

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/06/13-2025/06/26）

DDR4 价格持续上涨

2025 年 6 月 27 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：

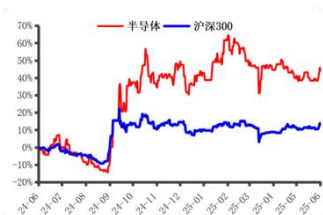
S0340520060001

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6月26日，半导体行业指数近两周（2025/06/13-2025/06/26）累计上涨3.79%，跑赢沪深300指数2.41个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计上涨2.31%，跑输沪深300指数2.02个百分点。
- **细分板块涨跌幅：**截至2025年6月26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半导体设备（7.74%）>SW分立器件（5.24%）>SW集成电路封测（4.58%）>SW半导体材料（2.74%）>SW数字芯片设计（2.40%）>SW模拟芯片设计（1.73%）。
- **行业新闻与公司动态：**（1）德州仪器宣布投600亿美元在美扩建半导体工厂；（2）华为徐直军：5G车联网占比未来五年将提升至95%；（3）小米发布小米AI眼镜，支持第三方APP视频通话、直播；（4）IDC：一季度全球智能眼镜市场出货量148.7万台，同比增长82.3%；（5）DDR4价格暴涨，DRAM历史上首次出现前代产品报价较最新规格贵100%；（6）机构：Q1全球半导体晶圆代工2.0市场收入722.9亿美元，同增13%；（7）IDC：一季度全球智能摄像头增速放缓至4.6%；（8）美光科技第三财季调整后运营收益24.9亿美元，高于市场预期。
- **周报观点：把握不确定性中的确定性，继续看好自主可控与人工智能浪潮。**2025年以来外围扰动因素较大，市场噪音较多，对投资产生一定干扰。2025年一季度，受益人工智能持续推进、“国补”推动终端消费需求回暖以及设备、材料等环节自主可控加速推进，半导体板块经营业绩实现同比增长。**展望2025年下半年，我们继续看好自主可控与人工智能两条主线。****自主可控方面，**虽然近年来我国半导体设备、材料国产替代取得一定进展，但在光刻、检测量测、离子注入等环节国产化率仍然偏低，重点把握相关领域设备、材料的国产替代机遇；此外，国际贸易新形势下国产模拟芯片导入、验证进程有望加速，关注工业、汽车等附加值高、国产化率低的细分领域；**人工智能方面，**以DeepSeek为代表的国产大模型引领模型平权，腾讯、阿里等云厂商资本开支同比提升，但海外英伟达H20等芯片断供加剧国内算力紧张，短期可能导致部分AI项目进展受阻，关注国产芯片的中长期替代进程；AI终端方面，Ray-Ban Meta引领AI智能眼镜热潮，而豆包视频模型上线有望加速终端的推广与渗透，预计智能眼镜渗透率有望快速提升，关注

SOC、存储等成本占比较高的电子零部件。

- **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	4
2. 半导体产业新闻	5
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	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 6 月 26 日）	4
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	8
图 7：中国半导体月度销售情况	8

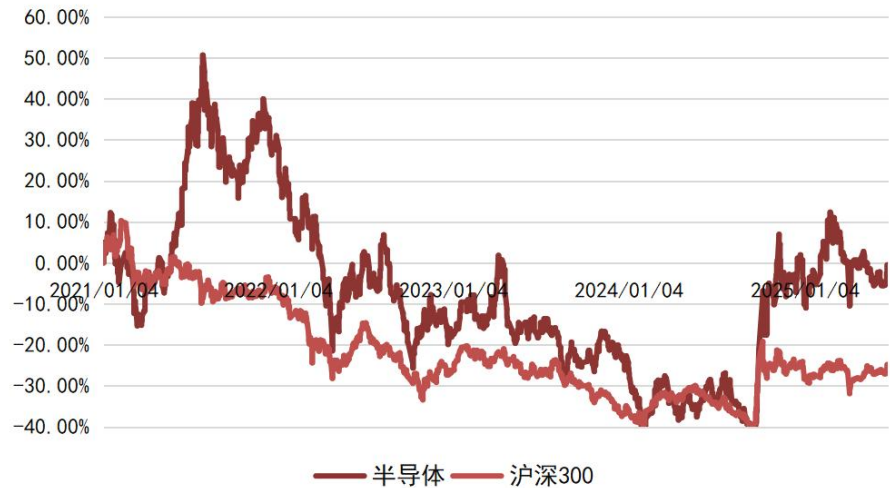
表格目录

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 日）	4
表 2：申万电子所有三级子行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 日）	4
表 3：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/06/26）	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 6 月 26 日，半导体行业指数近两周（2025/06/13-2025/06/26）累计上涨 3.79%，跑赢沪深 300 指数 2.41 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计上涨 2.31%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 6 月 26 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 6 月 26 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 半导体设备（7.74%）>SW 分立器件（5.24%）>SW 集成电路封测（4.58%）>SW 半导体材料（2.74%）>SW 数字芯片设计（2.40%）>SW 模拟芯片设计（1.73%）。

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 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	5.24	5.41	-0.63
2	850813.SL	半导体材料	2.74	2.99	2.64
3	850814.SL	数字芯片设计	2.40	3.98	7.46
4	850815.SL	模拟芯片设计	1.73	1.51	3.27
5	850817.SL	集成电路封测	4.58	4.88	-13.81
6	850818.SL	半导体设备	7.74	5.19	4.66

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 6 月 26 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	2.74	2.99	2.64
2	850818.SL	半导体设备	7.74	5.19	4.66
3	850814.SL	数字芯片设计	2.40	3.98	7.46

4	850815.SL	模拟芯片设计	1.73	1.51	3.27
5	850817.SL	集成电路封测	4.58	4.88	-13.81
6	850812.SL	分立器件	5.24	5.41	-0.63
7	850853.SL	品牌消费电子	-2.76	3.71	-11.33
8	850854.SL	消费电子零部件及组装	2.47	7.23	-5.24
9	850861.SL	电子化学品III	3.34	4.22	7.37
10	850831.SL	面板	1.89	4.11	-6.41
11	850832.SL	LED	2.62	5.28	-0.78
12	850833.SL	光学元件	3.23	5.96	0.77
13	850822.SL	印制电路板	10.62	25.11	27.96
14	850823.SL	被动元件	1.10	1.38	-9.90
15	850841.SL	其他电子III	1.79	9.13	3.12

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【德州仪器宣布投 600 亿美元在美扩建半导体工厂】

《科创板日报》19 日讯，德州仪器计划在美国投资超过 600 亿美元扩建半导体工厂。德州仪器表示这笔资金将用于升级现有工厂及新建项目，其中包括在得州谢尔曼新建两座工厂，但具体进度取决于市场需求。

2. 【华为徐直军：5G 车联网占比未来五年将提升至 95%】

财联社 6 月 18 日电，在 6 月 18 日 MWC25 上海期间，华为轮值董事长徐直军在演讲中表示，2025 年中国乘用车销量中 5G 车联网占比达 30%，2026-2030 年将逐步提升至 95%，产业应抓住智能网联汽车增长机遇。他认为，汽车在自动驾驶过程中必须能自主感知、决策，以不能依赖网络为前提。而座舱和整车都需要联接网络，但需求不同，商业模式不同，应该相互独立，各自联接。同时，当前 5G 车联网面临 5GIPR 问题、激烈价格竞争影响吸引力、用户体验参差不齐等挑战，5GIPR 问题的解决需要移动通信产业界共同努力。

3. 【IDC：一季度全球智能眼镜市场出货量 148.7 万台 同比增长 82.3%】

财联社 6 月 18 日电，根据国际数据公司（IDC）最新发布的报告，2025 年第一季度全球智能眼镜（Smart Eyewear）市场出货量 148.7 万台，同比增长 82.3%。其中全球音频和音频拍摄眼镜市场出货量 83.1 万台，同比增长 219.5%；AR/VR 市场出货 65.6 万台，同比增长 18.1%。

4. 【IDC：一季度中国 PC 显示器市场总出货量同比增长 14.0%】

财联社 6 月 23 日电，国际数据公司（IDC）最新发布的《中国 PC 显示器市场季度跟踪报告》显示，2025 年一季度中国 PC 显示器市场总出货量 707 万台，同比增长 14.0%。其中消费市场在“国补”政策的驱动下出货量达到 343 万台，同比增长

17.4%。商用市场规模持续扩大，一季度商用市场出货量达到 364 万台，同比增长 10.9%。

5. **【DDR4 价格暴涨 DRAM 历史上首次出现前代产品报价较最新规格贵 100%】**

《科创板日报》24 日讯，据业 DRAM 报价网站 DRAMeXchange 显示，DDR4 现货价持续飙升，23 日晚间 DDR4 16Gb 芯片均价为 12 美元，同为 16Gb 容量的 DDR5 16G(2Gx8) 4800/5600 报价 6.014 美元，这也是 DRAM 史上首次出现前一代产品报价比最新规格高 100%。

6. **【机构：Q1 全球半导体晶圆代工 2.0 市场收入 722.9 亿美元 同增 13%】**

《科创板日报》24 日讯，市调机构 Counterpoint Research 在报告中指出，2025 年第一季度全球半导体晶圆代工 2.0 市场收入同比增长 13%至 722.9 亿美元，这主要得益于对人工智能和高性能计算芯片的需求激增，刺激了对先进节点（3nm、4nm/5nm）和先进封装的需求。

7. **【IDC：一季度全球智能摄像头增速放缓至 4.6%】**

财联社 6 月 25 日电，国际数据公司（IDC）发布的报告显示，2025 年第一季度全球智能摄像头市场（包含消费级室内和室外摄像头，含运营商渠道）出货 3386.6 万台，同比增长 4.6%，增速持续放缓。

8. **【美光科技第三财季调整后运营收益 24.9 亿美元 高于市场预期】**

财联社 6 月 26 日电，美光科技第三财季调整后运营收益 24.9 亿美元，预估 21.3 亿美元；第三财季营业现金流 46.1 亿美元，预估 46.8 亿美元；第三财季调整后每股收益 1.91 美元，预估 1.60 美元；第三财季经调整毛利率 39%，预估 36.8%；第三财季经调整营收 93 亿美元，预估 88.5 亿美元；预计第四季度经调整营收 104 亿美元至 110 亿美元；预计第四季度经调整毛利率 41%至 43%，预估 39.2%；预计第四季度调整后每股收益 2.35 美元至 2.65 美元。

9. **【小米发布小米 AI 眼镜 支持第三方 APP 视频通话、直播】**

财联社 6 月 26 日电，小米集团 CEO 雷军在发布会上发布小米 AI 眼镜，小米官方表示小米 AI 眼镜“是面向下一代的个人智能设备，随身的 AI 入口”。搭载 1200 万高清镜头，可沉浸式拍照、录制视频；支持第三方 APP 视频通话、直播，实时分享；还可以化身开放式耳机。定价 1999 元起。

3. 公司公告与动态

1. **【鼎龙股份：铜制程抛光硬垫产品已在某主流外资逻辑厂商测试通过并取得小批量订单】**

财联社 6 月 18 日电，鼎龙股份(300054.SZ)发布投资者关系活动记录表，公司 CMP

抛光垫产品深度渗透国内主流晶圆厂客户，除此以外，在积极进行外资晶圆厂商市场的推广，铜制程抛光硬垫产品已在某主流外资逻辑厂商测试通过并取得小批量订单。公司已布局 20 余款高端晶圆光刻胶，已有 12 款送样客户端验证，其中 7 款进入加仑样阶段，整体测试进展顺利。2024 年度，公司已有两款光刻胶产品分别收到共两家国内主流晶圆厂客户的订单。

2. 【彤程新材：半导体抛光垫预计今年下半年正式交货】

财联社 6 月 18 日电，彤程新材在互动平台表示，半导体抛光垫已在送样验证过程中，预计于今年下半年正式交货。

3. 【长川科技：拟定增募资不超 31.32 亿元 用于半导体设备研发项目】

财联社 6 月 24 日电，长川科技(300604.SZ)公告称，公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 31.32 亿元，将用于半导体设备研发项目及补充流动资金。

4. 【泰凌微：预计上半年净利润同比增长 267%】

《科创板日报》24 日讯，泰凌微(688591.SH)公告称，预计 2025 年半年度实现营业收入 5.03 亿元左右，同比增加 37%左右。预计实现归属于母公司所有者的净利润为 9,900 万元左右，同比增加 267%左右。主要原因包括客户需求增长、新客户拓展、新产品批量出货以及高毛利产品销售占比提升等。同时，公司毛利率提升至 50.7%，净利率预计为 19.7%。

5. 【长川科技：预计上半年净利润同比增长 67.54%-95.46%】

财联社 6 月 25 日电，长川科技(300604.SZ)公告称，预计 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 3.6 亿元-4.2 亿元，同比增长 67.54%至 95.46%。报告期内集成电路行业增长迅速，客户需求旺盛，同时公司高端测试设备产品获得行业认可，客户开拓进展顺利，各产品线销售订单较上年同期增长显著，因此报告期内销售收入同比大幅增长，使得报告期内利润水平同比大幅上升，规模效应得到初步体现。预计本报告期非经损益约为 7000 万元，主要是报告期内并购业务及获得的政府补助的影响。

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%。

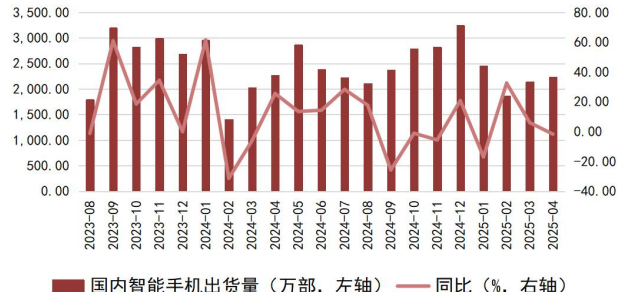
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2024 年全年国内智能手机出货量为 2.94 亿台，同比增长 6.48%；2025 年 4 月国内智能手机出货量为 2,229.40 万台，同比下降 1.70%，环比增长 4.03%。

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

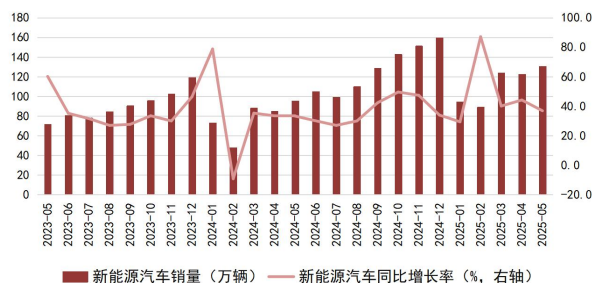


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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



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



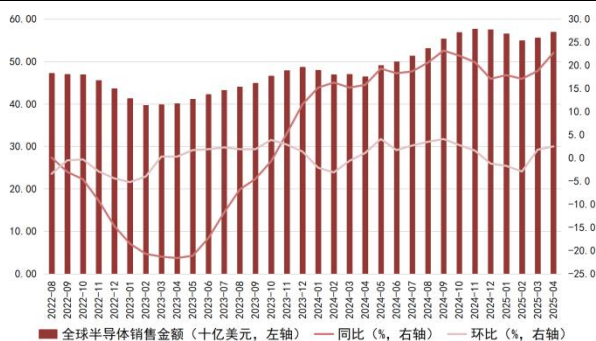
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

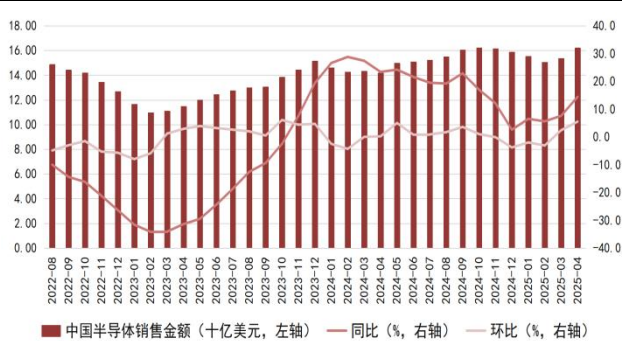
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2025 年 4 月全球半导体销售额为 569.6 亿美元，同比增长 22.7%，环比增长 2.5%。国内方面，国内 2025 年 4 月半导体销售额为 162.0 亿美元，同比增长 14.4%，环比增长 5.5%。

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

把握不确定性中的确定性，继续看好自主可控与人工智能浪潮。2025 年以来外围扰动因素较大，市场噪音较多，对投资产生一定干扰。2025 年一季度，受益人工智能持续推进、“国补”推动终端消费需求回暖以及设备、材料等环节自主可控加速推进，半导体板块经营业绩实现同比增长。**展望 2025 年下半年，我们继续看好自主可控与人工智能两条主线。****自主可控方面**，虽然近年来我国半导体设备、材料国产替代取得一定进展，但在光刻、检测量测、离子注入等环节国产化率仍然偏低，重点把握相关领域设备、材料的国产替代机遇；此外，国际贸易新形势下国产模拟芯片导入、验证进程有望加速，关注工业、汽车等附加值高、国产化率低的细分领域；**人工智能方面**，以 DeepSeek 为代表的国产大模型引领模型平权，腾讯、阿里等云厂商资本开支同比提升，但海外英伟达 H20 等芯片断供加剧国内算力紧张，短期可能导致部分 AI 项目进展受阻，关注国产芯片的中长期替代进程；AI 终端方面，Ray-Ban Meta 引领 AI 智能眼镜热潮，而豆包视频模型上线有望加速终端的推广与渗透，预计智能眼镜渗透率有望快速提升，关注 SOC、存储等成本占比较高的电子零部件。

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）。

表 3：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/06/26）

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%。
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

表 3：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/06/26）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		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%。
603893	瑞芯微	公司 2024 年实现营业收入 31.36 亿元，同比增长 46.94%；归母净利润 5.95 亿元，同比大增 341.01%，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 8.85 亿元，同比增长 62.95%；归母净利润 2.09 亿元，同比增长 209.65%，公司业绩增长主要得益于 AIoT 市场的快速扩张，汽车电子、工业视觉、智能机器人等细分领域需求爆发，伴随 Deepseek 等大模型平台的助力，以及 RK3588 旗舰芯片的超速放量，推动产品结构持续优化和高端市场渗透扩展。
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

表 3：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/06/26）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
688018	乐鑫科技	公司 2024 年实现营收 20.07 亿元，同比增长 40.04%，实现归母净利润 3.39 亿元，同比增长 149.13%；公司 2025 年一季度实现营收 5.58 亿元，同比增长 44.08%，实现归母净利润 0.94 亿元，同比增长 73.80%。公司在 Wi-Fi MCU 市场占据领先地位，通过高性能、低功耗的 ESP32 系列芯片和多协议支持（Wi-Fi、蓝牙）的技术优势，满足了不同应用场景的需求，巩固其市场地位；此外，公司积极拓展 AIoT SoC 业务，提供从芯片设计到软件开发、云服务的全栈解决方案。公司推出的 ESP RainMaker 平台，集成了设备管理、远程控制、数据分析等功能，简化了物联网设备的开发和管理流程，展示了其在 AIoT 领域的强大竞争力。
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，

表 3：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/06/26）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		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。

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