

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/06/27-2025/07/10）

内资半导体巨头 IPO 进程提速，AI 硬件自主可控趋势增强

2025 年 7 月 11 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：

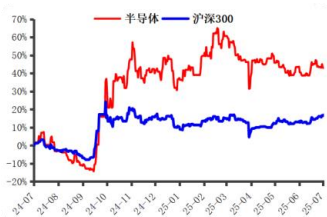
S0340520060001

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7月10日，半导体行业指数近两周（2025/06/27-2025/07/10）累计下跌1.18%，跑输沪深300指数2.80个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计上涨1.10%，跑输沪深300指数0.81个百分点。
- **细分板块涨跌幅：**截至2025年7月10日，申万半导体板块各细分指数近两周大多上涨，涨跌幅从高到低依次为：SW分立器件（2.79%）>SW集成电路封装（1.28%）>SW半导体设备（1.20%）>SW半导体材料（0.84%）>SW模拟芯片设计（-1.25%）>SW数字芯片设计（-3.21%）。
- **行业新闻与公司动态：**（1）长鑫存储启动上市辅导；（2）SIA：5月全球半导体销售额590亿美元，同比增长19.8%；（3）量价齐升，全球DRAM市场规模有望创历史新高；（4）美政府取消对华EDA出口限制，三大芯片软件商恢复对华供货；（5）机构：2025年第二季度中国智能手机销量预计将小幅同比增长，华为、苹果成主要增长驱动者；（6）5月国内市场手机出货量2371.6万部，同比下降21.8%；（7）集邦咨询：预估三季度NAND Flash平均合约价季增5%至10%；（8）乐鑫科技：上半年净利润同比预增65%-78%；（9）瑞芯微：预计上半年净利润同比增长185%到195%，AIoT各产品线在机器人等领域持续扩张；（10）芯朋微：预计上半年净利润同比增长104%左右。
- **周报观点：内资半导体巨头IPO进程提速，AI硬件自主可控趋势增强。**近日，摩尔、沐曦、长鑫存储等内资半导体巨头IPO进程提速，其中摩尔线程、沐曦的科创板IPO于6月底获上交所受理，进入公开审核阶段，长鑫存储于7月7日在证监局完成IPO上市辅导备案，正式启动上市进程。随着内资半导体巨头IPO进程大幅提速，国产关键芯片领域如GPU和DRAM有望在资本市场获得更多政策与资金支持，AI硬件自主化趋势得到强化，建议关注AI芯片、可提供先进制程代工的晶圆厂、存储扩产配套设备与材料、内存接口芯片、存储模组等细分环节。业绩方面，部分半导体上市企业已披露2025年中报预告，受益于AI在端侧应用的落地加速，瑞芯微、乐鑫科技、泰凌微等终端SoC企业中报预告净利润实现同比大幅增长，建议关注AI终端持续渗透带来的硬件增量机遇。
- **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	4
3. 公司公告与动态	7
4. 半导体产业数据更新	8
4.1 智能手机出货数据	8
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	9
5. 投资建议	9
6. 风险提示	13

插图目录

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 7 月 10 日）	3
图 2：全球智能手机季度出货量	8
图 3：国内智能手机月度出货情况	8
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	9
图 7：中国半导体月度销售情况	9

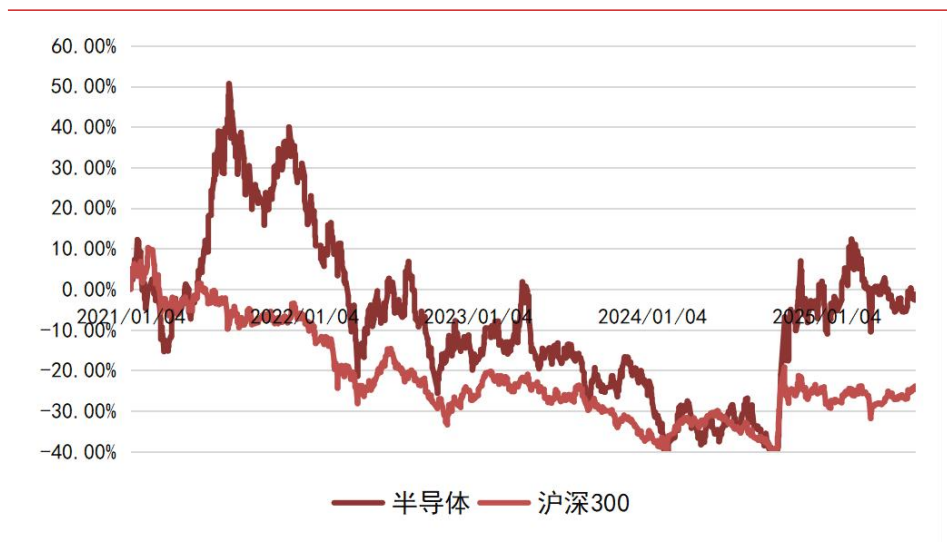
表格目录

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 日）	3
表 2：申万电子所有三级子行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 日）	3
表 3：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/07/11）	10

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 7 月 10 日，半导体行业指数近两周（2025/06/27-2025/07/10）累计下跌 1.18%，跑输沪深 300 指数 2.80 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计上涨 1.10%，跑输沪深 300 指数 0.81 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 7 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 10 日，申万半导体板块各细分指数近两周大多上涨，涨跌幅从高到低依次为：SW 分立器件（2.79%）>SW 集成电路封测（1.28%）>SW 半导体设备（1.20%）>SW 半导体材料（0.84%）>SW 模拟芯片设计（-1.25%）>SW 数字芯片设计（-3.21%）。

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850812.SL	分立器件	2.79	0.16	2.15
2	850813.SL	半导体材料	0.84	-1.49	3.51
3	850814.SL	数字芯片设计	-3.21	-4.52	4.01
4	850815.SL	模拟芯片设计	-1.25	-3.50	1.98
5	850817.SL	集成电路封测	1.28	-2.76	-12.70
6	850818.SL	半导体设备	1.20	-0.56	5.92

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子所有三级子行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850813.SL	半导体材料	0.84	-1.49	3.51
2	850818.SL	半导体设备	1.20	-0.56	5.92
3	850814.SL	数字芯片设计	-3.21	-4.52	4.01

4	850815. SL	模拟芯片设计	-1.25	-3.50	1.98
5	850817. SL	集成电路封测	1.28	-2.76	-12.70
6	850812. SL	分立器件	2.79	0.16	2.15
7	850853. SL	品牌消费电子	2.08	-1.70	-9.49
8	850854. SL	消费电子零部件及组装	5.68	2.75	0.14
9	850861. SL	电子化学品III	2.82	-0.20	10.40
10	850831. SL	面板	1.94	0.68	-4.60
11	850832. SL	LED	1.19	-0.86	0.40
12	850833. SL	光学元件	-0.16	-2.12	0.61
13	850822. SL	印制电路板	14.11	9.64	46.02
14	850823. SL	被动元件	2.30	-0.98	-7.83
15	850841. SL	其他电子III	5.05	0.86	8.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【长鑫存储启动上市辅导】

财联社 7 月 7 日电，证监会官网显示，国产 DRAM 内存芯片大厂长鑫存储（长鑫科技集团股份有限公司）启动上市辅导，中金、中信建投担任辅导机构。官方资料介绍，长鑫存储成立于 2016 年，主要从事动态随机存取存储器（DRAM）产品的研发、设计生产及销售。公司注册资本达 601.9 亿元，无控股股东。第一大股东为合肥清辉集电企业管理合伙企业（有限合伙），直接持有公司 21.67% 股份。

2. 【SIA：5 月全球半导体销售额 590 亿美元, 同比增长 19.8%】

《科创板日报》8 日讯，美国半导体行业协会 SIA 数据显示，今年 5 月全球实现 589.8 亿美元半导体销售额，同比增长 19.8%、环比则增长 3.5%。整体上来看全球各区域市场都实现了相较去年同期和上个月的增长。

3. 【IDC：中国 2024 年政务云整体市场规模 939.4 亿元，同比增长 18.4%】

财联社 7 月 8 日电，国际数据公司（IDC）近日发布报告显示，中国 2024 年政务云整体市场规模为 939.4 亿元人民币，同比增长 18.4%。政务专属云市场规模达 663.3 亿元人民币，同比增长 19.0%。政务公有云市场规模达 172.4 亿元人民币，同比增长 12.2%。政务云运营服务市场规模为 103.6 亿元人民币，同比增长 26.1%。云运营服务是近年来政务云市场增长相对迅速的细分领域，运营商和头部云厂纷纷加大对云运营服务的投入。结合政府对安全合规的考虑，部分政府客户将公有云业务迁移至专属云，导致公有云占比下降。

4. 【三星电子完成 1c 纳米 DRAM 内存工艺开发, 准备向量产转移】

《科创板日报》1 日讯，三星电子对其第六代 10nm 级 DRAM 内存工艺 1c 纳米授予生产准备批准（PRA）。这标志着三星完成 1c nm 内存开发，准备向量产转移。

5. 【IDC：2024 年下半年中国 GenAI IaaS 市场达 87.4 亿元 同比激增 165%】

财联社 7 月 1 日电，根据 IDC 的最新报告，2024 年全年，阿里云 AI IaaS 市场份额达 23%，华为云占比 10%，火山引擎占比 9%。AI IaaS 是以 GPU 等 AI 专用芯片为算力支撑的基础设施，包括以大模型为核心的生成式 AI IaaS（GenAI IaaS）和传统的非生成式 AI IaaS。随着大模型加速发展，生成式 AI IaaS 成为主力。IDC 报告指出，2024 年下半年中国 GenAI IaaS 市场同比激增 165%，达 87.4 亿元，首次在整个 AI IaaS 市场中占比超过七成。

6. 【Wolfspeed 正式提交重组申请，计划削减近 46 亿美元债务】

《科创板日报》1 日讯，碳化硅半导体巨头 Wolfspeed 当地时间 6 月 30 日宣布，已采取下一步措施，实施此前与主要债权人达成的重组支持协议。该公司已根据美国破产法第 11 章自愿提交重组申请，预计今年第三季度末完成重组。Wolfspeed 表示，完成上述流程后，公司预计其整体债务将减少约 70%，相当于减少约 46 亿美元，“通过采取这一举措，公司有望更好地执行长期增长战略，并加速实现盈利”。Wolfspeed 在整个流程中将继续照常运营，包括向客户交付碳化硅材料和器件，并按正常方式向供应商付款。

7. 【SK 海力士：有望向英特尔 AI 芯片 Jaguar Shores 供应 HBM4】

《科创板日报》1 日讯，SK 海力士表示，正与英特尔在大带宽、大容量内存方面合作，有望向英特尔 Jaguar Shores AI 显卡加速器供应 HBM4。

8. 【机构：DDR4 价格第四季度或将触顶回落】

财联社 7 月 1 日电，TrendForce 最新发布的存储芯片市场观察指出，DDR4 价格或将在第四季度触顶回落。TrendForce 表示，DDR4 近期的强劲涨势，主要来自供应商削减产出与市场抢货潮，但这波动能可能难以延续至年底。其渠道调查显示，随着价格进入高档区间，供应商正逐步释放库存，预期第四季整体供应将逐步改善。DDR5 方面，目前价格趋势稳定，2025 年第二、三季价格季增幅度预估介于 3%至 8%之间。不过部分二线 OEM 厂商反映，因供应商预期价格持续上扬，谈判空间有限，导致议价困难。

9. 【量价齐升，全球 DRAM 市场规模有望创历史新高】

财联社 7 月 2 日电，据 CFM 闪存市场发布最新报告显示，2025 年年初至今，NAND Flash 市场综合价格指数上涨 9.2%，DRAM 市场综合价格指数上涨 47.7%。其中，6 月 NAND Flash 市场综合价格指数上涨 0.8%，DRAM 市场综合价格指数上涨 19.5%。以 DDR4/LPDDR4X 为代表的传统 DRAM 产品，从 2024 年下半年供应过剩到 2025 年上半年供不应求的剧烈反转，对服务器和消费类终端造成较大冲击。在 AI 驱动的内存升级浪潮、原厂保利润的供应策略与下游长尾刚性需求的叠加作用下，传统通用型 DRAM 和服务器高价值 DRAM 量价齐升双重驱动，预计将推动 2025 年 DRAM 市场创下历史新高。

10. 【CFM：预计 2025 年全球智能手机出货量同比基本持平约 12 亿台】

《科创板日报》2 日讯，据 CFM 闪存市场最新预计，2025 年全球智能手机出货量将同比基本持平约 12 亿台，将手机出货量下调至接近零增长的主要原因是，智能手机的市场渗透率已接近饱和。在全球地缘冲突、关税博弈和消费疲软的持续影响下，面临创新瓶颈的智能手机行业预计将进入较长时间的低增长期。

11. 【美政府取消对华 EDA 出口限制，三大芯片软件商恢复对华供货】

财联社 7 月 3 日电，据环球时报援引彭博社 3 日报道，特朗普政府已取消部分对华芯片设计软件出口许可要求。另据《南华早报》援引西门子、新思科技（Synopsys）和楷登电子（Cadence）公司发布的声明称，美国政府已于本周四取消对中国部分芯片设计软件的出口管制措施。三家全球领先的电子设计自动化（EDA）软件开发商均表示，未来其相关产品出口至中国将无需获得特别批准。摩根士丹利 5 月发布的研究显示，三家公司去年共占据中国 EDA 软件市场约 82% 的份额。EDA 工具是芯片制造商在智能手机、计算机、汽车等广泛应用领域中进行半导体设计的核心软件。

12. 【机构：2025 年第二季度中国智能手机销量预计将小幅同比增长，华为、苹果成主要增长驱动者】

财联社 7 月 4 日电，根据 Counterpoint Research 最新的《中国智能手机周度销量追踪》初步数据，2025 年第二季度中国智能手机销量预计将实现小幅同比增长，华为与苹果成为主要增长驱动者。华为预计将成为第二季度中国市场同比增长最快的品牌，并有望重登销量榜首。苹果方面，苹果 5 月份的销量增长得益于 iPhone 16 系列的促销活动，尤其是 iPhone 16 Pro 和 iPhone 16 Pro Max。

13. 【5 月国内市场手机出货量 2371.6 万部，同比下降 21.8%】

财联社 7 月 4 日电，中国信通院发布数据，2025 年 5 月，国内市场手机出货量 2371.6 万部，同比下降 21.8%，其中，5G 手机 2119.0 万部，同比下降 17.0%，占同期手机出货量的 89.3%。2025 年 5 月，国产品牌手机出货量 1917.7 万部，同比下降 24.2%，占同期手机出货量的 80.9%；国产品牌上市新机型 36 款，同比下降 25.0%，占同期手机上市新机型数量的 92.3%。2025 年 5 月，智能手机出货量 2252.6 万部，同比下降 21.2%，占同期手机出货量的 95.0%；智能手机上市新机型 27 款，同比下降 30.8%，占同期手机上市新机型数量的 69.2%。

14. 【集邦咨询：预估三季度 NAND Flash 平均合约价季增 5%至 10%】

财联社 7 月 9 日电，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，NAND Flash 市场历经 2025 年上半年的减产与库存去化，供需失衡情况已明显改善。随着原厂转移产能至高毛利产品，市场流通供给量缩减。需求面则有企业加码 AI 投资，以及 NVIDIA（英伟达）新一代 Blackwell 芯片大量出货支撑。展望第三季 NAND Flash 价格走势，预估平均合约价将季增 5%至 10%，但 eMMC、UFS 产品因智能手机下半年展望不明，涨幅较低。

15. 【IDC：二季度全球 PC 出货量同比增长 6.5%】

财联社 7 月 9 日电，根据国际数据公司（IDC）的最新一期的全球个人计算设备季度跟踪数据（初步结果），2025 年第二季度 PC 出货量同比增长 6.5%，全球出货量达到 6840 万台。进口关税政策开始显现效果，在其他地区仍保持强劲需求之际，美国 PC 市场增长放缓。

3. 公司公告与动态

1. 【江波龙：预计 eSSD 价格三季度将出现 5%—10%上涨】

财联社 6 月 30 日电，江波龙接受机构调研时表示，随着各大存储晶圆原厂陆续宣布新一轮的减产或控产计划，2025 年第一季度后半期存储产品的市场价格及各方心理预期均出现一定程度的上扬，且持续三个季度的下游客户消化库存进程基本结束，下游需求出现实质性增长。结合相关独立第三方的市场信息来看，半导体存储市场自 2025 年 3 月底开始逐步回暖。同时，结合闪存市场等独立第三方报告，受服务器 OEM 客户备库存需求，以及存储晶圆原厂的价格策略影响，预计 eSSD 在三季度也将出现 5%—10%的上涨。

2. 【希荻微：部分芯片产品应用于 Meta 的智能眼镜产品】

《科创板日报》1 日讯，希荻微(688173.SH)公告称，公司在硅负极电池领域推出的定制化 DC/DC 芯片产品已成功导入小米、vivo、OPPO 等全球知名品牌客户的供应链体系。此外，公司在 AI 眼镜领域已与国内外多家知名品牌客户达成合作，例如向亿道信息下属子公司深圳市亿境虚拟现实技术有限公司供货，主要应用于其 AI 眼镜产品。此外，公司部分芯片产品向 ODM 客户销售，最终应用于 Meta 的智能眼镜产品。

3. 【芯朋微：预计上半年净利润同比增长 104%左右】

财联社 7 月 6 日电，芯朋微(688508.SH)公告称，预计 2025 年半年度实现营业收入 6.3 亿元左右，同比增长 38%左右；预计实现归属于母公司所有者的净利润为 9000 万元左右，同比增长 104%左右。公司近三年来重点投入研发的工业应用领域的芯片业务乘风直上，2025 年上半年随着以高耐压高可靠的工规 AC-DC 拳头产品在大多数工业客户取得大面积突破和量产。

4. 【乐鑫科技：上半年净利润同比预增 65%—78%】

《科创板日报》7 日讯，乐鑫科技(688018.SH)公告称，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。

5. 【瑞芯微：预计上半年净利润同比增长 185%到 195% AIoT 各产品线在机器人等领

域持续扩张】

财联社7月7日电，瑞芯微(603893.SH)公告称，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5.2亿元至5.4亿元，同比增长185%至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。

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年一季度全球智能手机出货量为3.05亿台，同比增长1.53%，环比下降8.08%；2024年全球智能手机出货量为12.34亿台，同比增长6.17%。

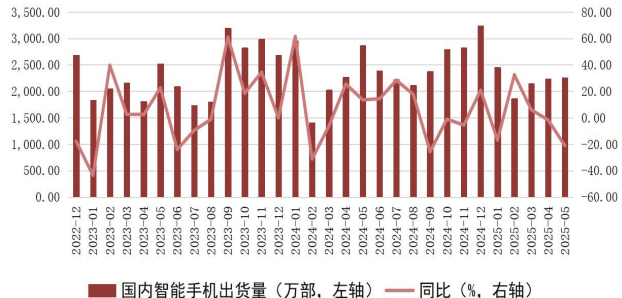
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2024年全年国内智能手机出货量为2.94亿台，同比增长6.48%；2025年5月国内智能手机出货量为2252.60万台，同比下降21.20%，环比增长1.04%。

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



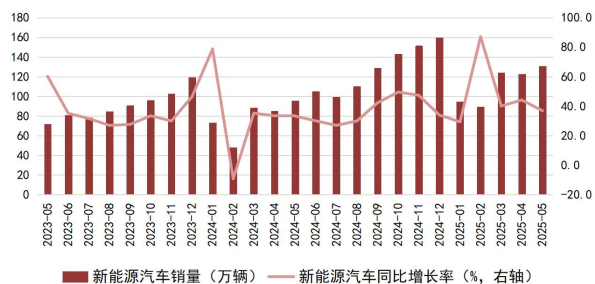
资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

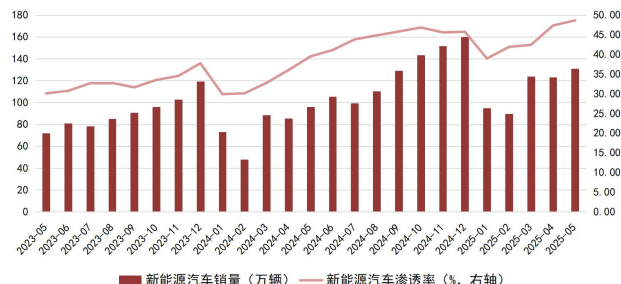
新能源汽车销售数据：据中汽协，2025年5月，国内新能源汽车总销量为130.7万辆，同比增长36.9%，环比增长6.61%，2025年5月国内汽车总销量为268.6万台，其中新能源汽车销量占比为48.7%。

图4：新能源汽车销量及同比增长率

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



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

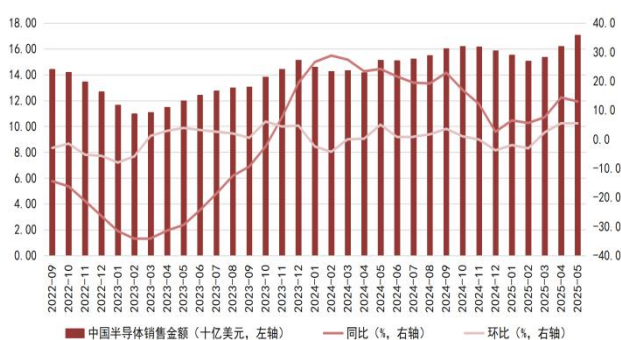
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2025 年 5 月全球半导体销售额为 589.8 亿美元，同比增长 19.8%，环比增长 3.5%。国内方面，国内 2025 年 5 月半导体销售额为 170.8 亿美元，同比增长 13.0%，环比增长 5.4%。

图 6：全球半导体月度销售情况

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



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

内资半导体巨头 IPO 进程提速，AI 硬件自主可控趋势增强。近日，摩尔、沐曦、长鑫存储等内资半导体巨头 IPO 进程提速，其中摩尔线程、沐曦的科创板 IPO 于 6 月底获上交所受理，进入公开审核阶段，长鑫存储于 7 月 7 日在证监局完成 IPO 上市辅导备案，正式启动上市进程。随着内资半导体巨头 IPO 进程大幅提速，国产关键芯片领域如 GPU 和 DRAM 有望在资本市场获得更多政策与资金支持，AI 硬件自主化趋势得到强化，建议关注 AI 芯片、可提供先进制程代工的晶圆厂、存储扩产配套设备与材料、内存接口芯片、存储模组等细分环节。业绩方面，部分半导体上市企业已披露 2025 年中报预告，受益于 AI 在端侧应用的落地加速，瑞芯微、乐鑫科技、泰凌微等终端 SoC 企业中报预告净利润实现同比大幅增长，建议关注 AI 终端持续渗透带来的硬件增量机遇。

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 3：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/07/11）

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 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%。

表 3：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/07/11）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
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 2024 年实现营收 36.39 亿元，同比增长 59.20%，实现归母净利润 14.12 亿元，同比增长 213.10%；公司 2025 年一季度实现营收 12.22 亿元，同比增长 65.78%，实现归母净利润 5.25 亿元，同比增长 135.14%。2024 年，全球服务器及计算机需求回暖，公司把握行业复苏机遇，持续加大技术创新和市场拓展，带动经营业绩实现显著增长。内存接口芯片方面，公司内存接口及模组配套芯片需求实现恢复性增长，同时受益于 DDR5 下游渗透率提升且子代持续迭代，公司 DDR5 内存接口芯片出货量超过 DDR4 内存接口芯片，DDR5 第二子代内存接口芯片出货量超过第一子代产品；另一方面，受益于 AI 产业趋势推动，公司三款高性能运力芯片新产品（PCIeRetimer、MRCD/MDB 及 CKD）开始规模出货，其中：PCIe Retimer 芯片在下游实现规模应用，MRCD/MDB 芯片及 CKD 芯片开始在行业规模试用，三款新产品合计销售收入约为 4.22 亿元，是上年度的 8 倍，为公司贡献新的业绩增长点。分业务来看，公司互连类芯片产品线实现销售收入 33.49 亿元，较上年度增长 53.31%，毛利率为 62.66%，较上年度提升 1.30 个百分点；津逮服务器平台产品线实现销售收入 2.80 亿元，较上年度增长 198.87%。
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 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%。

表 3：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/07/11）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
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 2024 年实现营收 257.31 亿元，同比增长 22.41%，实现归母净利润 33.23 亿元，同比增长 498.11%；公司 2025 年一季度实现营收 64.72 亿元，同比增长 14.68%，实现归母净利润 8.66 亿元，同比增长 55.25%。报告期内，公司积极推进产品结构优化，产品向高端化方向进展顺利。智能手机方面，公司所推出的 1.2um 5,000 万像素高端图像传感器 OV50H，凭借其优异的性能被广泛应用于国内主流高端智能手机后置主摄方案中，伴随着产能顺利爬坡，公司在高端智能手机领域市场份额持续提升。2024 年，公司图像传感器业务来源于智能手机市场的收入约 98.02 亿元，较上年同期增加 26.01%；车载业务方面，公司凭借先进紧凑的汽车 CIS 解决方案已经覆盖了 ADAS、驾驶室内外部监控、电子后视镜、仪表盘摄像头、后视和全景影像等广泛的汽车应用，产品表现出的优秀性能也帮助公司导

表 3：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/07/11）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		入更多新的设计方案。2024 年，公司图像传感器业务来源于汽车市场的收入实现约 59.05 亿元，较上年同期增加 29.85%，市场份额持续提升。
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 2024 年实现营收 91.62 亿元，同比增长 52.40%，实现归母净利润 19.31 亿元，同比增长 52.87%；公司 2025 年一季度实现营收 24.00 亿元，同比增长 50.76%，实现归母净利润 5.06 亿元，同比增长 75.33%。2024 年和 2025 年一季度，公司整体经营情况持续向好，尤其是在高端处理器产品的产业生态版图不断拓展，涉及的行业应用以及新兴人工智能大模型产业逐步增加。分产品来看，公司 CPU 产品已支持了广泛的数据中心、云计算、高端计算等复杂应用场景，市场份额逐步提高；DCU 产品则以高算力、高并行处理能力、良好的软件生态支持了算力基础设施、商业计算等行业应用。
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