

半导体7月投资策略： TI扩产以支持未来需求，存储价格继续上涨

行业研究 · 行业投资策略

电子 · 半导体

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdaweil@guosen.com.cn

S0980524100002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

TI扩产以支持未来需求，存储价格继续上涨

- 6月SW半导体指数上涨5.96%，估值处于2019年以来64.82%分位

2025年6月SW半导体指数上涨5.96%，跑输电子行业2.90pct，跑赢沪深300指数3.46pct；海外费城半导体指数上涨16.57%，台湾半导体指数上涨8.15%。从半导体子行业来看，集成电路封测（+9.24%）、分立器件（+8.18%）、半导体设备（+7.05%）涨跌幅居前；模拟芯片设计（+3.88%）、数字芯片设计（+5.41%）、半导体材料（+5.43%）涨跌幅居后。截至2025年6月30日，SW半导体指数PE（TTM）为84.24x，处于近2019年以来的64.82%分位。SW半导体子行业中，集成电路封测和半导体设备PE（TTM）较低，分别为52倍和54倍；模拟芯片设计、数字芯片设计估值分别为135倍和91倍；半导体设备处于2019年以来较低估值水位，为19.83%分位。

- 1Q25半导体重仓持股比例为12.0%，超配7.3pct

1Q25基金重仓持股中电子公司市值为4397亿元，持股比例为17.03%；半导体公司市值为3098亿元，持股比例为12.0%，环比提高0.6pct。相比于半导体流通市值占比4.65%超配了7.3pct。1Q25前二十大重仓股中，新增芯原股份取代沪硅产业，澜起科技、晶晨股份、韦尔股份、芯源微持股占流通股比例增幅居前，中科飞测、华寒武纪、海光信息、中微公司持股占流通股比例降幅居前。

- 5月全球半导体销售额同比增长19.8%，存储价格上涨

根据SIA的数据，2025年5月全球半导体销售额为589.8亿美元（YoY +19.8%，QoQ +3.5%），连续19个月同比正增长；其中中国半导体销售额为170.8亿美元，同比增长13.0%，环比增长5.4%。存储方面，5月DRAM和NAND Flash合约价均上涨，6月DRAM现货价上涨明显。另外，根据TrendForce的数据，1Q25前五大Enterprise SSD品牌厂营收均环比减少，但预计2Q25将恢复正增长。基于台股半导体企业5月营收数据，IC制造/设计/封测同比增长，环比减少；DRAM芯片同比减少，环比增长。

TI扩产以支持未来需求，存储价格继续上涨



● 投资策略：TI扩产以支持未来需求，存储价格继续上涨

根据SEMI的数据，全球半导体晶圆制造商正在加速扩产以满足生成式AI应用增加的需求，预计2024-2028年300mm产能以7%的CAGR增至1110万片/月。同时，上交所已受理国产GPU公司摩尔线程、沐曦股份的IPO申请。我们认为，人工智能正推动半导体需求，资本市场将助力国内AI全产业链发展，继续推荐半导体生产制造相关企业中芯国际、华虹半导体、长电科技、通富微电、伟测科技、北方华创、中微公司、拓荆科技等，及AI端侧SoC企业翱捷科技、乐鑫科技、恒玄科技、晶晨股份等。

存储方面，供给端收缩推动整体存储价格稳步复苏，存储相关公司二季度保持回暖趋势，同时长期受益国内云计算与互联网厂商资本开支增长及自研需求提升，建议关注相关公司德明利、江波龙、佰维存储、兆易创新、北京君正等。

6月18日全球模拟芯片龙头TI宣布将在美国投资超600亿美元，用于三个生产基地的七座12英寸晶圆厂的新建和扩建，以支持未来需求。我们看好模拟芯片短期库存周期和长期AI、自动化等带来的需求，基于过去两年的情况，TI的扩产并不影响我国模拟芯片企业在国内的份额提升，继续推荐模拟芯片企业圣邦股份、杰华特、思瑞浦、纳芯微、南芯科技、艾为电子、芯朋微、帝奥微、晶丰明源等。

风险提示：国产替代进程不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧的风险；国际关系发生不利变化的风险。

表：重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
001309. SZ	德明利	优于大市	121. 76	197	3. 61	4. 93	55	40
300661. SZ	圣邦股份	优于大市	69. 96	432	6. 06	8. 38	71	52
688141. SH	杰华特	优于大市	29. 78	133	-0. 92	0. 71	-145	187
688536. SH	思瑞浦	优于大市	135. 07	179	1. 65	3. 10	109	58
688220. SH	翱捷科技-U	优于大市	72. 85	305	-4. 09	0. 46	-75	662
301308. SZ	江波龙	优于大市	82. 50	346	5. 34	8. 38	65	41
002371. SZ	北方华创	优于大市	332. 68	2401	77. 75	98. 89	31	24
0981. HK	中芯国际	优于大市	44. 30	3538	5. 78	8. 11	78	56

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至日期：2025年7月7日，港股归母净利润为亿美元，收盘价和市值为港币）

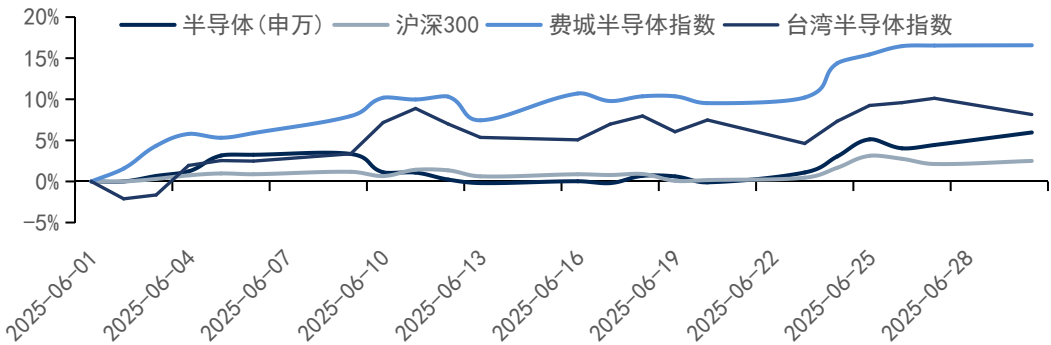
- [01] 行情回顾
- [02] 行业数据更新
- [03] 台股月度营收数据
- [04] 投资策略

行情回顾：2025年6月半导体(申万)指数上涨5.96%



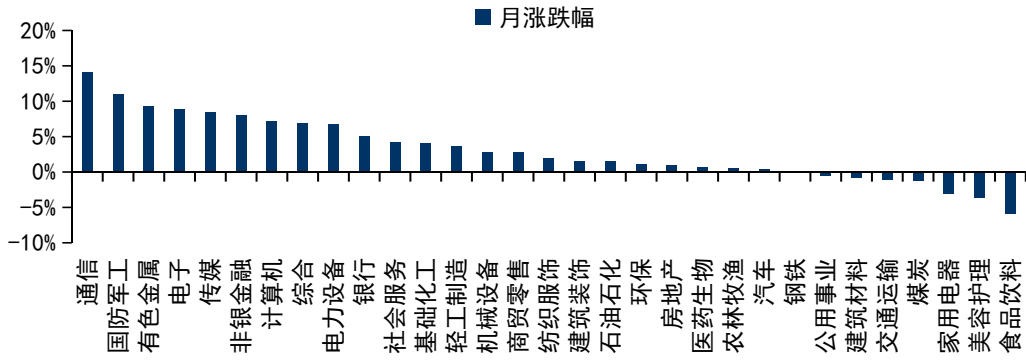
- 2025年6月SW半导体指数上涨5.96%，跑输电子行业2.90pct，跑赢沪深300指数3.46pct；海外费城半导体指数上涨16.57%，台湾半导体指数上涨8.15%。
- 从子行业看，集成电路封测（+9.24%）、分立器件（+8.18%）、半导体设备（+7.05%）涨跌幅居前；模拟芯片设计（+3.88%）、数字芯片设计（+5.41%）、半导体材料(+5.43%)涨跌幅居后。

图：半导体指数6月走势



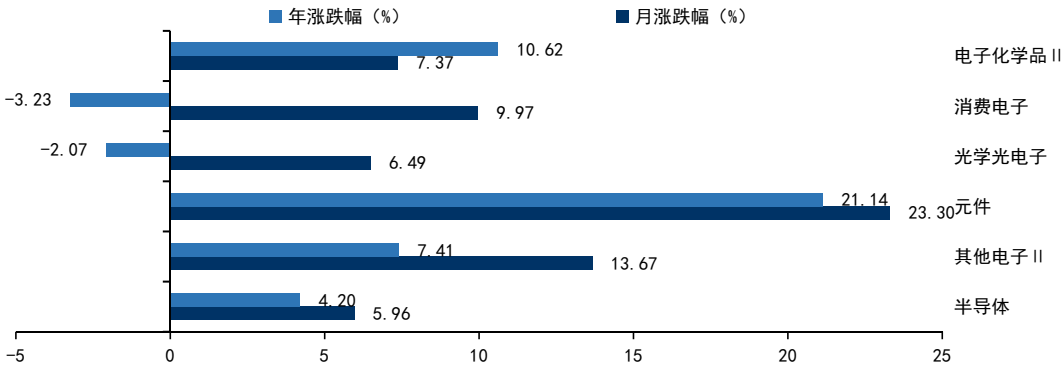
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW电子6月涨跌幅排名第4



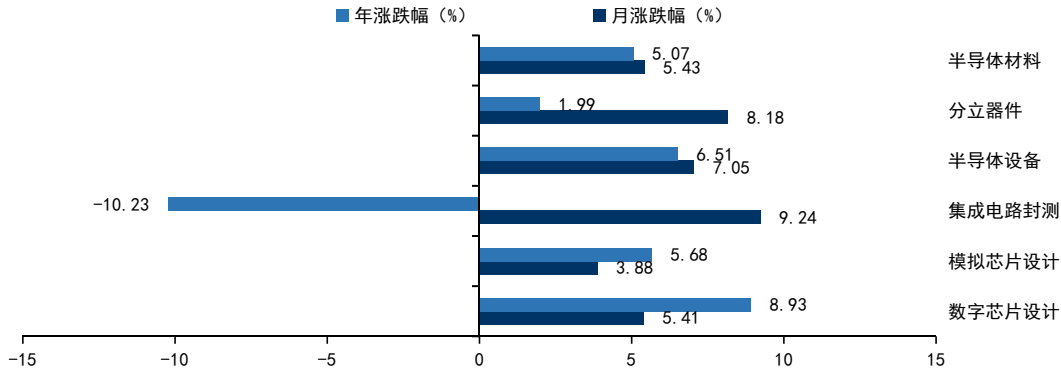
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体6月上涨5.96%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体各子行业6月涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行情回顾：2025年6月半导体公司涨跌幅排名



- 个股方面，6月费城半导体指数30只成分股全部上涨。涨跌幅前五的公司分别为美光科技（+30.48%）、ARM(+29.87%)、迈威尔科技（+28.59%）、超威半导体（+28.15%）、安森美半导体（+24.73%）；涨跌幅后五的公司分别为凌云半导体(+5.99%)、格芯（+6.70%）、思佳讯(+7.95%)、阿斯麦（+8.77%）、莱迪思半导体(+9.01%)。
- SW半导体163只个股中上涨146只，下跌17只。涨跌幅前五的公司分别为新恒汇（+362.50%）、源杰科技（+45.42%）、泰凌微(+41.22%)、台基股份（+41.01%）、大为股份（+39.02%）；涨跌幅后五的公司分别为恒玄科技（-11.15%）、峰昭科技（-7.71%）、纳芯微(-4.55%)、思瑞浦（-4.34%）、富乐德（-3.61%）。

表：半导体板块6月涨跌幅榜

费城半导体涨跌幅前五			费城半导体涨跌幅后五		
证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）
U. 0	美光科技	30. 48	CRUS. 0	凌云半导体	5. 99
RM. 0	ARM	29. 87	GFS. 0	格芯	6. 70
RVL. 0	迈威尔科技	28. 59	SWKS. 0	思佳讯	7. 95
MD. 0	超威半导体	28. 15	ASML. 0	阿斯麦	8. 77
N. 0	安森美半导体	24. 73	LSCC. 0	莱迪思半导体	9. 01

SW半导体涨跌幅前五			SW半导体涨跌幅后五				
证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	申万三级	证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	申万三级
01678. SZ	新恒汇	362. 50	半导体材料	688608. SH	恒玄科技	-11. 15	数字芯片设计
88498. SH	源杰科技	45. 42	分立器件	688279. SH	峰昭科技	-7. 71	数字芯片设计
88591. SH	泰凌微	41. 22	数字芯片设计	688052. SH	纳芯微	-4. 55	模拟芯片设计
00046. SZ	台基股份	41. 01	分立器件	688536. SH	思瑞浦	-4. 34	模拟芯片设计
02213. SZ	大为股份	39. 02	数字芯片设计	301297. SZ	富乐德	-3. 61	半导体设备

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行情回顾：半导体(申万)指数估值水位

- SW半导体估值水平处于2019年以来的64.82%分位。截至2025年6月30日，SW半导体指数PE（TTM）为84.24x，处于近2019年以来的64.82%分位。半导体设备处于2019年以来较低估值水位。
- SW半导体子行业中，集成电路封测和半导体设备PE（TTM）较低，分别为52倍和54倍；模拟芯片设计、数字芯片设计估值分别为135倍和91倍。

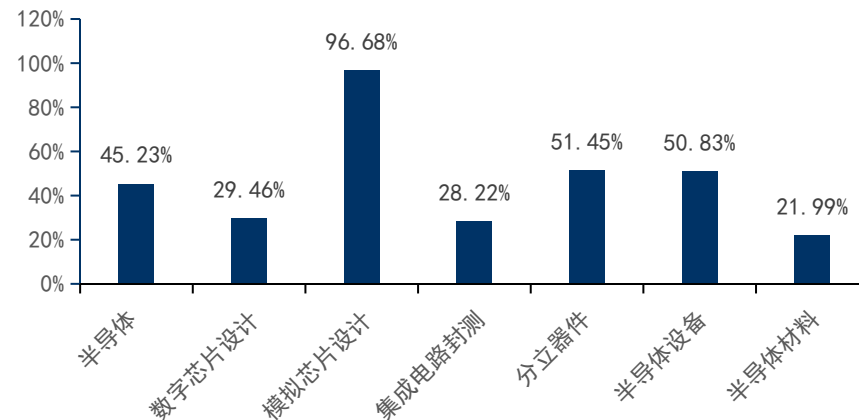
图：半导体（申万）2019年以来的PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：机会值、中位数以及危险值分别对应20%、50%、80%三个分位点）

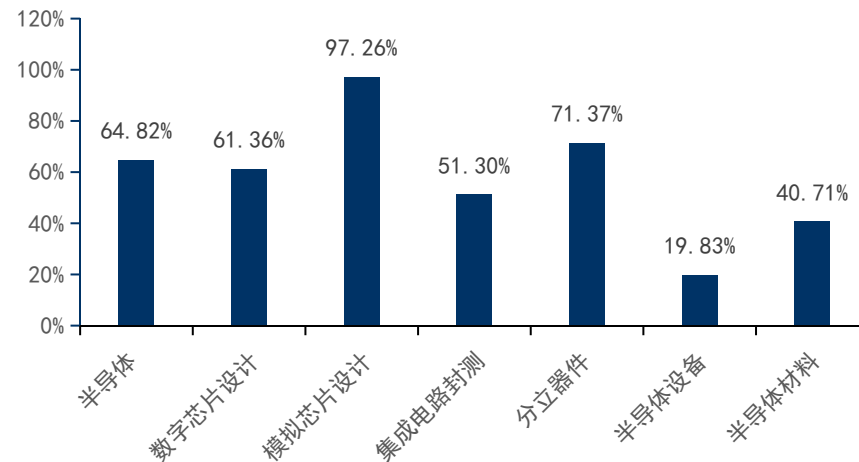
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：半导体（申万）各子行业所近一年估值水位



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体（申万）各子行业所处2019年以来的估值水位

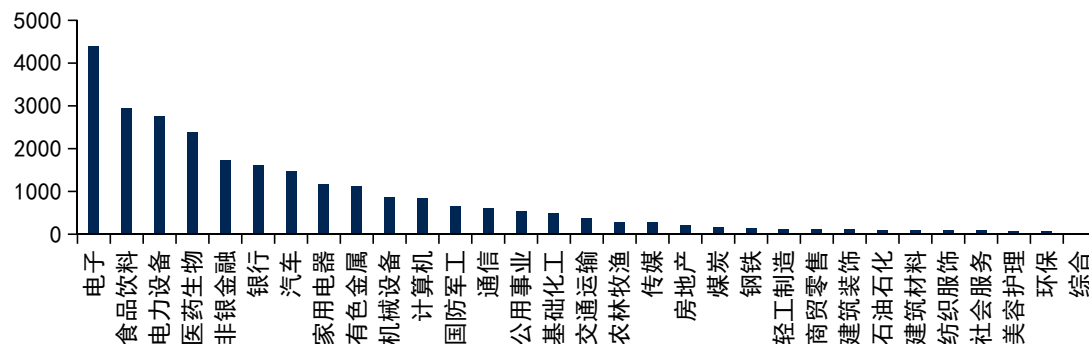


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金持仓分析：1Q25半导体重仓持股比例为12.0%，环比提高

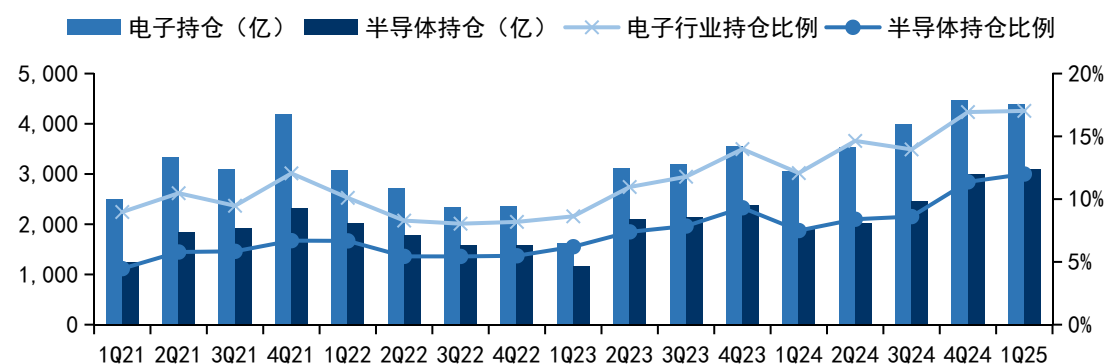
- 1Q25基金重仓持股中电子公司市值为4397亿元，持股比例为17.03%；半导体公司市值为3098亿元，持股比例为12.0%，环比提高0.6pct。相比于半导体流通市值占比4.65%超配了7.3pct。
- 1Q25前五大半导体重仓持股占比由4Q24的63.8%下降至52.8%；第一大占比为13.5%，比4Q24下降2.9pct。

图：各行业基金重仓市值



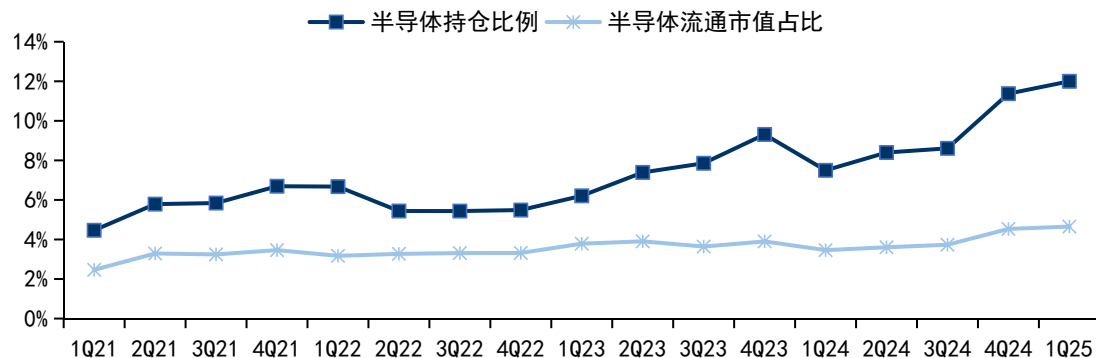
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



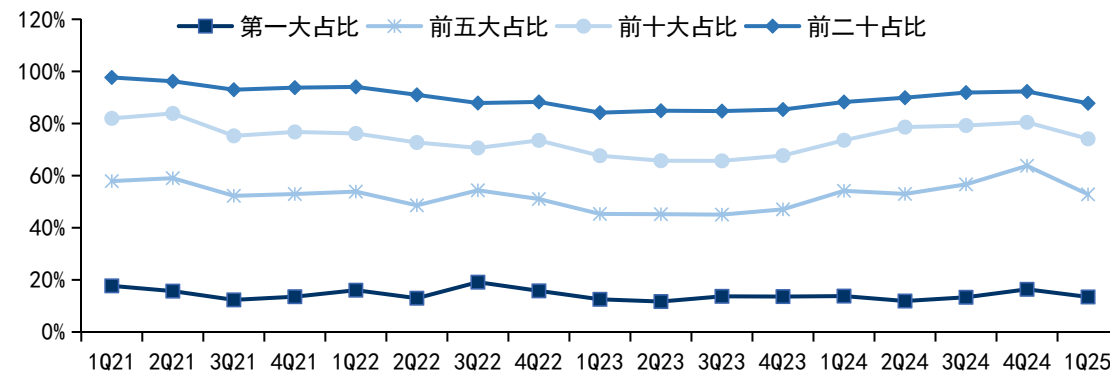
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体持仓占比及流通市值占比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q25半导体前五大重仓持股占比为52.8%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金持仓分析：1Q25前二十大重仓股变化



- 芯原股份进入前二十大重仓股，取代沪硅产业。
- 1Q25前二十大原重仓股中澜起科技、晶晨股份、韦尔股份、芯源微持股占流通股比例增幅居前，中科飞测、华寒武纪、海光信息、中微公司持股占流通股比例降幅居前。

图：半导体前二十大重仓股变化情况

排名	公司名称	持仓市值(亿元)			重仓基金数(个)			持股占流通股比(%)		
		1Q25	4Q24	增减	1Q25	4Q24	增减	1Q25	4Q24	增减
1	中芯国际	417	476	-59	496	508	-12	23.5	25.3	-1.8
2	寒武纪-U	362	491	-129	382	561	-179	13.9	17.9	-3.9
3	海光信息	357	426	-69	463	466	-3	28.5	32.1	-3.6
4	北方华创	251	230	20	522	519	3	11.3	11.1	0.2
5	中微公司	249	289	-39	237	244	-7	21.7	24.5	-2.8
6	澜起科技	213	156	58	242	148	94	23.8	20.0	3.8
7	兆易创新	131	113	17	262	251	11	16.8	16.0	0.8
8	韦尔股份	110	72	38	251	146	105	6.8	5.7	1.1
9	芯原股份	105		新进	181		新进	19.8		新进
10	恒玄科技	102	87	15	309	233	76	20.9	22.2	-1.3
11	圣邦股份	73	73	1	73	60	13	18.5	19.6	-1.1
12	晶晨股份	53	35	18	80	43	37	15.1	12.2	2.9
13	瑞芯微	52	31	21	131	62	69	7.2	6.7	0.5
14	思特威-W	50	38	12	103	85	18	16.0	15.2	0.8
15	拓荆科技	40	38	1	102	81	21	16.3	16.3	0.1
16	中科飞测	33	45	-12	78	85	-7	17.1	21.2	-4.1
17	华海清科	32	36	-4	93	93	0	11.4	12.9	-1.5
18	紫光国微	31	28	3	54	43	11	5.6	5.1	0.5
19	芯源微	29	23	6	90	55	35	14.7	13.7	1.0
20	长电科技	29	43	-14	51	113	-62	4.6	5.8	-1.2
	沪硅产业		38	调出		23	调出		8	调出

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

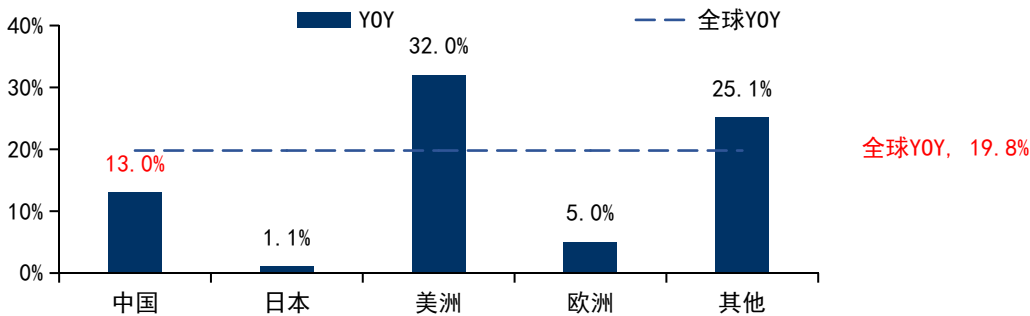
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业数据更新：5月全球半导体销售额同比增长19.8%



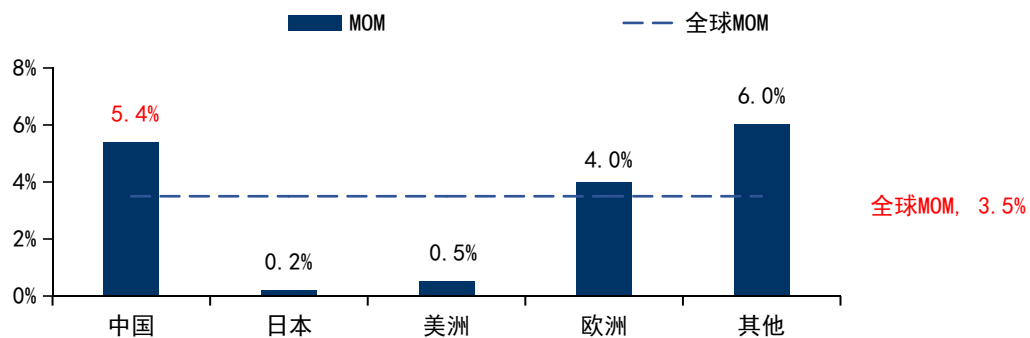
- 根据SIA的数据，2025年5月全球半导体销售额为589.8亿美元 (YoY +19.8%, QoQ +3.5%)，连续19个月同比正增长。
- 分地区来看，美洲和其他地区销售额同比增速分别为+32.0%、25.1%，高于全球平均增速；中国、日本、欧洲同比增速分别为+13.0%、+1.1%、+5.0%，低于全球平均增速。中国、欧洲和其他地区环比增速分别为+5.4%、+4.0%、+6.0%，高于全球平均增速；日本、美洲环比增速分别为+0.2%、+0.5%，低于全球平均增速。

图：2025年5月半导体销售额同比增速



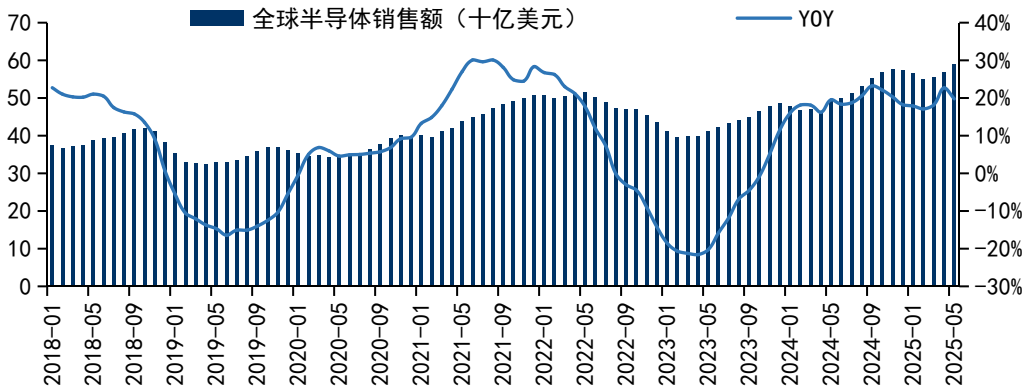
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：2025年5月半导体销售额环比增速



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

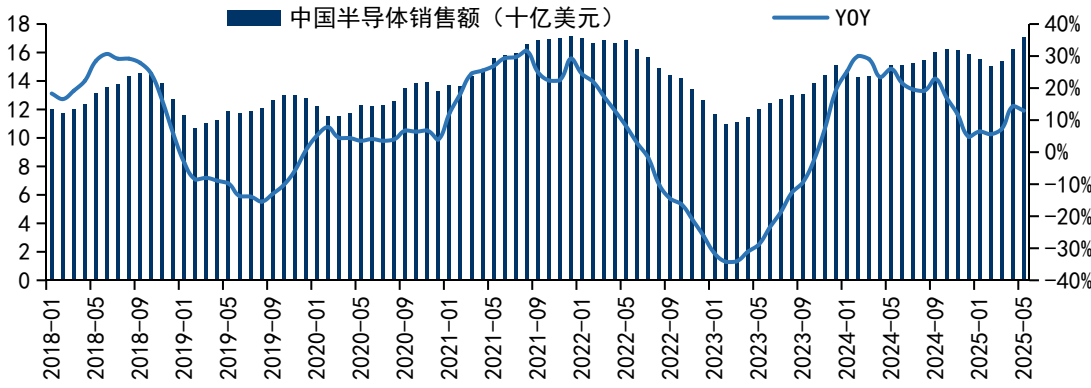
图：全球半导体月销售额



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

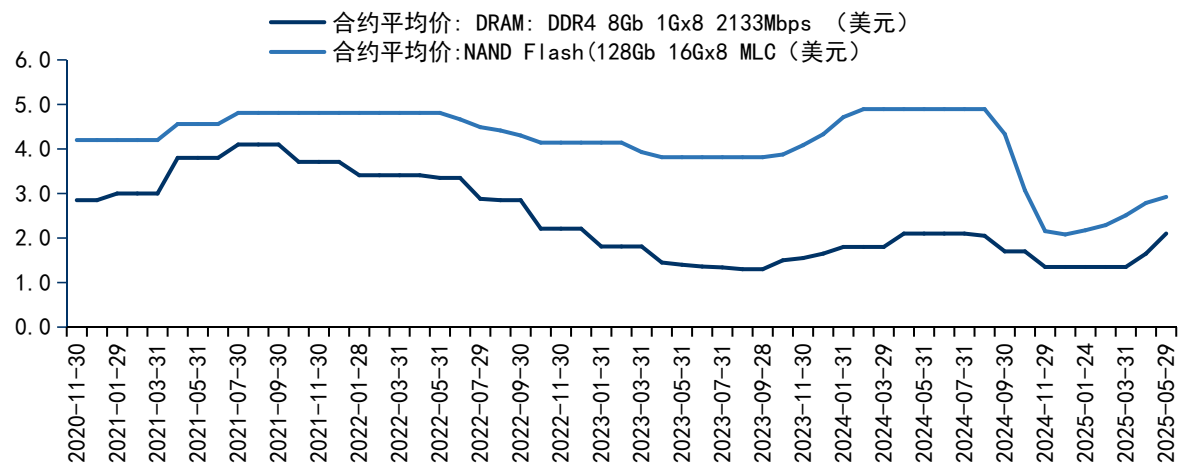
图：中国半导体月销售额



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

- 5月DRAM和NAND Flash合约价均上涨。根据DRAMexchange的数据，DRAM（DDR4 8Gb 1Gx8 2133Mbps）5月合约价由4月的1.65美元上涨至2.10美元，NAND Flash（NAND 128Gb 16Gx8 MLC）5月合约价由4月的2.79美元上涨至2.92美元。
- 6月DRAM现货价上涨。DRAM（DDR4 16G（1G*16）3200Mbps）6月底现货价由5月底的6.10美元上涨至14.05美元。
- 根据TrendForce的数据，1Q25主要客户缩减订单，Enterprise SSD平均售价下滑近20%，前五大Enterprise SSD品牌厂营收皆季减，但预计2Q25将恢复正增长。

图：存储合约价格



资料来源：DRAMexchange，Wind，国信证券经济研究所整理

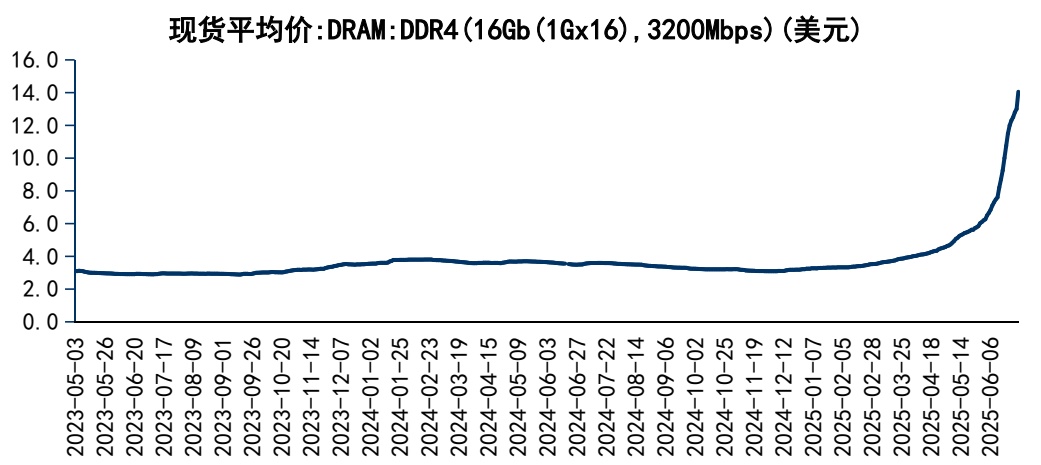
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：Enterprise SSD前五大品牌厂商营收排名

公司	1Q25收入 (百万美元)	收入QoQ	1Q25市占率	4Q24市占率
三星	1889.0	-34.9%	39.6%	39.5%
SK集团	993.7	-56.8%	20.8%	31.3%
美光	852.0	-27.3%	17.9%	16.0%
铠侠	566.4	-21.8%	11.9%	9.9%
闪迪	232.0	-	4.9%	-
合计	4533.1	-	95.1%	96.7%

资料来源：TrendForce，国信证券经济研究所整理

图：存储现货价格

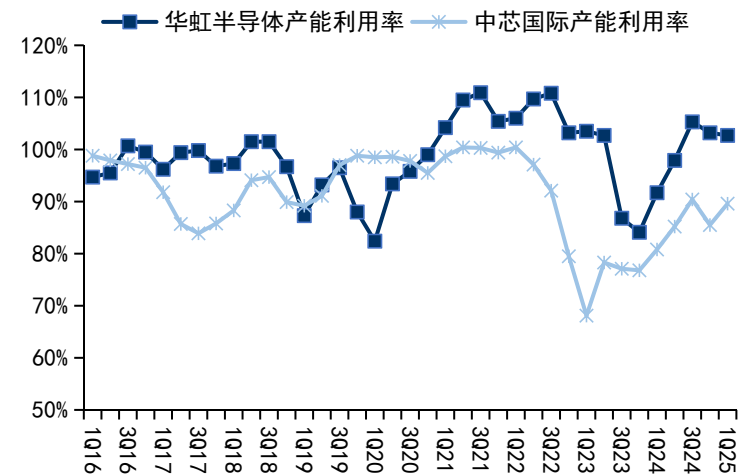


资料来源：DRAMexchange，Wind，国信证券经济研究所整理

行业数据更新：1Q25全球半导体销售额同比增长18.8%

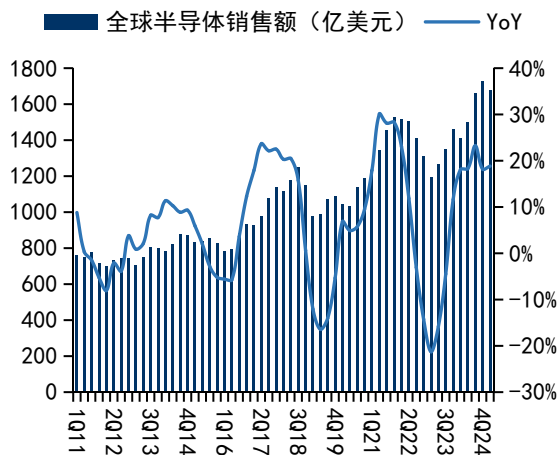
- **全球半导体销售额**：根据SIA的数据，1Q25全球半导体销售额为1677亿美元，同比增长18.8%，环比减少2.8%，连续六个季度同比增长。
- **中国半导体销售额**：根据SIA的数据，1Q25中国半导体销售额为462亿美元，占全球的27.6%，同比增长7.6%。
- **半导体设备销售额**：根据SEMI的数据，1Q25全球半导体设备销售额为321亿美元，同比增长21%，环比减少5%，同比增速较上季提高1.6pct。
- **半导体硅片出货面积**：根据SEMI的数据，1Q25全球半导体硅片出货面积为29亿平方英寸，同比增长2.2%，环比减少9.0%，同比增速较上季下降4.0pct。
- **中芯国际**：根据中芯国际的公告，1Q25产能利用率为89.60%，环比提高4.1pct，同比提高8.8pct。
- **华虹半导体**：根据华虹半导体的公告，1Q25产能利用率为102.70%，环比下降0.5pct，同比提高11.0pct。

图：中芯国际和华虹半导体的产能利用率



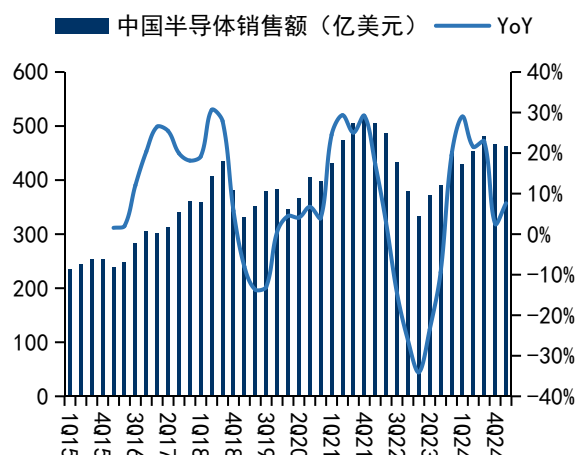
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



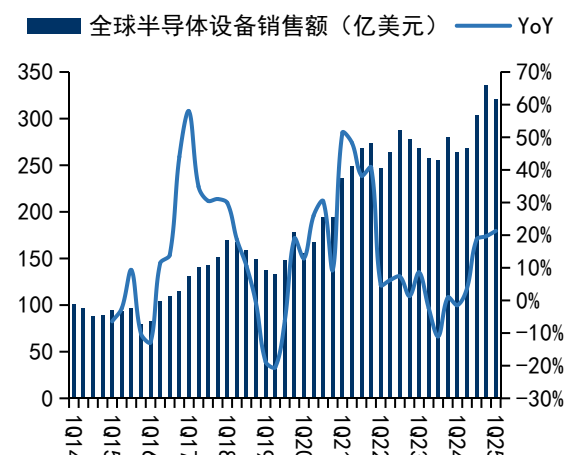
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



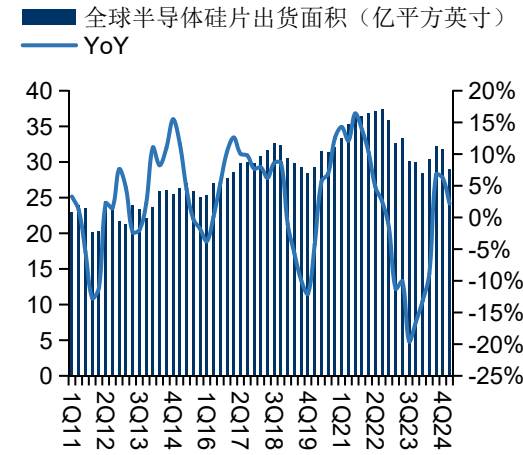
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体设备季度销售额



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体硅片季度出货面积



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

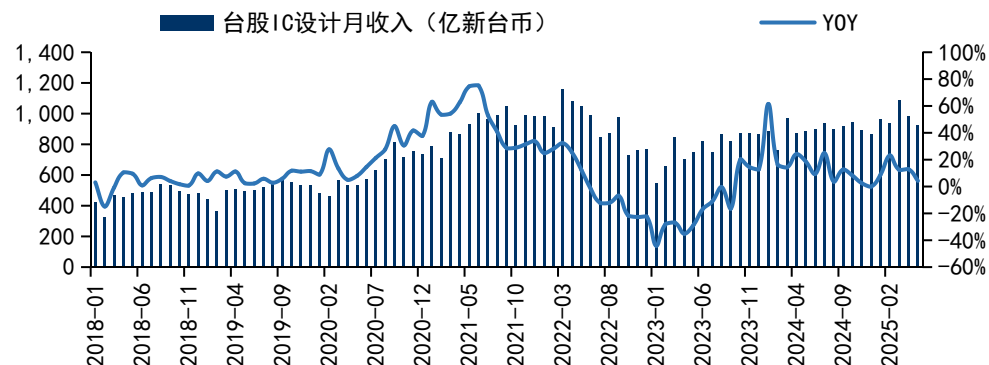
台股月度营收：5月IC制造/设计/封测均同比增长

- 5月台股半导体各环节合计营收情况：IC制造/设计/封测同比增长，环比减少；DRAM芯片同比减少，环比增长。

IC设计：924亿新台币（YoY +4%，QoQ -6%）；IC制造：3578亿新台币（YoY +34%，QoQ -8%）；IC封测：699亿新台币（YoY +3%，QoQ -6%）；

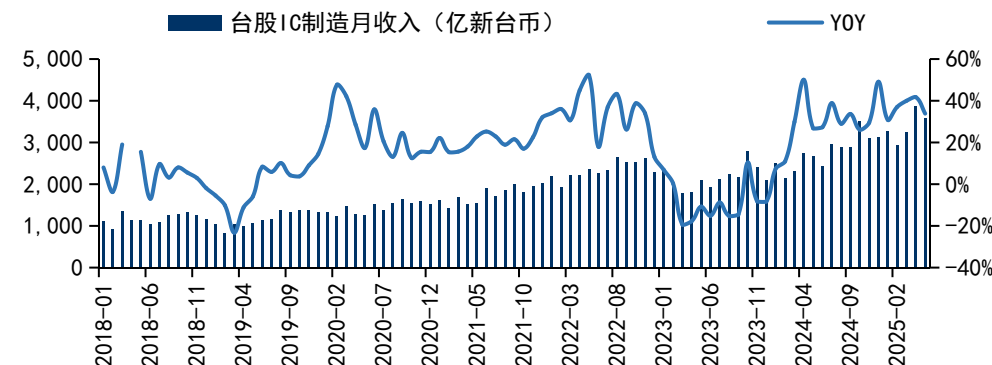
DRAM芯片：118亿新台币（YoY -2%，QoQ +5%）。

图：台股IC设计月收入及同比增速



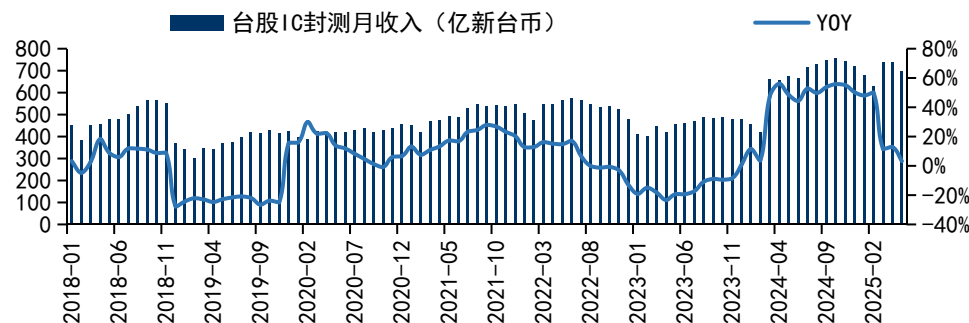
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股IC制造月收入及同比增速



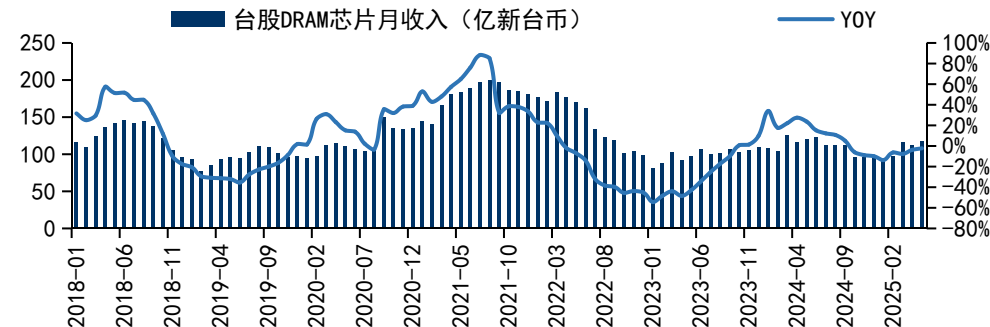
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股IC封测月收入及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股DRAM芯片月收入及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

台股月度营收：晶圆代工、半导体硅片代表企业



- 晶圆代工代表企业：除台积电5月收入同比增长外，联电、力积电、世界、稳懋5月收入均同比减少。
- 半导体硅片代表企业：环球晶圆、台胜科5月收入同比减少，合晶4月收入同比增长。

图：晶圆代工代表企业月度营收

收入单位：		台积电				联电				力积电				世界				稳懋			
亿新台币	收入	YoY	MoM	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	YoY	MoM
2022-05	1857	65%	8%	244	42%	7%	74	43%	1%	53	56%	19%	18	-11%	2%						
2022-06	1759	18%	-5%	248	43%	2%	71	37%	-4%	55	54%	3%	16	-23%	-13%						
2022-07	1868	50%	6%	248	35%	0%	67	25%	-5%	47	27%	-15%	14	-38%	-14%						
2022-08	2181	59%	17%	253	35%	2%	64	10%	-4%	50	23%	7%	14	-38%	2%						
2022-09	2082	36%	-5%	252	34%	-1%	60	0%	-6%	37	11%	-26%	12	-48%	-14%						
2022-10	2103	56%	1%	243	27%	-3%	57	-7%	-5%	36	-6%	-4%	12	-49%	1%						
2022-11	2227	50%	6%	225	15%	-7%	45	-32%	-21%	32	27%	-10%	12	-49%	1%						
2022-12	1926	24%	-14%	209	3%	-7%	41	-40%	-10%	28	39%	-12%	11	-54%	-11%						
2023-01	2001	16%	4%	196	-4%	-6%	39	-43%	-4%	32	23%	14%	9	-55%	-20%						
2023-02	1632	11%	-18%	169	-19%	-14%	37	-44%	-6%	25	41%	-22%	9	-52%	-2%						
2023-03	1454	-15%	-11%	177	-20%	4%	38	-47%	4%	25	51%	1%	11	-39%	32%						
2023-04	1479	-14%	2%	185	-19%	4%	39	-47%	1%	36	20%	43%	11	-40%	-5%						
2023-05	1765	-5%	19%	188	-23%	2%	37	-50%	-4%	31	41%	-12%	14	-25%	27%						
2023-06	1564	-11%	-11%	191	-23%	1%	34	-52%	-8%	31	43%	0%	15	-5%	10%						
2023-07	1776	-5%	14%	191	-23%	0%	34	-49%	0%	36	23%	14%	14	1%	-8%						
2023-08	1887	-13%	6%	190	-25%	-1%	35	-46%	1%	35	29%	-2%	14	1%	2%						
2023-09	1804	-13%	-4%	191	-24%	1%	35	-42%	1%	34	-7%	-2%	14	16%	-2%						
2023-10	2432	16%	35%	192	-21%	1%	38	-33%	10%	32	-9%	-6%	16	32%	15%						
2023-11	2060	-7%	-15%	188	-17%	-2%	39	-14%	1%	29	-9%	-10%	16	32%	1%						
2023-12	1763	-8%	-14%	170	-19%	-10%	34	-16%	-12%	35	25%	20%	17	54%	4%						
2024-01	2158	8%	22%	190	-3%	12%	36	-9%	4%	29	-9%	-17%	15	74%	-9%						
2024-02	1816	11%	-16%	175	3%	-8%	36	-3%	0%	31	24%	5%	13	53%	-13%						
2024-03	1952	34%	7%	182	3%	4%	37	-4%	3%	36	45%	17%	16	43%	23%						
2024-04	2360	60%	21%	197	7%	9%	37	-5%	0%	34	-5%	-6%	16	53%	2%						
2024-05	2296	30%	-3%	195	4%	-1%	37	0%	1%	36	14%	5%	17	21%	1%						
2024-06	2079	33%	-9%	175	-8%	-10%	37	8%	0%	41	31%	15%	17	11%	1%						
2024-07	2570	45%	24%	209	10%	19%	38	11%	2%	36	-1%	-13%	16	17%	-3%						
2024-08	2509	33%	-2%	206	9%	-1%	39	14%	4%	36	3%	2%	15	7%	-7%						
2024-09	2519	40%	0%	189	-1%	-8%	39	11%	-1%	46	34%	27%	12	-11%	-18%						
2024-10	3142	29%	25%	214	11%	13%	39	2%	0%	38	17%	-18%	12	-23%	-1%						
2024-11	2761	34%	-12%	200	7%	-6%	37	-4%	-5%	35	18%	-9%	13	-22%	2%						
2024-12	2782	58%	1%	190	12%	-5%	35	2%	-6%	43	23%	24%	12	-26%	-2%						
2025-01	2933	36%	5%	198	4%	4%	37	2%	4%	34	16%	-21%	12	-22%	-4%						
2025-02	2600	43%	-11%	182	4%	-8%	38	6%	3%	40	28%	17%	12	-11%	-1%						
2025-03	2860	46%	10%	199	9%	9%	37	0%	-2%	46	27%	16%	12	-24%	5%						
2025-04	3496	48%	22%	205	4%	3%	38	4%	3%	37	8%	-20%	12	-29%	-5%						
2025-05	3205	40%	-8%	195	0%	-5%	36	-2%	-5%	36	-1%	-3%	13	-24%	7%						

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：半导体硅片代表企业月度营收

收入单位：		环球晶圆				台胜科				合晶			
亿新台币	收入	YoY	MoM	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-05	60	26%	15%	14	45%	2%	10	22%	2%				
2022-06	62	15%	3%	14	41%	1%	11	38%	11%				
2022-07	57	18%	-8%	14	29%	1%	11	36%	2%				
2022-08	63	22%	10%	14	31%	1%	11	29%	-1%				
2022-09	61	13%	-3%	14	37%	2%	12	28%	2%				
2022-10	63	27%	4%	15	45%	6%	11	16%	-4%				
2022-11	60	10%	-4%	15	41%	-2%	10	3%	-9%				
2022-12	60	14%	0%	14	30%	-7%	10	-1%	-4%				
2023-01	59	14%	-2%	11	-9%	-19%	9	-11%	-7%				
2023-02	60	12%	1%	13	7%	14%	9	-10%	-1%				
2023-03	67	17%	12%	14	4%	6%	9	-13%	0%				
2023-04	56	7%	-16%	11	15%	-17%	9	-12%	-3%				
2023-05	60	-1%	6%	11	16%	0%	9	-14%	0%				
2023-06	63	1%	6%	14	1%	21%	8	-28%	-7%				
2023-07	55	-4%	-13%	12	15%	-14%	9	-23%	8%				
2023-08	55	-13%	0%	12	14%	2%	9	-24%	-2%				
2023-09	64	6%	18%	12	13%	4%	9	-23%	4%				
2023-10	51	-19%	-21%	11	28%	-12%	7	-35%	-19%				
2023-11	52	-13%	3%	13	10%	23%	7	-30%	-2%				
2023-12	64	6%	23%	14	1%	5%	7	-30%	-4%				
2024-01	44	-26%	-32%	10	-9%	-28%	6	-32%	-10%				
2024-02	50	-16%	14%	10	24%	-5%	6	-28%	5%				
2024-03	57	-16%	13%	10	23%	8%	7	-22%	8%				
2024-04	48	-15%	-15%	10	-9%	-1%	7	-15%	5%				
2024-05	52	-13%	9%	10	-8%	2%	8	-13%	3%				
2024-06	53	-15%	3%	11	16%	10%	8	-6%	1%				
2024-07	54	-2%	0%	10	13%	-11%	8	-11%	3%				
2024-08	54	-2%	0%	10	16%	-1%	8	-9%	1%				
2024-09	52	-20%	-4%	10	18%	1%	8	-10%	2%				
2024-10	57	13%	11%	10	11%	-5%	7	3%	-7%				
2024-11	51	-2%	-11%	11	21%	9%	7	0%	-5%				
2024-12	55	-15%	7%	11	23%	1%	6	-9%	-12%				
2025-01	48	10%	-12%	9	10%	-15%	7	17%	15%				
2025-02	53	6%	10%	10	8%	14%	8	16%	5%				
2025-03	54	-4%	2%	10	-1%	-1%	8	17%	9%				
2025-04	53	10%	-3%	10	-1%	-1%	8	14%	2%				
2025-05	50	-4%	-5%	10	-7%	-5%	8	5%	-5%				

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

台股月度营收：IC设计服务、封测代表企业

- IC设计服务代表企业：世芯、创意电子5月收入同比减少，智原5月收入同比增长。
- 封测代表企业：日月光封测、京元电子、欣邦科技5月收入同比增长，南茂科技同比基本持平，力成同比减少。

图：IC设计服务代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	世芯-KY			创意电子			智原		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-05	10	9%	10%	17	59%	-3%	11	101%	0%
2022-06	11	32%	5%	19	56%	9%	11	96%	-1%
2022-07	10	17%	-10%	19	58%	3%	11	69%	-2%
2022-08	12	39%	23%	20	92%	4%	11	49%	0%
2022-09	15	62%	26%	21	60%	5%	11	27%	-2%
2022-10	12	46%	-16%	24	42%	15%	11	33%	3%
2022-11	18	108%	43%	25	52%	5%	11	20%	-3%
2022-12	16	106%	-7%	31	105%	23%	11	16%	2%
2023-01	16	87%	0%	21	27%	-33%	11	2%	-1%
2023-02	15	73%	-6%	22	65%	8%	11	3%	0%
2023-03	26	198%	66%	22	46%	-2%	11	0%	3%
2023-04	26	186%	2%	20	13%	-8%	10	-14%	-14%
2023-05	27	171%	4%	21	25%	7%	10	-14%	1%
2023-06	26	147%	-4%	24	29%	13%	10	-12%	2%
2023-07	23	137%	-14%	22	14%	-9%	10	-9%	0%
2023-08	25	111%	9%	23	13%	3%	10	-9%	0%
2023-09	29	98%	18%	23	10%	2%	10	-8%	0%
2023-10	28	131%	-2%	21	-12%	-8%	9	-16%	-6%
2023-11	29	65%	3%	20	-22%	-7%	9	-12%	1%
2023-12	35	115%	21%	22	-29%	12%	10	-11%	3%
2024-01	34	107%	-4%	17	-17%	-21%	9	-15%	-6%
2024-02	32	111%	-4%	18	-22%	1%	8	-24%	-10%
2024-03	39	52%	19%	22	0%	25%	8	-24%	3%
2024-04	40	54%	4%	17	-16%	-23%	9	-10%	2%
2024-05	44	61%	9%	24	9%	39%	9	-10%	1%
2024-06	52	101%	20%	27	10%	14%	9	-7%	5%
2024-07	49	116%	-7%	29	31%	9%	10	-3%	5%
2024-08	47	89%	-4%	19	-14%	-33%	10	-1%	2%
2024-09	53	83%	14%	18	-24%	-9%	9	-4%	-4%
2024-10	42	48%	-21%	15	-30%	-16%	9	0%	-1%
2024-11	44	51%	5%	18	-7%	24%	9	-1%	-1%
2024-12	45	28%	2%	27	22%	47%	11	14%	20%
2025-01	33	-3%	-27%	20	17%	-25%	11	23%	1%
2025-02	36	11%	11%	21	19%	3%	28	245%	154%
2025-03	36	-7%	0%	29	32%	38%	35	312%	23%
2025-04	32	-22%	-13%	17	-1%	-42%	17	98%	-51%
2025-05	29	-34%	-8%	20	-14%	20%	17	94%	0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：封测代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	日月光投控封测			力成			京元电子			南茂科技			欣邦科技		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-05	317	19%	4%	78	14%	7%	33	16%	-2%	24	2%	2%	23	-4%	0%
2022-06	329	22%	4%	81	15%	3%	32	63%	-3%	21	11%	-12%	21	10%	-6%
2022-07	334	14%	2%	77	2%	-5%	32	8%	-1%	19	19%	-8%	18	23%	-14%
2022-08	329	8%	-2%	71	-6%	-8%	29	-5%	-10%	17	29%	-12%	17	29%	-7%
2022-09	325	7%	-1%	67	-8%	-6%	29	-2%	1%	16	32%	-7%	17	26%	1%
2022-10	332	9%	2%	66	13%	-1%	30	-1%	4%	16	31%	-1%	17	18%	1%
2022-11	327	7%	-2%	60	20%	-9%	29	-10%	-5%	16	30%	-1%	19	11%	9%
2022-12	285	-8%	-13%	58	21%	-4%	29	-10%	2%	16	31%	0%	17	25%	-9%
2023-01	244	-11%	-14%	50	31%	-13%	26	-17%	-13%	13	41%	-14%	14	37%	-17%
2023-02	232	-11%	-5%	52	20%	4%	25	-4%	-3%	14	31%	8%	14	32%	-2%
2023-03	258	-16%	11%	55	22%	6%	27	-18%	8%	18	22%	28%	18	26%	26%
2023-04	233	-23%	-10%	56	23%	2%	26	-23%	-3%	18	22%	-1%	17	25%	-4%
2023-05	262	-17%	12%	57	28%	1%	28	-17%	5%	18	23%	1%	19	16%	12%
2023-06	266	-19%	1%	59	27%	5%	28	-13%	2%	18	15%	-3%	19	11%	-1%
2023-07	268	-20%	1%	62	20%	4%	29	-11%	2%	18	6%	3%	17	5%	-7%
2023-08	285	-13%	6%	63	12%	1%	29	0%	1%	18	7%	0%	17	3%	1%
2023-09	284	-13%	0%	60	10%	-4%	29	-3%	-1%	19	20%	4%	17	-2%	-3%
2023-10	283	-15%	0%	61	8%	2%	29	-5%	1%	20	25%	3%	17	-3%	0%
2023-11	274	-16%	-3%	65	8%	6%	28	-1%	-1%	19	20%	-5%	16	16%	-6%
2023-12	262	-8%	-4%	65	12%	0%	28	-5%	-2%	19	21%	0%	15	13%	-5%
2024-01	249	2%	-5%	61	22%	-6%	28	9%	1%	17	28%	-9%	14	0%	-5%
2024-02	233	0%	-6%	59	13%	-4%	25	1%	-11%	18	24%	4%	13	-6%	-8%
2024-03	257	0%	10%	63	15%	8%	29	7%	15%	19	5%	9%	15	14%	16%
2024-04	252	8%	-2%	65	16%	2%	21	-20%	-28%	19	3%	-3%	16	-5%	5%
2024-05	266	1%	5%	66	16%	1%	22	-20%	7%	20	10%	8%	18	-8%	9%
2024-06	261	-2%	-2%	65	10%	0%	22	-20%	1%	19	7%	-5%	18	-5%	2%
2024-07	274	2%	5%	63	1%	-4%	23	-18%	4%	21	12%	8%	19	10%	6%
2024-08	292	2%	6%	63	1%	1%	24	-18%	0%	21	15%	3%	19	6%	-2%
2024-09	292	3%	0%	57	-5%	-10%	23	-18%	0%	19	-1%	-11%	18	5%	-4%
2024-10	293	3%	1%	58	-5%	2%	24	-16%	3%	18	-9%	-6%	19	11%	5%
2024-11	292	6%	0%	57	12%	-2%	24	-14%	1%	18	-2%	3%	17	8%	-8%
2024-12	299	14%	2%	56	14%	-2%	24	-12%	0%	18	-5%	-3%	18	16%	2%
2025-01	281	13%	-6%	51	17%	-9%	24	-15%	-3%	17	2%	-2%	16	15%	-6%
2025-02	273	17%	-3%	50	15%	-2%	23	-9%	-4%	18	-1%	1%	17	27%	2%
2025-03	312	21%	14%	55	14%	10%	26	-9%	16%	20	5%	16%	18	20%	9%
2025-04	313	24%	0%	57	12%	5%	28	34%	5%	19	0%	-8%	18	9%	-4%
2025-05	306	15%	-2%	61	17%	6%	28	25%	-1%	20	0%	9%	18	3%	3%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

台股月度营收：模拟/数字芯片设计、存储芯片及模组代表企业



- 模拟芯片设计代表企业：联咏DDIC、天钰5月收入同比增长，瑞鼎、硅创电子、硅力-KY 5月收入同比减少。
- 数字芯片设计代表企业：联发科5月收入同比增长，瑞昱、联咏SoC业务、新唐科技5月收入同比减少。
- 存储芯片及模组代表企业：旺宏、威刚5月收入同比增长，华邦电、南亚科、十铨5月收入同比减少。

图：模拟芯片设计代表企业月度营收

收入单位：	联咏 (DDIC)			瑞鼎			硅创电子			天钰			硅力-KY		
亿新台币	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-05	73	-3%	-11%	25	22%	-9%	16	-16%	-8%	19	-9%	-8%	23	32%	-5%
2022-06	57	25%	-21%	18	10%	-25%	12	36%	-25%	15	-26%	-18%	22	23%	-3%
2022-07	44	47%	-23%	14	39%	-25%	13	-40%	12%	15	-32%	-4%	21	10%	-5%
2022-08	40	54%	-8%	13	42%	-5%	14	-38%	1%	14	-36%	-2%	20	4%	-4%
2022-09	38	57%	-6%	12	46%	-10%	14	-37%	1%	13	-43%	-10%	19	-9%	-4%
2022-10	43	51%	14%	14	37%	14%	14	-34%	3%	13	-45%	-3%	16	-17%	-17%
2022-11	53	38%	23%	14	34%	5%	13	37%	-9%	14	-32%	15%	16	18%	0%
2022-12	50	40%	-6%	14	40%	-1%	12	-41%	-9%	14	-25%	-2%	15	35%	-6%
2023-01	45	49%	-10%	12	56%	-17%	10	-45%	-10%	11	-44%	-19%	10	46%	-31%
2023-02	46	42%	4%	12	51%	2%	11	-42%	1%	13	-22%	14%	11	42%	6%
2023-03	54	35%	16%	13	51%	10%	15	-20%	42%	15	-34%	13%	13	41%	20%
2023-04	63	23%	17%	15	46%	12%	15	-12%	2%	15	-27%	-1%	12	51%	-12%
2023-05	64	12%	1%	16	35%	10%	15	-4%	0%	15	-19%	3%	12	48%	2%
2023-06	66	15%	3%	17	10%	3%	13	12%	-13%	14	-11%	-11%	13	42%	8%
2023-07	60	37%	-9%	17	21%	1%	14	3%	3%	13	-8%	-1%	11	45%	-11%
2023-08	60	50%	0%	17	26%	0%	14	2%	1%	15	1%	8%	15	26%	30%
2023-09	58	54%	-3%	17	41%	0%	14	5%	3%	14	11%	0%	15	21%	2%
2023-10	62	45%	7%	16	21%	-2%	15	9%	6%	13	0%	-13%	14	12%	-7%
2023-11	54	2%	-13%	16	14%	-1%	15	19%	0%	13	-11%	1%	15	-7%	6%
2023-12	56	11%	2%	17	17%	2%	15	27%	-3%	12	-15%	-6%	14	-5%	-4%
2024-01	54	21%	-3%	20	73%	22%	16	56%	11%	12	7%	1%	14	33%	-3%
2024-02	42	10%	-23%	19	58%	-7%	13	19%	-23%	9	-28%	-23%	10	13%	-30%
2024-03	50	-8%	19%	21	64%	14%	13	-16%	0%	16	5%	64%	15	6%	59%
2024-04	47	25%	-5%	22	48%	1%	14	-6%	14%	16	10%	4%	15	30%	-1%
2024-05	46	29%	-4%	22	34%	-1%	16	2%	9%	17	12%	6%	15	32%	3%
2024-06	50	24%	10%	21	28%	-2%	14	2%	-13%	17	26%	1%	16	24%	2%
2024-07	56	-8%	11%	21	23%	-2%	15	9%	9%	17	28%	1%	16	44%	3%
2024-08	61	1%	9%	20	22%	-2%	16	15%	7%	18	24%	5%	16	10%	0%
2024-09	59	2%	-2%	21	25%	3%	16	11%	0%	18	23%	-1%	16	9%	0%
2024-10	53	15%	-11%	20	21%	-5%	15	0%	-4%	17	34%	-5%	15	6%	-9%
2024-11	53	-3%	0%	18	12%	-8%	15	0%	0%	17	35%	2%	16	10%	10%
2024-12	53	-5%	1%	19	14%	3%	16	6%	3%	17	44%	0%	20	41%	22%
2025-01	51	-6%	-4%	19	-4%	2%	14	-14%	-10%	14	13%	-20%	12	-14%	-41%
2025-02	58	39%	13%	19	2%	-1%	12	-1%	-11%	15	56%	6%	13	40%	14%
2025-03	60	20%	4%	20	-7%	4%	17	34%	35%	18	16%	22%	16	4%	19%
2025-04	56	19%	-6%	20	-6%	3%	15	7%	-9%	18	14%	2%	16	5%	-1%
2025-05	55	20%	-3%	19	-11%	-6%	15	-2%	0%	18	3%	-4%	15	-6%	-8%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：数字芯片设计代表企业月度营收

收入单位：	联发科			瑞昱			联咏 (SoC)			新唐科技		
亿新台币	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-05	521	26%	-1%	105	22%	0%	38	-3%	-9%	36	7%	-3%
2022-06	510	7%	-2%	96	2%	-8%	25	-37%	-35%	39	4%	8%
2022-07	409	1%	-20%	98	2%	2%	26	-39%	4%	33	-5%	-14%
2022-08	447	4%	9%	104	8%	6%	25	-40%	-4%	35	7%	5%
2022-09	566	18%	27%	96	-2%	-8%	24	-42%	-3%	36	-1%	3%
2022-10	334	-11%	-41%	81	-10%	-16%	26	-29%	9%	31	-11%	-13%
2022-11	361	20%	8%	73	21%	-10%	25	-28%	-4%	34	-1%	10%
2022-12	387	-16%	7%	64	31%	-13%	27	-25%	7%	30	-12%	-13%
2023-01	224	-49%	-42%	55	46%	-14%	28	-21%	4%	23	-32%	-22%
2023-02	303	24%	35%	62	32%	13%	30	-19%	7%	30	-15%	27%
2023-03	430	-27%	42%	79	24%	28%	36	-15%	20%	36	-4%	22%
2023-04	283	-46%	-34%	83	21%	4%	37	-13%	3%	26	-30%	-28%
2023-05	316	-36%	11%	90	-14%	9%	39	0%	4%	29	-20%	10%
2023-06	382	-25%	21%	90	-7%	0%	35	41%	-9%	35	-10%	22%
2023-07	318	-22%	-17%	90	-8%	0%	37	45%	7%	29	-12%	-16%
2023-08	423	-5%	33%	89	-15%	-1%	37	47%	-2%	29	-15%	1%
2023-09	361	-36%	-15%	89	-8%	0%	37	52%	0%	31	-14%	5%
2023-10	428	28%	19%	79	-3%	-11%	34	31%	-6%	29	-8%	-8%
2023-11	431	19%	1%	78	7%	-1%	33	30%	-4%	28	-18%	-2%
2023-12	437	13%	1%	69	8%	-11%	29	8%	-12%	28	-7%	-1%
2024-01	445	99%	2%	88	60%	27%	34	20%	16%	27	14%	-5%
2024-02	385	27%	-14%	78	26%	-11%	28	-8%	-18%	24	-20%	-11%
2024-03	505	18%	31%	90	14%	16%	34	-5%	24%	34	-6%	45%
2024-04	420	48%	-17%	101	22%	11%	36	-3%	6%	26	-1%	-25%
2024-05	422	34%	0%	104	15%	3%	36	-5%	1%	28	-3%	7%
2024-06	431	13%	2%	102	13%	-2%	34	-2%	-6%	29	-18%	3%
2024-07	456	44%	6%	107	19%	5%	37	-1%	9%	26	-10%	8%
2024-08	415	-2%	-9%	102	15%	-5%	36	-2%	-3%	26	-1%	0%
2024-09	447	24%	8%	98	11%	-4%	30	-19%	-18%	27	-13%	3%
2024-10	511	19%	14%	89	14%	-9%	33	-5%	10%	23	-19%	-15%
2024-11	452	5%	-11%	87	12%	-3%	29	-13%	-12%	24	-15%	3%
2024-12	417	-5%	-8%	87	25%	-1%	30	2%	3%	26	-8%	8%
2025-01	511	15%	23%	119	35%	37%	34	1%	14%	25	-8%	-5%
2025-02	462	20%	-10%	113	45%	-5%	32	18%	-4%	26	8%	5%
2025-03	560	11%	21%	118	31%	5%	34	1%	6%	33	-3%	30%
2025-04	488	16%	-13%	114	14%	-3%	34	-6%	-1%	25	-4%	-26%
2025-05	452	7%	-7%	103	-1%	-10%	31	-15%	-8%	27	-4%	7%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：存储芯片及模组代表企业月度营收

收入单位：	华邦电			南亚科			旺宏			威刚			十铨		
亿新台币	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-05	88	7%	-1%	62	-19%	-6%	35	11%	-9%	28	23%	-3%	5	-18%	13%
2022-06	89	2%	1%	52	31%	-16%	39	8%	10%	30	11%	7%	6	-15%	20%
2022-07	74	-19%	-17%	44	45%	-16%	36	16%	-8%	27	18%	-11%	5	-6%	-20%
2022-08	74	-16%	0%	34	58%	-22%	37	26%	3%	30	-7%	13%	5	-6%	4%
2022-09	74	-19%	-1%	32	58%	-6%	41	27%	11%	32	0%	7%	7	-4%	38%
2022-10	62	-29%	-15%	28	61%	-13%	37	35%	-10%	27	18%	-16%	5	-21%	-28%
2022-11	65	-24%	5%	28	62%	0%	28	42%	-26%	26	27%	-3%	6	-21%	18%
2022-12	65	-25%	-1%	24	65%	-13%	26	37%	-7%	24	28%	-10%	7	6%	16%
2023-01	49	-44%	-25%	23	67%	-6%	22	41%	-14%	22	34%	-8%	4	-24%	-35%
2023-02	57	-33%	18%	20	69%	-10%	21	43%	-6%	25	22%	15%	6	20%	26%
2023-03	69	-25%	20%	21	68%	6%	28	34%	36%	25	22%	2%	6	-13%	2%
2023-04	57	-36%	-17%	23	66%	5%	30	22%	7%	21	27%	-16%	27	490%	365%
2023-05	61	-30%	8%	23	63%	2%	23	36%	-24%	25	13%	15%	11	121%	-58%
2023-06	70	22%	14%	25	53%	6%	21	45%	-6%	23	24%	-7%	19	208%	67%
2023-07	63	-15%	-10%	24	45%	-1%	22	39%	2%	23	15%	0%	9	84%	-52%
2023-08	64	-13%	2%	26	45%	6%	26	30%	19%	30	-1%	30%	13	152%	43%
2023-09	68	-8%	5%	27	45%	6%	25	40%	-4%	33	4%	12%	15	113%	16%
2023-10	63	1%	-7%	27	4%	-2%	22	42%	-13%	38	40%	13%	16	221%	8%
2023-11	64	-2%	1%	29	4%	8%	18	35%	-16%	41	56%	8%	21	250%	28%
2023-12	65	0%	2%	32	32%	10%	18	29%	1%	31	34%	-23%	20	201%	-1%
2024-01	64	31%	-2%	31	36%	-3%	19	13%	4%	36	64%	13%	9	102%	-56%
2024-02	62	8%	-3%	31	51%	0%	17	16%	-9%	33	34%	-6%	9	56%	-3%
2024-03	75	9%	21%	34	58%	11%	21	25%	22%	40	57%	19%	12	116%	42%
2024-04	70	23%	-7%	32	42%	-5%	21	30%	0%	38	81%	-3%	20	-23%	66%
2024-05	71	16%	2%	34	45%	5%	22	-5%	2%	32	32%	-16%	26	134%	29%
2024-06	74	6%	4%	34	37%	0%	22	2%	1%	30	29%	-8%	28	49%	6%
2024-07	71	12%	-4%	27	13%	-18%	24	10%	10%	31	34%	3%	29	225%	4%
2024-08	70	9%	-1%	28	9%	2%	27	4%	12%	30	2%	-1%	21	66%	-27%
2024-09	72	7%	3%	26	-5%	-8%	27	6%	-2%	33	-3%	7%	12	-20%	-44%
2024-10	61	-3%	-16%	22	-18%	-16%	21	-1%	-20%	34	-10%	5%	12	-25%	1%
2024-11	62	-2%	2%	22	-24%	0%	20	8%	-8%	35	-15%	-7%	9	-56%	-24%
2024-12	64	-2%	2%	22	-30%	1%	18	-1%	-7%	29	-18%	-17%	12	-43%	29%
2025-01	61	-5%	-5%	22	-29%	-2%	20	4%	10%	28	21%	-3%	16	83%	41%
2025-02	64	2%	5%	23	-26%	5%	19	9%	-5%	33	0%	19%	15	71%	-10%
2025-03	76	1%	19%	28	-19%	21%	23	7%	19%	37	-6%	12%	22	81%	51%
2025-04	68	-2%	-10%	31	-3%	13%	23	10%	4%	39	2%	5%	11	-45%	-49%
2025-05	71	0%	4%	33	-1%	7%	23	5%	-3%	42	29%	6%	12	-54%	7%

投资策略：TI扩产以支持未来需求，存储价格继续上涨



根据SEMI的数据，全球半导体晶圆制造商正在加速扩产以满足生成式AI应用增加的需求，预计2024-2028年300mm产能以7%的CAGR增至1110万片/月。同时，上交所已受理国产GPU公司摩尔线程、沐曦股份的IPO申请。我们认为，人工智能正推动半导体需求，资本市场将助力国内AI全产业链发展，继续推荐半导体生产制造相关企业中芯国际、华虹半导体、长电科技、通富微电、伟测科技、北方华创、中微公司、拓荆科技等，及AI端侧SoC企业翱捷科技、恒玄科技、乐鑫科技、晶晨股份等。

存储方面，供给端收缩推动整体存储价格稳步复苏，存储相关公司二季度保持回暖趋势，同时长期受益国内云计算与互联网厂商资本开支增长及自研需求提升，建议关注相关公司德明利、江波龙、佰维存储、兆易创新、北京君正等。

6月18日全球模拟芯片龙头TI宣布将在美国投资超600亿美元，用于三个生产基地的七座12英寸晶圆厂的新建和扩建，以支持未来需求。我们看好模拟芯片短期库存周期和长期AI、自动化等带来的需求，基于过去两年的情况，TI的扩产并不影响我国模拟芯片企业在国内的份额提升，继续推荐模拟芯片企业圣邦股份、杰华特、思瑞浦、纳芯微、南芯科技、艾为电子、芯朋微、帝奥微、晶丰明源等。

表：重点公司一览表

股票代码	公司简称	投资评级	总市值（亿元）	收盘价（元）	PE(TTM)	归母净利润(25E, 亿元)	归母净利润(26E, 亿元)	PE(25E)	PE(26E)
300661.SZ	圣邦股份	优于大市	432	69.96	85	6.06	8.38	71	52
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	305	72.85	-44	-4.09	0.46	-75	662
688099.SH	晶晨股份	优于大市	294	69.90	33	10.35	13.31	28	22
688008.SH	澜起科技	优于大市	919	80.26	54	21.50	28.08	43	33
688047.SH	龙芯中科	优于大市	539	134.35	-77	-1.75	0.09	-308	5,986
688141.SH	杰华特	优于大市	133	29.78	-26	-0.92	0.71	-145	187
688052.SH	纳芯微	优于大市	246	172.70	-81	0.36	1.44	684	171
688508.SH	芯朋微	优于大市	75	57.35	59	1.47	1.96	51	38
688484.SH	南芯科技	优于大市	168	39.37	62	3.78	4.85	44	35
688536.SH	思瑞浦	优于大市	179	135.07	-135	1.65	3.10	109	58
300782.SZ	卓胜微	优于大市	376	70.32	239	7.09	10.48	53	36
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	129	30.04	-354	2.85	3.71	45	35
688381.SH	帝奥微	优于大市	52	21.16	-103	0.85	1.11	62	47
688798.SH	艾为电子	优于大市	153	65.74	54	4.05	5.46	38	28
300223.SZ	北京君正	优于大市	319	66.04	90	5.11	6.15	62	52
603501.SH	豪威集团	优于大市	1,499	123.18	41	45.24	55.87	33	27
688252.SH	天德钰	优于大市	95	23.30	30	3.32	4.10	29	23
688368.SH	晶丰明源	优于大市	73	82.45	-703	1.19	1.92	61	38
603986.SH	兆易创新	优于大市	802	120.81	71	15.73	20.49	51	39
688608.SH	恒玄科技	优于大市	380	226.00	61	8.85	11.99	43	32
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	214	136.72	57	4.82	6.16	44	35
688262.SH	国芯科技	优于大市	87	25.83	-51	-0.64	0.20	-136	434
301308.SZ	江波龙	优于大市	346	82.50	-929	5.34	8.38	65	41
001309.SZ	德明利	优于大市	197	121.76	229	3.61	4.93	55	40
688525.SH	佰维存储	优于大市	298	64.52	-146	1.78	2.00	167	149
603290.SH	斯达半导	优于大市	192	80.18	43	5.56	7.19	35	27
605111.SH	新洁能	优于大市	126	30.34	28	5.35	6.51	24	19
600460.SH	士兰微	优于大市	406	24.37	106	5.24	8.03	77	51
688187.SH	时代电气	优于大市	579	42.61	15	42.86	49.21	14	12
688396.SH	华润微	优于大市	609	45.90	75	9.63	11.84	63	51
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	271	49.86	25	12.42	14.27	22	19
300456.SZ	赛微电子	优于大市	122	16.71	-79	1.39	2.77	88	44
600584.SH	长电科技	优于大市	590	32.95	35	22.42	27.37	26	22
002156.SZ	通富微电	优于大市	378	24.92	56	10.21	13.42	37	28
688372.SH	伟测科技	优于大市	86	57.85	56	1.76	2.68	49	32
688630.SH	芯基微装	优于大市	109	82.97	63	3.81	4.77	29	23
002371.SZ	北方华创	优于大市	2,401	332.68	40	77.75	98.89	31	24
688012.SH	中微公司	优于大市	1,131	180.55	67	22.32	31.38	51	36
688072.SH	拓荆科技	优于大市	455	162.69	86	9.46	13.01	48	35
688361.SH	中科飞测	优于大市	271	84.37	-447	2.80	4.32	97	63
300666.SZ	江丰电子	优于大市	191	71.90	38	5.21	6.87	37	28
688233.SH	神工股份	优于大市	54	31.62	79	0.98	2.05	55	26
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	270	28.63	47	6.78	8.68	40	31
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	241	28.91	49	5.49	6.27	44	38
688126.SH	沪硅产业	优于大市	500	18.19	-51	1.91	2.86	262	175
688234.SH	天岳先进	优于大市	241	56.19	171	2.37	4.64	102	52
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	332	4.69	-37	-3.44	0.67	-96	495
0981.HK	中芯国际	优于大市	3,538	44.30	75	5.78	8.11	78	56
1347.HK	华虹半导体	优于大市	607	35.15	260	0.92	1.66	84	47

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2025年7月7日，港股归母净利润为亿美元，市值、收盘价为港币）

- 一、国产替代进程不及预期。**国内半导体企业相比海外半导体大厂起步较晚，在技术和人才等方面存在差距，在国产替代过程中产品研发和客户导入进程可能不及预期。
- 二、下游需求不及预期。**在地缘政治和全球经济疲软背景下，全球电子产品等终端需求可能不及预期，从而导致对半导体产品需求量减少。
- 三、行业竞争加剧的风险。**在政策和资本支持下，国内半导体企业数量较多，在部分细分市场可能出现竞争加剧的风险，从而影响企业盈利能力。
- 四、国际关系发生不利变化的风险。**我国半导体产业链在部分环节需要依赖海外厂商，若未来国际关系发生不利变化，可能对半导体产业链运营产生重大影响。

免责声明



国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032