%。2025 年第一季度，全球半导体行业实现复苏，公司晶圆销量上升，产品组合变化使得公司营业收入、归母净利润实现同比增加，但公司对 Q2 指引较为保守，表明短期仍受设备导入与下游需求不确定性的影响。                                                                              |

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