

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/11/07-2025/11/20）

英伟达 Q3 业绩超市市场预期

2025 年 11 月 21 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：

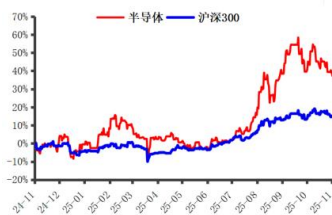
S0340520060001

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11月20日，申万半导体行业指数近两周（2025/11/07-2025/11/20）累计下跌6.54%，跑输沪深300指数3.81个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计上涨38.51%，跑赢沪深300指数22.50个百分点。
- **行业新闻与公司动态：**（1）英伟达Q3营收及Q4营收展望均超出市场预期；（2）台积电10月销售额环比增长11.0%，同比增长16.9%；（3）三星电子、SK海力士和铠侠计划提高NAND价格，并削减产量；（4）多家手机厂商暂缓采购存储芯片，部分厂商库存不足三周；（5）集邦咨询：存储器价格攀升冲击消费市场，下修2026年全球智能手机及笔电生产出货预测；（6）中国半导体行业协会魏少军：2025年芯片设计产业销售首次突破千亿美元；（7）江波龙：目前各大存储原厂在报价上仍然保持着向上的态势；（8）普冉股份：拟1.44亿元收购诺亚长天31%股权。
- **周报观点：**英伟达FY26Q3营收创570.1亿美元的历史新高，同比增速达62%，超市预期与公司此前指引，其中数据中心营收同比增速达66%。据公司CEO黄仁勋在财报公告中表示，公司最新一代Blackwell架构的芯片“销量远超预期，云端GPU已售罄”，“训练和推理的计算需求持续加速增长，均呈指数级增长”。我们认为，英伟达云GPU售罄表明来自云服务商的需求仍然旺盛，而晶圆代工龙头台积电此前也在业绩说明会上表示，AI相关需求继续保持强劲，且强于公司此前预期，此前预计AI营收（GPU+ASIC+HBM controller）2024-2029年CAGR 44%-46%，管理层表示目前看来会更高。下游应用方面，随着全球模型整体迭代速度放缓，中美大模型差距正快速缩小，国产模型在性能与成本间的平衡方面更具优势，商业化落地节奏有望加快。阿里于11月基于Qwen模型面向C端打造个人AI助手千问APP，全面对标ChatGPT，并计划在应用中逐步添加智能体AI功能，以支持包括淘宝平台在内的购物功能，表明在C端布局加速；海外方面，谷歌Gemini 3.0 Pro于前日上线，在多模态理解和逻辑推理两大关键能力上显著提升。展望2026年，人工智能仍为科技领域的核心创新驱动力，AI算力、AI存力、设备、先进封装等相关配套有望实现持续增长。
- **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	5
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	8
5. 投资建议	9
6. 风险提示	11

插图目录

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 11 月 20 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

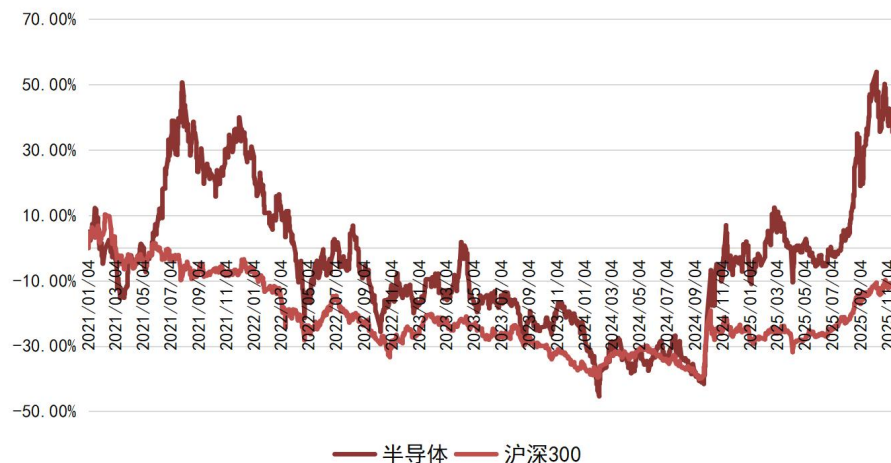
表格目录

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/11/20）	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 11 月 20 日，申万半导体行业指数近两周（2025/11/07-2025/11/20）累计下跌 6.54%，跑输沪深 300 指数 3.81 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计上涨 38.51%，跑赢沪深 300 指数 22.50 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 11 月 20 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【英伟达 Q3 营收及 Q4 营收展望均超出市场预期】

财联社 11 月 20 日电，英伟达第三财季营收 570.1 亿美元，同比增长 62%，市场预期 551.9 亿美元；预计第四财季营收约为 650 亿美元，市场预期 620 亿美元。英伟达第三财季数据中心营收为 512 亿美元，同比增长 66%，市场预期为 493.4 亿美元。英伟达第三财季调整后每股收益 1.30 美元。英伟达第三财季调整后营业利润为 377.5 亿美元，同比增长 62%，市场预期为 364.6 亿美元。英伟达第三财季研发支出 47.1 亿美元，同比增长 39%，市场预期为 46.6 亿美元。

2. 【台积电 10 月销售额环比增长 11.0% 同比增长 16.9%】

财联社 11 月 10 日电，台积电 10 月销售额 3,674.7 亿元新台币，环比增长 11.0%，同比增长 16.9%。台积电 1-10 月累计销售额 3.13 万亿元新台币，同比增长 33.8%。

3. 【三星电子、SK 海力士和铠侠计划提高 NAND 价格 并削减产量】

《科创板日报》12 日讯，三星、SK 海力士、铠侠、美光这四大存储龙头今年下半年都纷纷削减 NAND 闪存供应量。同时，三星电子、SK 海力士和铠侠等正在谋划推

动 NAND 价格上调。其中，三星目前正与海外大型客户讨论明年的供货量，并在内部考虑将价格上调 20%至 30%以上。

4. 【智能眼镜头部公司 Rokid 抛出激进销售目标】

财联社 11 月 16 日电，“杭州第七龙”灵伴科技（Rokid）订单量暴增，让智能眼镜这条新兴赛道似乎充满希望。11 月 13 日举行的 Rokid 与时尚眼镜巨头暴龙（BOLON）跨界合作发布会上，Rokid 创始人祝铭明透露，今年“双十一”期间，该公司智能眼镜总销售额达到 5000 万元。祝铭明透露，Rokid 明年的智能眼镜销售目标是超过 100 万副，2027 年为 200-300 万副，2028 年将达到 1000 万副。他认为，智能眼镜正在迎来“iPhone 时刻”。

5. 【多家手机厂商暂缓采购存储芯片 部分厂商库存不足三周】

财联社 11 月 14 日电，随着上游存储芯片价格的疯涨，多家手机厂商已经暂缓了本季度的存储芯片采购。小米、OPPO、vivo 等厂商库存普遍低于两个月，部分厂商 DRAM（动态随机存取存储器）库存低于三周，在犹豫是否接受原厂（美光、三星、SK 海力士）接近 50%的涨幅报价。在 AI 大模型浪潮的推动下，数据中心对存储芯片的需求激增，是本轮存储芯片涨价的诱因之一，服务器厂家往往愿意花费更高的价格来采购。界面新闻了解到，同款存储产品，报价商给服务器厂家的价格往往会高出手机厂商 30%以上。

6. 【三星电子 11 月将服务器内存芯片的合约价格上调至多 60%】

财联社 11 月 14 日电，媒体援引知情人士透露，三星电子本月提高了某些内存芯片的价格，这些芯片因全球建设 AI 数据中心的热潮而供应短缺，提高后的芯片价格比九月份上涨了多达 60%。

7. 【集邦咨询：存储器价格攀升冲击消费市场 下修 2026 年全球智能手机及笔电生产出货预测】

财联社 11 月 17 日电，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查显示，2026 年全球市场仍面临不确定性，通胀持续干扰消费市场表现，更关键的是，存储器步入强劲上行周期，导致整机成本上扬，并将迫使终端定价上调，进而冲击消费市场。基于此，该机构下修 2026 年全球智能手机及笔电的生产出货预测，从原先的年增 0.1%及 1.7%，分别调降至年减 2%及 2.4%。此外，若存储器供需失衡加剧，或终端售价上调幅度超出预期，生产出货预测仍有进一步下修风险。

8. 【英伟达和微软将向人工智能初创公司 Anthropic 合计投资至多 150 亿美元】

财联社 11 月 18 日电，微软、英伟达和人工智能初创公司 Anthropic 宣布建立战略合作伙伴关系，英伟达和微软将投资 Anthropic，英伟达承诺投资不超过 100 亿美元，微软承诺向 Anthropic 投资至多 50 亿美元。Anthropic 承诺购买 300 亿美元的 Azure 计算容量，并计划将额外计算容量扩展至最高 1 吉瓦。此次合作将使 Claude 成为全球三大云服务中唯一可用的前沿大型语言模型。Azure 用户将获得更广泛的

型号选择和 Claude 专属的新功能访问权限。

9. 【闪存全面大幅涨价 最高涨幅达 38.46%】

财联社 11 月 19 日电，继 DRAM 大幅涨价后，闪存（Flash）也全面涨价。据 CFM 闪存市场最新报价，11 月 19 日，Flash Wafer（闪存晶圆）价格全面上涨，最高涨幅 38.46%。具体来看，1Tb QLC 涨 25.00%至 12.50 美元，1Tb TLC 涨 23.81%至 13.00 美元，512Gb TLC 涨 38.46%至 9.00 美元，256Gb TLC 涨 14.58%至 5.50 美元。

10. 【应对存储芯片涨价潮 联想杨元庆：已签署协议锁定长期供应】

财联社 11 月 20 日电，联想集团董事长杨元庆认为，内存、闪存固态硬盘这类零部件的短缺和价格上涨不会是短期的，预计整个 2026 年都将维持这一态势。他说，如果把手机、电脑以及 AI 服务器等业务加起来，联想可能是行业里零部件最大的买家之一，联想在供应链里有更密切的供应商关系，尤其和关键零部件有长期合作，能够更好地管理好当前供应短缺、价格上升的情况。他透露，联想已与核心零部件供应商签订了最优合约，确保明年有足够的供应保障。

11. 【中国半导体行业协会魏少军：2025 年芯片设计产业销售首次突破千亿美元】

《科创板日报》20 日讯，在今日举行的 2025 集成电路发展论坛（成渝）暨三十一届集成电路设计业展览会（ICCAD-Expo 2025）上，中国半导体行业协会集成电路设计分会理事长魏少军表示，2025 年芯片设计产业销售预计为 8357.3 亿元，相比 2024 年增长 29.4%。按照美元与人民币 1:7.08 的平均兑换率，全年销售约为 1180.4 亿美元，首次超过千亿，占全球集成电路产品市场的比例与上年相比会有一定上升。（记者 陈俊清）

12. 【中国半导体行业协会魏少军：芯片设计产业 5 年内或达万亿规模】

《科创板日报》20 日讯，在今日举行的 2025 集成电路发展论坛（成渝）暨三十一届集成电路设计业展览会（ICCAD-Expo 2025）上，中国半导体行业协会集成电路设计分会理事长魏少军在演讲中表示，2006 年至 2025 年的 20 年间，中国芯片设计产业的年均复合增长率为 19.6%，是唯一一个自有统计数据以来没出现过衰退的细分产业领域。“在人工智能和电动汽车大发展的背景下，有理由相信芯片设计业的新一轮发展高潮正在到来，不排除在 2030 年前，中国芯片设计业的规模达到或超过 10000 亿元。”

3. 公司公告与动态

1. 【华天科技：掌握 DDR5 DRAM 封装技术 相关封装产品已量产】

财联社 11 月 11 日电，华天科技在互动平台表示，公司掌握 DDR5 DRAM 封装技术，相关封装产品已经量产。

2. 【芯联集成：8 寸 SiC MOSFET 产线已经实现量产 目前产能已达到 2000 片/月】

财联社 11 月 12 日电，芯联集成在互动平台表示，公司 8 寸 SiC MOSFET 产线已经实现量产，目前产能已达到 2000 片/月。随着客户的不断导入与验证通过，8 寸 SiC 的需求会不断增长，公司会根据市场需求适时扩充产能。

3. 【佰维存储：与主要存储晶圆原厂签订 LTA（长期供应协议）】

《科创板日报》12 日讯，佰维存储 (688525.SH) 发布投资者关系活动记录汇总表公告称，公司始终坚持多元化供应策略，与全球主要的存储晶圆厂商和晶圆代工厂合作进一步深化，通过与主要存储晶圆原厂签订 LTA（长期供应协议），有效保障关键原材料的稳定供应，为业务持续扩张提供了坚实基础。通过上游资源整合优势，公司持续为下游客户提供供应稳定、性能优良的半导体存储器产品。

4. 【万润科技：正推进企业级 PCIe 5.0 SSD ME14000 研发】

财联社 11 月 12 日电，有投资者问万润科技，公司作为国内仅有的几家 eSSD 研发和生产商，且是上市公司中唯一拥有高性能企业级存储（eSSD）产品的公司，请问产能如何？万润科技在互动平台表示，湖北长江万润半导体技术有限公司主要聚焦半导体存储器的设计研发及销售。公司已完成企业级 PCIe 5.0 SSD ME14000 研发项目的立项工作，目前正在推进相关工作中。

5. 【江波龙：目前各大存储原厂在报价上仍然保持着向上的态势】

财联社 11 月 12 日电，江波龙在互动平台表示，公司作为国内领先的综合型半导体品牌存储企业，各项经营指标与行业发展趋势保持一致。综合第三方信息来看，云服务商纷纷追加大容量 QLC SSD 订单，导致客户需求远超存储原厂原先的供应预期，目前各大存储原厂在报价上仍然保持着向上的态势。

6. 【佰维存储：目前存储价格持续回升 景气度仍会持续】

财联社 11 月 13 日电，佰维存储近日在机构调研时表示，据 TrendForce 集邦咨询预测，NAND Flash 和 DRAM 产品价格将在 2025 年第四季度将继续上涨。目前存储价格持续回升，叠加传统旺季的备货动能，以及 AI 眼镜等新兴应用需求旺盛，从当前时点来看，景气度仍会持续。

7. 【普冉股份：2D NAND 逐渐成为越来越多相关领域终端设备的应用解决方案】

财联社 11 月 13 日电，普冉股份日前在路演活动表示，作为一种高性能的非易失性存储解决方案，2D NAND 因其高可靠性、高带宽、便携、寿命长等特点，符合工控、通信、医疗、汽车等追求产品稳定性和长生命周期的下游应用场景，具有稳定的市场需求，相关产品在 5G 通讯设备、物联网、汽车电子、安防监控、医疗设备等领域有广泛应用。此外，随着智能汽车、AI 大模型等新兴场景的涌现，对存储芯片需求的增长提供了强劲动力，存储技术升级和容量提升将进一步推动行业发展，2D NAND 凭借其成熟的工艺、较低的成本和足够的可靠性，逐渐成为越来越多的相关领域终端设备的应用解决方案。

8. 【普冉股份：拟 1.44 亿元收购诺亚长天 31%股权 实现间接控股高性能闪存公司 SHM】

《科创板日报》17 日讯，普冉股份(688766.SH)公告称，公司与珠海诺亚长天存储技术有限公司 3 名股东签署了《股权转让协议》，公司拟收购诺亚长天 31%股权，交易金额合计人民币 1.44 亿元。本次交易完成后，公司对标的公司的持股比例将达到 51%，实现对标的公司的控股，从而间接控股 SHM。SHM 为一家注册在中国香港的半导体企业，专注于提供高性能 2DNAND 及衍生存储器（SLC NAND，eMMC，MCP）产品及方案，核心竞争力为固件算法开发、存储芯片测试方案、集成封装设计、存储产品定制，因其产品具有高性能品质，已广泛应用于工业控制、家电安防、可穿戴、智能终端等领域。

9. 【中芯国际：承接大量模拟、存储包括 NOR/NAND Flash、MCU 等急单 目前存储行业供应存在缺口预计高价位态势将持续】

财联社 11 月 17 日电，中芯国际(688981.SH)在投资者关系活动记录表中称，公司的产线实际上非常满，三季度产能利用率都到 95.8%了，这说明订单很多，产线是供不应求的状态。四季度指引没有大的跃升的原因之一是手机市场现在存储器特别紧缺，价格也涨得非常厉害。客户担心，就算其他芯片都备齐了，万一存储器不够，整机也组装不起来。而且存储器价格高，其他芯片的成本也需要控制。大家都在为这个事谈判和观望。当前客户倾向于多备存储器以配套成整机，但对来年一季度因供应不确定性普遍谨慎，导致近期积极、远期观望的局面。最后在急单方面，中芯国际承接了大量模拟、存储包括 NOR/NAND Flash、MCU 等急单，为保障交付，主动将部分非紧急手机订单延后，这也使得手机业务占比短期有所下降。整体来看，存储的影响是双向的。对当前是提拉订单，对来年是看不清。据我们的观察，存储供应短缺或过剩 5%就有可能给价格带来成倍的影响。目前行业供应存在缺口，预计高价位态势将持续。此外，NOR Flash、NAND Flash 及 MCU 等产品验证周期长、替代门槛高。即便有新厂商尝试进入，从流片到规模化量产也需至少 16 个月。这意味着在未来一段时间内，现有供应商的市场地位将保持稳定，难以被快速替代。

10. 【华虹公司：NOR FLASH 第三季度增长率快于整体市场 预计闪存业务在未来几个季度甚至未来几年将有强劲增长】

财联社 11 月 19 日电，华虹公司(688347.SH)发布投资者关系活动记录表公告称，公司从事的存储业务是 NORFLASH，这是整个闪存业务的一个细分市场，NORFLASH 有两部分，一部分是独立式闪存产品，另一部分是 MCU。我们在第三季度看到闪存业务都很强劲。整体 NORFLASH 市场有稳定的增长，但我们的第三季度增长率显然快于整体市场，这可能更多与我们自身的情况有关，我们的 55nmNORFLASH 在过去几个季度开始进入量产阶段，同时 55nmMCU 也正在进入量产。明年或后年，我们将推出 40nm 产品，这将给我们带来另一个推动力。所以总的来说，我们确实看到闪存业务在未来几个季度，甚至未来几年将有强劲增长，这主要基于公司的新技术节点的转换。其他存储业务的动态可能有所不同。在产能扩张方面，无锡九厂持续爬坡，预计到明年三季度产能配置到位。在产品组合优化方面，技术节点进步，我们

的关键技术将变得更好、更具竞争力。闪存相关技术，随着我们的 55nm 产品上线，以及明年 40nm 产品上线，我们在闪存业务领域将处于更强势的地位。

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 年第三季度全球智能手机出货量为 3.23 亿台，同比增长 2.09%，环比增长 9.32%；2025 年 1-9 月全球智能手机总出货量为 9.23 亿台，同比增长 1.56%。

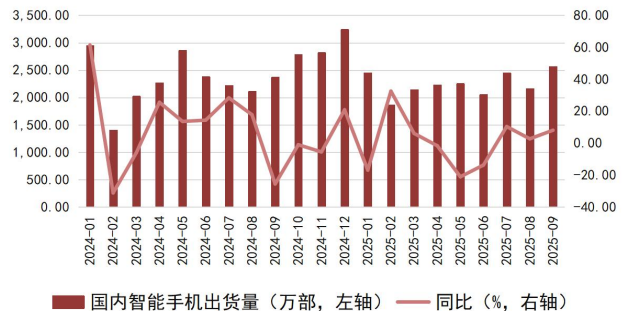
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2025 年 8 月国内智能手机出货量为 2,561.7 万台，同比增长 8.00%，环比增长 18.36%，2025 年 1-9 月国内智能手机累计出货量为 2.02 亿台，同比下降 2.06%。

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

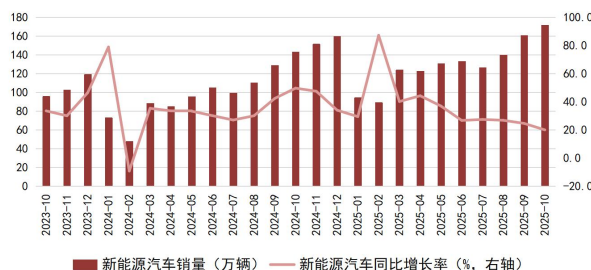


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

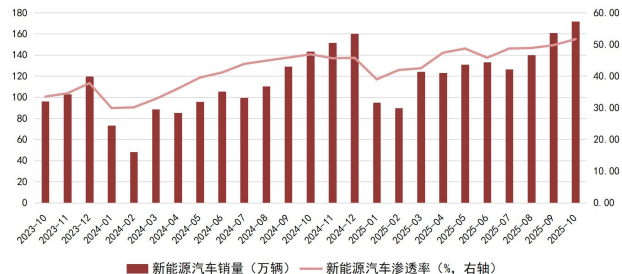
新能源汽车销售数据：据中汽协，2025 年 10 月，国内新能源汽车总销量为 171.5 万辆，同比增长 20.0%，环比增长 6.92%，2025 年 10 月国内汽车总销量为 332.2 万台，其中新能源汽车销量占比为 51.63%。

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



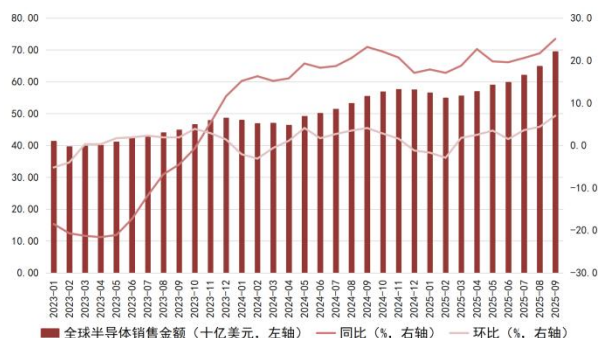
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

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：根据美国半导体产业协会（SIA）数据，2025 年 9 月，全

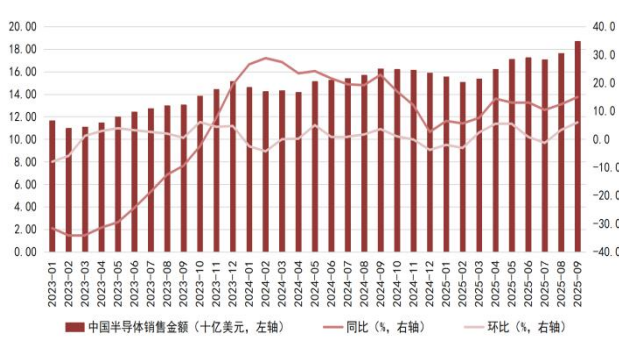
全球半导体销售额为 694.7 亿美元，同比增长 25.1%，环比增长 7.0%，国内半导体销售额为 186.9 亿美元，同比增长 15.0%，环比增长 6.0%。2025 年 1-9 月，全球半导体销售额合计为 5,394.3 亿美元，同比增长 20.42%，国内半导体销售额合计为 1,498.8 亿美元，同比增长 10.96%，

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

英伟达 FY26Q3 营收创 570.1 亿美元的历史新高，同比增速达 62%，超市场预期与公司此前指引，其中数据中心营收同比增速达 66%。据公司 CEO 黄仁勋在财报公告中表示，公司最新一代 Blackwell 架构的芯片“销量远超预期，云端 GPU 已售罄”，“训练和推理的计算需求持续加速增长，均呈指数级增长”。我们认为，英伟达云 GPU 售罄表明来自云服务商的需求仍然旺盛，而晶圆代工龙头台积电此前也在业绩说明会上表示，AI 相关需求继续保持强劲，且强于公司此前预期，此前预计 AI 营收（GPU+ASIC+HBM controller）2024-2029 年 CAGR 44%-46%，管理层表示目前看来会更高。下游应用方面，随着全球模型整体迭代速度放缓，中美大模型差距正快速缩小，国产模型在性能与成本间的平衡方面更具优势，商业化落地节奏有望加快。阿里于 11 月基于 Qwen 模型面向 C 端打造个人 AI 助手千问 APP，全面对标 ChatGPT，并计划在应用中逐步添加智能体 AI 功能，以支持包括淘宝平台在内的购物功能，表明在 C 端布局加速；海外方面，谷歌 Gemini 3.0 Pro 于前日上线，在多模态理解和逻辑推理两大关键能力上显著提升。展望 2026 年，人工智能仍为科技领域的核心创新驱动力，AI 算力、AI 存力、设备、先进封装等相关配套有望实现持续增长。

建议关注标的：

- **半导体设备与材料**：北方华创（002371）、中微公司（688012）、华海清科（688120）、拓荆科技（688072）、长川科技（300604）、鼎龙股份（300054）、江丰电子（300666）；
- **存储芯片**：兆易创新（603986）、澜起科技（688008）、佰维存储（688525）、德明利（001309）；

- **模拟芯片**：圣邦股份（300661）、思瑞浦（688536）；
- **先进封装与测试**：长电科技（600584）、通富微电（002156）、伟测科技（688372）；
- **SoC&CIS**：乐鑫科技（688018）、恒玄科技（688608）、瑞芯微（603893）、豪威集团（603501）、思特威（688213）。
- **算力芯片**：海光信息（688041）
- **晶圆代工**：中芯国际（688981）

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/11/20）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
002371	北方华创	公司 2025 年前三季度实现营收 273.01 亿元，同比增长 32.97%，实现归母净利润 51.30 亿元，同比增长 14.83%，对应 25Q3 实现营收 111.60 亿元，同比+38.31%，环比+40.63%，对应 25Q3 归母净利润为 19.22 亿元，同比+14.60%，环比+18.13%。
688012	中微公司	公司 2025 年前三季度实现营收 80.63 亿元，同比增长 46.40%，实现归母净利润 12.11 亿元，同比增长 32.66%，对应 25Q3 实现营收 31.02 亿元，同比+50.62%，环比+11.29%，对应 25Q3 归母净利润为 5.05 亿元，同比+27.50%，环比+28.62%。
688120	华海清科	公司 2025 年前三季度实现营收 31.94 亿元，同比增长 30.28%，实现归母净利润 7.91 亿元，同比增长 9.81%，对应 25Q3 实现营收 12.44 亿元，同比+30.28%，环比+19.97%，对应 25Q3 归母净利润为 2.86 亿元，同比-0.71%，环比+5.14%。
688072	拓荆科技	公司 2025 年前三季度实现营收 42.20 亿元，同比增长 85.27%，实现归母净利润 5.57 亿元，同比增长 105.14%，对应 25Q3 实现营收 22.66 亿元，同比+124.15%，环比+81.94%，对应 25Q3 归母净利润为 4.53 亿元，同比+229.41%，环比+93.61%。
300604	长川科技	公司 2025 年前三季度实现营收 37.79 亿元，同比增长 49.05%，实现归母净利润 8.65 亿元，同比增长 142.14%，对应 25Q3 实现营收 16.12 亿元，同比+60.04%，环比+19.27%，对应 25Q3 归母净利润为 4.38 亿元，同比+187.50%，环比+38.17%。
300054	鼎龙股份	公司 2025 年前三季度实现营收 26.98 亿元，同比增长 11.23%，实现归母净利润 5.19 亿元，同比增长 38.02%，对应 25Q3 实现营收 9.67 亿元，同比+6.57%，环比+6.49%，对应 25Q3 归母净利润为 2.08 亿元，同比+31.48%，环比+22.54%。
300666	江丰电子	公司 2025 年前三季度实现营收 32.91 亿元，同比增长 25.37%，实现归母净利润 4.01 亿元，同比增长 39.72%，对应 25Q3 实现营收 11.96 亿元，同比+19.92%，环比+9.34%，对应 25Q3 归母净利润为 1.48 亿元，同比+17.83%，环比+55.19%。
603986	兆易创新	公司 2025 年前三季度实现营收 68.32 亿元，同比增长 20.92%，实现归母净利润 10.83 亿元，同比增长 30.18%，对应 25Q3 实现营收 26.81 亿元，同比+31.40%，环比+19.64%，对应 25Q3 归母净利润为 5.08 亿元，同比+61.13%，环比+48.97%。
688008	澜起科技	公司 2025 年前三季度实现营收 40.58 亿元，同比增长 57.83%，实现归母净利润 16.32 亿元，同比增长 66.89%，对应 25Q3 实现营收 14.24 亿元，同比+57.22%，环比+0.92%，对应 25Q3 归母净利润为 4.73 亿元，同比+22.94%，环比-25.33%。
688525	佰维存储	公司 2025 年前三季度实现营收 65.75 亿元，同比增长 30.84%，实现归母净利润 0.30 亿元，同比下降 86.67%，对应 25Q3 实现营收 26.63 亿元，同比+68.06%，环比+12.40%，对应 25Q3 归母净利润为 2.56 亿元，同比+563.77%，环比+1005.40%。
001309	德明利	公司 2025 年前三季度实现营收 66.59 亿元，同比增长 85.134%，实现归母净利润-0.27 亿元，同比下降 106.42%，对应 25Q3 实现营收 25.50 亿元，同比+79.47%，环比-10.74%，对应 25Q3 归母净利润为 0.91 亿元，同比+166.50%，环比+285.84%。

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/11/20）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
300661	圣邦股份	公司 2025 年前三季度实现营收 28.01 亿元，同比增长 14.55%，实现归母净利润 3.43 亿元，同比增长 20.47%，对应 25Q3 实现营收 9.82 亿元，同比+13.06%，环比-4.60%，对应 25Q3 归母净利润为 1.42 亿元，同比+34.02%，环比+0.94%。
688536	思瑞浦	公司 2025 年前三季度实现营收 15.31 亿元，同比增长 80.47%，实现归母净利润 1.26 亿元，同比增长 227.64%；对应 25Q3 实现营收 5.82 亿元，同比+70.29%，环比+10.29%；对应 25Q3 归母净利润为 0.60 亿元，同比+282.31%，环比+20.35%。
600584	长电科技	公司 2025 年前三季度实现营收 286.69 亿元，同比增长 14.78%，实现归母净利润 9.54 亿元，同比下降 11.39%，对应 25Q3 实现营收 100.64 亿元，同比+6.03%，环比+8.56%，对应 25Q3 归母净利润为 4.83 亿元，同比+5.66%，环比+80.60%。
002156	通富微电	公司 2025 年前三季度实现营收 201.16 亿元，同比增长 17.77%，实现归母净利润 8.60 亿元，同比增长 55.74%，对应 25Q3 实现营收 70.78 亿元，同比+17.94%，环比+1.90%，对应 25Q3 归母净利润为 4.48 亿元，同比+95.08%，环比+44.32%。
688372	伟测科技	公司 2025 年前三季度实现营收 10.83 亿元，同比增长 46.22%，实现归母净利润 2.02 亿元，同比增长 226.41%；对应 25Q3 实现营收 4.48 亿元，同比+44.40%，环比+28.44%；对应 25Q3 归母净利润为 1.01 亿元，同比+98.11%，环比+34.85%。
688018	乐鑫科技	公司 2025 年前三季度实现营收 19.12 亿元，同比增长 30.97%，实现归母净利润 3.77 亿元，同比增长 50.04%；对应 25Q3 实现营收 6.67 亿元，同比+23.51%，环比-3.05%；对应 25Q3 归母净利润为 1.16 亿元，同比+16.11%，环比-31.07%。
688608	恒玄科技	公司 2025 年前三季度实现营收 29.33 亿元，同比增长 18.61%，实现归母净利润 5.02 亿元，同比增长 73.50%；对应 25Q3 实现营收 9.95 亿元，同比+5.66%，环比+5.42%；对应 25Q3 归母净利润为 1.97 亿元，同比+39.11%，环比+72.19%。
603893	瑞芯微	公司 2025 年前三季度实现营收 31.41 亿元，同比增长 45.46%，实现归母净利润 7.80 亿元，同比增长 121.65%；对应 25Q3 实现营收 10.96 亿元，同比+20.26%，环比-5.63%；对应 25Q3 归母净利润为 2.48 亿元，同比+47.06%，环比-22.77%。
603501	豪威集团	公司 2025 年前三季度实现营收 217.83 亿元，同比增长 15.20%，实现归母净利润 32.10 亿元，同比增长 35.15%；对应 25Q3 实现营收 78.27 亿元，同比+14.81%，环比+4.58%；对应 25Q3 归母净利润为 11.82 亿元，同比+17.26%，环比+1.76%。
688213	思特威	公司 2025 年前三季度实现营收 63.17 亿元，同比增长 50.14%，实现归母净利润 6.99 亿元，同比增长 155.99%；对应 25Q3 实现营收 25.31 亿元，同比+44.56%，环比+24.25%；对应 25Q3 归母净利润为 3.03 亿元，同比+145.14%，环比+47.31%。
688041	海光信息	公司 2025 年前三季度实现营收 94.90 亿元，同比增长 54.65%，实现归母净利润 19.61 亿元，同比增长 28.56%；对应 25Q3 实现营收 40.26 亿元，同比+69.60%，环比+31.38%；对应 25Q3 归母净利润为 7.60 亿元，同比+13.04%，环比+9.26%。
688981	中芯国际	公司 2025 年前三季度实现营收 495.10 亿元，同比增长 18.22%，实现归母净利润 38.18 亿元，同比增长 41.09%；对应 25Q3 实现营收 171.62 亿元，同比+9.95%，环比+6.95%；对应 25Q3 归母净利润为 15.17 亿元，同比+43.15%，环比+60.64%。

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