

第一创业证券研究所

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

半年报业绩预告验证国产 CIS 芯片在加速进口替代

核心观点：

- 7 月 22 日格科微发布营业收入的自愿性披露公告，预计 2025 年上半年实现营业收入 34.1-38.1 亿元，同比增长 22.3%-36.5%，按预计收入中值测算二季度单季度收入 20.8 亿，同比增长 38.3%，收入规模创历史新高。7 月 16 日思特威公布了 2025 年上半年业绩预告，预计实现营业收入 36~39 亿元，同比增长 47%~59%，实现归母净利润 3.6~4.2 亿元，同比增长 140%到 180%。7 月 22 日 CIS 芯片代工晶合集成公布了 2025 年上半年业绩预告，预计实现营业收入 50.7~53.2 亿元，同比增长 15.29%至 20.97%，实现归母净利润 2.6~3.9 亿元，同比增长 39.04%~108.55%。至此除豪威集团还未公布业绩预告外，A 股 CIS 芯片相关公司上半年业绩都呈现高速增长的趋势，验证国产 CIS 芯片在加速进口替代。
- 从细分的手机摄像头用 CIS 销量看，2024 年国产 CIS 芯片供应商如格科微、韦尔股份、思特威合计已占 57%市场份额，而且格科微的销量基本追上 Sony，韦尔股份也超越了三星。但是从 CIS 的销售收入看，三家已上市公司格科微、韦尔股份、思特威 2024 年合计的 CIS 营业收入还只有 Sony 一家 CIS 销售收入的 1/3，从全球销售金额市占来看，海外厂商还占据超过 75%市场份额，因此国产 CIS 芯片的进口替代空间依然非常广阔。
- 从 CIS 芯片最主要下游手机消费来看，国内受益于消费电子以旧换新政策的推动，从 2024 年 12 月到今年 6 月份通信器材的月度零售总额就一直保持 10%以上的同比增长，今年上半年累计销售金额同比增长 24.1%，为近年来的最高增速。智能手机产量上，按国家统计局月度数据，今年 6 月份的产量增速为 8.4%，扭转了去年 12 月以来智能手机产量多数月份同比负增长的形势。按 IDC 公布的季度手机销量数据，2025 年第二季度全球智能手机出货量达到 2.95 亿部，同比增长 1%，是连续第八个季度正增长。
- 7 月 22 日，主要供消费电子锂电池钴酸锂正极材料的厦钨新能公布 2025 年上半年业绩快报，实现收入 75.3 亿元，同比增长 18%，实现归母净利润 3 亿元，同比增长 27.8%，业绩增长的主要原因在于公司充分受益于国家换机补贴政策 and 3C 消费设备 AI 功能带电量提升带来的需求增长，公司钴酸锂实现销量 2.88 万吨，同比增长 56.64%，也从侧面验证后续国内智能手机产量将稳步提升。
- 根据市场研究机构 Omdia 和 Canalys 最新的联合数据，2025 年 Q1 中国大陆单机售价 600 美元以上高端机市场，苹果同比下降 9%。华为同比上涨 69%。小米同比上涨 102%。因此伴随华为、小米等高端机市占率的崛起，我们认为国产高端 CIS 芯片将继续加速替代海外芯片。

风险提示：国产 CIS 芯片技术迭代放缓、下游需求不如预期、产业链价格战。

一、A股 CIS 芯片公司业绩预告显示收入、净利都高增长

7月22日格科微发布营业收入的自愿性披露公告，预计2025年上半年实现营业收入34.1~38.1亿元，同比增长22.27%-36.51%，按预计收入中值计算二季度单季度收入20.8亿，同比增长38.3%，收入规模创历史新高。7月16日思特威公布了2025年上半年业绩预告，预计实现营业收入36~39亿元，同比增长47%到59%，实现归母净利润3.6~4.2亿元，同比增长140%到180%。7月22日CIS芯片代工晶合集成公布了2025年上半年业绩预告，预计实现营业收入50.7~53.2亿元，同比增长15.29%至20.97%，实现归母净利润2.6~3.9亿元，同比增长39.04%~108.55%。除豪威集团还未公布业绩预告外，A股CIS芯片相关公司上半年业绩都呈现高速增长的趋势，验证国产CIS芯片在加速进口替代。

表 1、A 股 CIS 芯片类公司业绩预告情况统计

公司	业绩增长情况	业绩增长主因
思特威	1、营业收入 36~39 亿元，同比增长 47%到 59%。 2、归母净利润 3.6~4.2 亿元，同比增长 140%到 180%。	1、应用于高阶旗舰手机主摄、广角、长焦和前摄镜头的数颗新一代高阶 5000 万像素产品出货量大幅上升，公司智能手机领域营业收入显著增长； 2、高端安防系列市场份额持续提升，应用于智能驾驶产品出货量同比大幅上升。
格科微	1、营业收入 34.1~38.1 亿元，同比增长 22.3%-36.5%。 2、按预计收入中值测算，二季度单季度收入 20.8 亿，同比增长 38.3%，收入规模创历史新高。	1、公司首创的单芯片高像素芯片集成技术全面覆盖品牌客户，持续提升高像素产品的市场占有率。 2、公司 5,000 万像素多个规格产品均已成功导入多家品牌客户，在手订单充足，下半年将持续放量。
晶合集成	1、营业收入 50.7~53.2 亿元，同比增长 15.3%~21%。 2、实现归母净利润 2.6~3.9 亿元，同比增长 39%~108.6%。	1、随着行业景气度逐渐回升，公司整体产能利用率维持高位水平。 2、DDIC 继续巩固优势，CIS 成为公司第二大主轴产品，55nm 全流程堆栈式 CIS 芯片实现批量生产，上半年 CIS 占主营业务收入的比例持续提高。

数据来源：上市公司业绩公告、第一创业证券研究所整理

二、国产 CIS 芯片进口替代仍有广阔空间

从 2024 年的手机摄像头用 CIS 销量看，2024 年国产 CIS 芯片供应商如格科微、韦尔股份、思特威合计已占 57%市场份额，而且格科微的销量基本追上 Sony，韦尔股份也超越了三星。但是从全球销售金额市占来看，海外厂商还占据超过 75%市场份额。

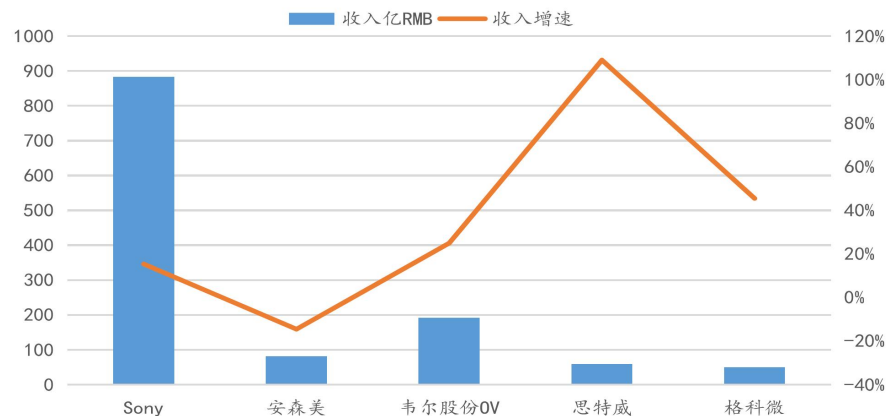
图 1、2024 年国产手机 CIS 销量市占高 但销售金额市占较低



数据来源：Yole 数据、潮电智库数据、第一创业证券研究所整理

从 2024 年国内已上市的三家 CIS 芯片公司，格科微、韦尔股份、思特威的销售收入看，2024 年三家公司合计的 CIS 芯片营业收入约 300 亿人民币，只有全球 CIS 芯片龙头公司 Sony 一家 2024 年 CIS 芯片销售收入的 1/3。

图 2、2024 年全球主要 CIS 芯片上市公司 2024 年收入与收入增速对比

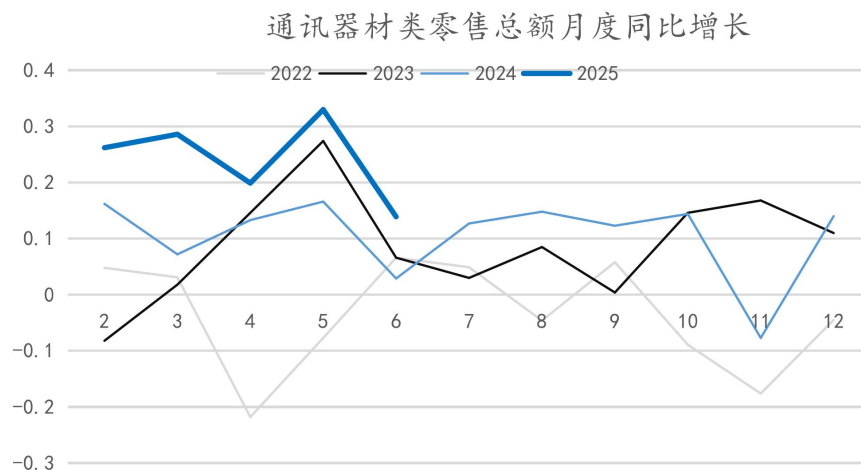


数据来源：iFind、第一创业证券研究所整理

三、CIS 芯片最主要下游手机消费持续保持增长

从 CIS 芯片最主要下游手机消费来看，国内受益于消费电子以旧换新政策的推动，从 2024 年 12 月起至今年 6 月份通信器材的零售总额就一直保持 10% 以上的月增长，今年上半年累计销售金额同比增长 24.1%，为近年来的最高增速。

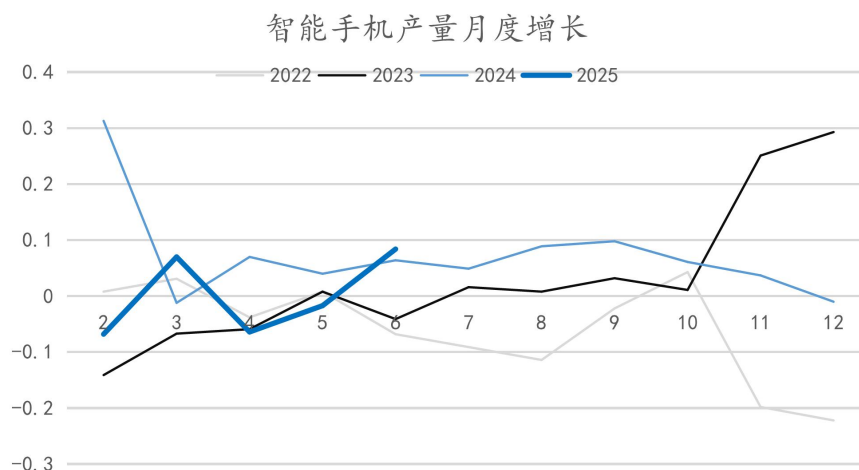
图 3、2022~2025 年国家统计局通讯器材类零售总额月度同比增长



数据来源：国家统计局、第一创业证券研究所整理

智能手机产量上，按国家统计局月度数据，今年 6 月份的产量增速为 8.4%，扭转了去年 12 月以来智能手机产量多数月份同比负增长的形式。按 IDC 公布的季度手机销量数据，2025 年第二季度全球智能手机出货量达到 2.95 亿部，同比增长 1%，是连续第八个季度正增长。

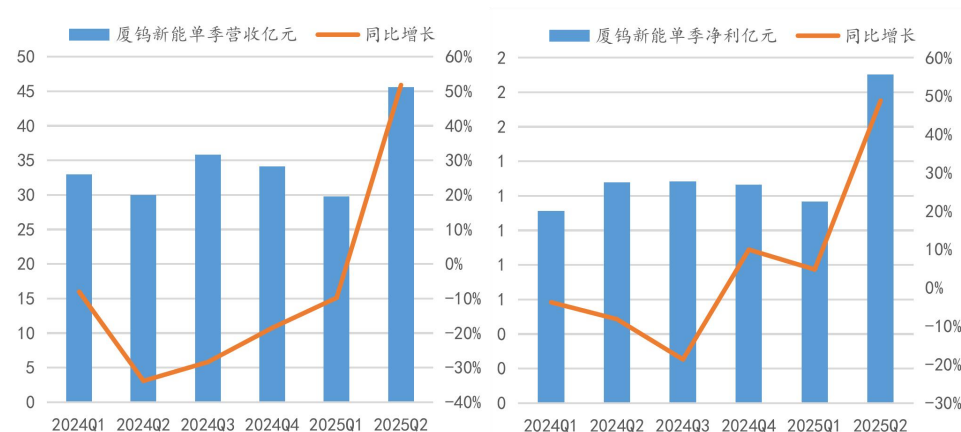
图 4、2022~2025 年国家统计局智能手机月度产量同比增长



数据来源：国家统计局、第一创业证券研究所整理

7月22日，主要供消费电子锂电池钴酸锂正极材料的厦钨新能公布2025年上半年业绩快报，实现收入75.3亿元，同比增长18%，实现归母净利润3亿元，同比增长27.8%，业绩增长的主要原因在于公司充分受益于国家换机补贴政策
和3C消费设备AI功能带电量提升带来的需求增长，公司钴酸锂实现销量2.88万吨，同比增长56.64%，也从侧面验证后续国内智能手机产量将稳步提升。

图 5、厦钨新能 2025 年上半年业绩快报显示收入、净利增长快速反转



数据来源：公司业绩快报、第一创业证券研究所整理

四、华为、小米国产品牌高端机崛起 助力国产 CIS 芯片高端替代

根据市场研究机构 Omdia 和 Canalys 最新的联合数据，2025 年 Q1 中国大陆单机售价 600 美元以上高端机市场，苹果市场份额 43%，同比下降 9%。华为市场份额 38%，同比上涨 69%。小米市场份额 7%，同比上涨 102%。因此伴随华为高端机大概率将重新回到国内第一，以及小米等其它国产品牌高端机市占率的崛起，我们认为国产 CIS 芯片对海外高端 CIS 芯片的替代将持续加速。

表 3、一季度国产品牌高端机市占率大幅提升 苹果市占继续下降

2025年第一季度，600美元以上价位段厂商排名				
全球 高端 智能手机 (600美金以上)	全球	厂商	市场份额	同比增长
	#1	苹果	59%	+10%
	#2	三星	22%	-1%
	#3	华为	9%	+69%
	#4	谷歌	3%	+21%
	#5	小米	3%	+81%

数据来源：Omdia、Canalys、第一创业证券研究所整理

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140