

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/03/07-2025/03/20）

存储价格将于4月全面调涨

2025年3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：

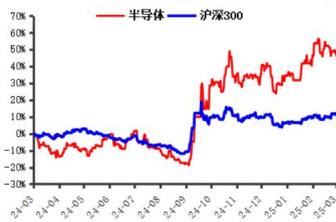
S0340520060001

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3月20日，半导体行业指数近两周（2025/03/07-2025/03/20）累计下跌5.31%，跑输沪深300指数5.79个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计上涨9.21%，跑赢沪深300指数8.20个百分点。
- **细分板块涨跌幅：**截至2025年3月20日，申万半导体板块各细分指数近两周全面回调，跌幅从低到高依次为：SW分立器件（-1.63%）>SW模拟芯片设计（-3.86%）>SW集成电路封测（-4.43%）>SW数字芯片设计（-5.46%）>SW半导体材料（-5.88%）>SW半导体设备（-7.67%）。
- **行业新闻与公司动态：**（1）RISC-V工委：征集《RISC-V指令集架构矩阵扩展（ME）指令集》等三项团体标准参编单位；（2）TrendForce：4Q24前十大晶圆代工业者合计营收季增近10%再创新高；（3）黄仁勋回应DeepSeek冲击：算力需求将被推高，芯片反而更吃紧；（4）智元机器人与阶跃星辰达成战略合作；（5）信通院：1月国内市场手机出货量2724.3万部，同比下降14.3%；（6）机构：2024年全球前十大IC设计业者营收合计年增49%，英伟达囊括半数占比；（7）美光、三星电子、SK海力士等NAND厂商均将从4月起提高报价；（8）北方华创：拟16.87亿元协议受让芯源微9.49%股份。
- **周报观点：**《2025年国务院政府工作报告》中指出，持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用；发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端；加快互联网创新发展，优化全国算力资源布局，以推动数字经济创新活力。我们认为，人工智能是科技行业成长的核心驱动力，也是世界各国科技竞争的主战场，以DeepSeek为代表的国产大模型持续降本增效，有助于加速AI应用场景落地，而国家政策大力支持，也将推动AI手机与PC、智能网联新能源汽车与智能机器人等新一代智能终端加速普及，上游算力、下游终端与应用公司有望受益；近期，美光、三星、SK海力士等厂商宣布均将从4月起提高NAND闪存报价，NAND价格回涨速度高于原先预期，强劲的AI需求有望驱动行业过渡到供不应求状态，建议关注存储芯片设计、存储模组等受益环节。
- **风险提示：**终端需求不及预期、国产替代不及预期、价格竞争加剧等。

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 .....	6
4. 半导体产业数据更新 .....	6
4.1 智能手机出货数据 .....	6
4.2 新能源汽车销售数据 .....	7
4.3 全球、国内半导体月度销售数据 .....	7
5. 投资建议 .....	8
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 3 月 20 日） .....	3
图 2: 全球智能手机季度出货量 .....	7
图 3: 国内智能手机月度出货情况 .....	7
图 4: 新能源汽车销量及同比增长率 .....	7
图 5: 国内新能源汽车销量及渗透率 .....	7
图 6: 全球半导体月度销售情况 .....	7
图 7: 中国半导体月度销售情况 .....	7

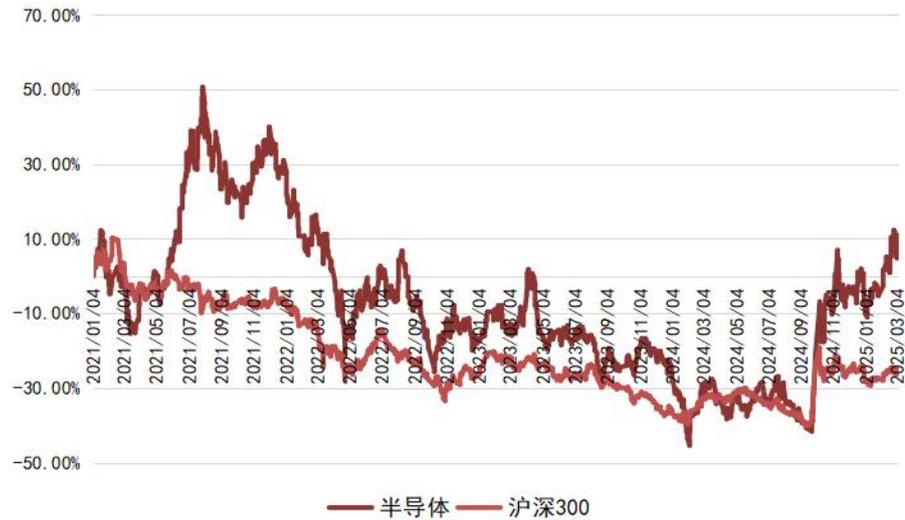
## 表格目录

表 1: 申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 3 月 20 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 3 月 20 日） .....	3
表 3: 建议关注标的介绍（2025/03/21） .....	8

## 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 3 月 20 日，半导体行业指数近两周（2025/03/07-2025/03/20）累计下跌 5.31%，跑输沪深 300 指数 5.79 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计上涨 9.21%，跑赢沪深 300 指数 8.20 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 3 月 20 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2025 年 3 月 20 日，申万半导体板块各细分指数近两周全面回调，跌幅从低到高依次为：SW 分立器件（-1.63%）>SW 模拟芯片设计（-3.86%）>SW 集成电路封测（-4.43%）>SW 数字芯片设计（-5.46%）>SW 半导体材料（-5.88%）>SW 半导体设备（-7.67%）。

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 3 月 20 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	-1.63	2.88	1.59
2	850813.SL	半导体材料	-5.88	-3.76	7.02
3	850814.SL	数字芯片设计	-5.46	-0.55	16.59
4	850815.SL	模拟芯片设计	-3.86	1.16	10.35
5	850817.SL	集成电路封测	-4.43	-1.39	-2.55
6	850818.SL	半导体设备	-7.67	-3.17	6.82

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 3 月 20 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	-5.88	-3.76	7.02
2	850818.SL	半导体设备	-7.67	-3.17	6.82

3	850814.SL	数字芯片设计	-5.46	-0.55	16.59
4	850815.SL	模拟芯片设计	-3.86	1.16	10.35
5	850817.SL	集成电路封测	-4.43	-1.39	-2.55
6	850812.SL	分立器件	-1.63	2.88	1.59
7	850853.SL	品牌消费电子	-3.56	0.62	2.39
8	850854.SL	消费电子零部件及组装	-2.93	-0.06	9.53
9	850861.SL	电子化学品III	-3.93	0.54	4.35
10	850831.SL	面板	-1.52	2.44	1.46
11	850832.SL	LED	0.00	4.28	7.27
12	850833.SL	光学元件	-4.22	0.41	12.80
13	850822.SL	印制电路板	5.01	8.22	16.88
14	850823.SL	被动元件	-1.22	1.92	3.16
15	850841.SL	其他电子III	0.89	4.15	5.83

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 2. 半导体产业新闻

### 1. 【RISC-V 工委：征集《RISC-V 指令集架构矩阵扩展（ME）指令集》等三项团体标准参编单位】

财联社 3 月 11 日电，记者从中国电子工业标准化技术协会 RISC-V 工委获悉，由阿里巴巴达摩院（杭州）科技发起制定的《RISC-V 指令集架构矩阵扩展（ME）指令集》、进迭时空（杭州）科技发起制定的《开放精简指令集（RISC-V）配置文件》，以及由芯昇科技发起制定的《RISC-V 指令集架构无线矢量扩展（Zvw）指令集》三项团体标准已获批立项。为更高质量地完成标准编制工作，保障标准的广泛性、科学性和实用性，现向全行业及 RISC-V 工委成员征集上述三项团体标准参编单位，共同完成标准的制定工作。

### 2. 【TrendForce：4Q24 前十大晶圆代工业者合计营收季增近 10%再创新高】

财联社 3 月 10 日电，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2024 年第四季全球晶圆代工产业呈两极化发展，先进制程受惠于 AI Server 等新兴应用增长，以及新款旗舰级智能手机 AP 和 PC 新平台备货周期延续，带动高价晶圆出货增长，抵销成熟制程需求趋缓带来的冲击，前十大晶圆代工业者合计营收季增近 10%，达 384.8 亿美元，再创新高。

### 3. 【智元机器人与阶跃星辰达成战略合作】

财联社 3 月 13 日电，智元机器人方面 3 月 13 日披露，与大模型初创公司阶跃星辰签署战略合作协议，双方将在新零售等场景解决方案、具身智能领域数据合作和世界模型技术探索等方面展开合作。

### 4. 【信通院：1 月国内市场手机出货量 2724.3 万部 同比下降 14.3%】

财联社 3 月 17 日电，信通院数据显示，2025 年 1 月，国内市场手机出货量 2724.3 万部，同比下降 14.3%，其中，5G 手机 2363.8 万部，同比下降 9.7%，占同期手机出货量的 86.8%。

5. **【机构：2024 年全球前十大 IC 设计业者营收合计年增 49% 英伟达囊括半数占比】**

《科创板日报》17 日讯，根据 TrendForce 集邦咨询最新研究，2024 年全球前十大 IC 设计业者营收合计约 2,498 亿美元，年增 49%。AI 热潮带动整体半导体产业向上，特别是英伟达 2024 年营收成长幅度高达 125%，与其他厂商拉开明显差距。展望 2025 年，由于先进半导体制程有助于 AI 算力增长，各种大型语言模型 (LLM) 持续问世，加上 DeepSeek 等新型开源模型有机会降低 AI 成本门槛，助益 AI 相关应用从服务器渗透至个人设备，边缘 AI 设备将成为下一波半导体的成长动能。

6. **【美光、三星电子、SK 海力士等 NAND 厂商均将从 4 月起提高报价】**

《科创板日报》17 日讯，继闪迪此前通知 4 月 1 日将上调 NAND 闪存报价后，由于三星电子、SK 海力士进行减产，美光日前新加坡 NAND 厂发生跳电，导致 NAND 供货转趋吃紧，美光、三星电子、SK 海力士等厂商均将从 4 月起提高 NAND 闪存报价。NAND 价格回涨速度高于原先预期。

7. **【SK 海力士首次向客户提供 12 层 HBM4 样品 预计下半年量产】**

财联社 3 月 19 日电，韩国半导体供应商 SK 海力士宣布推出面向 AI 的超高性能 DRAM 新产品 12 层 HBM4，并在全球首次向主要客户提供其样品。SK 海力士表示，公司将在下半年完成量产准备。

8. **【鸿海董事长刘扬伟：两年内服务器业务有望超过 iPhone 业务 最快今年有望实现】**

《科创板日报》20 日讯，鸿海董事长刘扬伟在 2025 GTC 大会上表示，AI 将成为鸿海今年最重要的运营动力。被问及鸿海服务器营收是否有望超越 iPhone 业务时，其表示，“两年内一定会”，最快今年就有可能实现。

9. **【黄仁勋回应 DeepSeek 冲击：算力需求将被推高 芯片反而更吃紧】**

财联社 3 月 20 日电，英伟达 CEO 黄仁勋最新表示，中国人工智能企业 DeepSeek 发布的 R1 模型只会增加对计算基础设施的需求，因此，担忧“芯片需求可能减少”是毫无根据的。当地时间周三（3 月 19 日），黄仁勋在 GTC 大会与分析师和投资者会面时表示，外界先前对“R1 可能减少芯片需求”的理解是完全错误的，未来的计算需求甚至会变得要高得多。

10. **【华为 Pura X 价格公布 7499 元起】**

财联社 3 月 20 日电，华为首款阔折叠屏手机 Pura X 价格公布，7499 元起，典藏版 8999 元起。

11. **【鸿蒙电脑将于五月发布】**

《科创板日报》20 日讯，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东于今日发布，华为

鸿蒙电脑将于今年五月份发布。

## 12. 【美光科技第二财季经调整营收 80.5 亿美元 高于市场预期】

财联社 3 月 21 日电，美光科技第二财季经调整营收 80.5 亿美元，同比增长 38%，预估 79.1 亿美元，第二季度调整后每股收益 1.56 美元，上年同期 0.42 美元，预估 1.43 美元。公司预计第三财季调整后营收 86 亿-90 亿美元，分析师预期 85.5 亿美元。

## 3. 公司公告与动态

### 1. 【北方华创：拟 16.87 亿元协议受让芯源微 9.49%股份】

财联社 3 月 10 日电，北方华创(002371.SZ)公告称，公司拟以现金为对价，协议受让沈阳先进制造技术产业有限公司（简称“先进制造”）持有的芯源微 9.49%股份，合计 1906.49 万股，受让价格为 88.48 元/股，交易金额为 16.87 亿元。此外，沈阳中科天盛自动化技术有限公司（简称“中科天盛”）持有芯源微 8.41%股份，合计 1689.98 万股。中科天盛拟通过公开征集转让方式协议转让所持芯源微的全部股份，公司将积极通过参与公开挂牌竞买等方式继续增持芯源微股份并取得对其控制权。

### 2. 【华大九天：拟购买芯和半导体的控股权】

财联社 3 月 17 日电，华大九天午间公告，公司正在筹划发行股份及支付现金等方式购买芯和半导体科技（上海）股份有限公司（简称“芯和半导体”）的控股权，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司证券交易造成重大影响，经公司申请，公司股票自 2025 年 3 月 17 日（星期一）开市时起开始停牌。公司预计在不超过 10 个交易日的时间内披露本次交易方案。公司与本次交易的主要交易对方已签署意向协议，初步达成购买资产意向。

### 3. 【伟测科技：公司有 ASIC 高端芯片测试订单】

财联社 3 月 20 日电，有投资者问，现在市场上 ASIC 高端芯片销售极为火爆，请问伟测是否参与测试成品？伟测科技在互动平台表示，公司有 ASIC 高端芯片测试订单。

## 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，2024 年第四季度全球智能手机出货量为 3.32 亿台，同比增长 2.38%，环比增长 4.94%；2024 年全球智能手机出货量为 12.23 亿台，

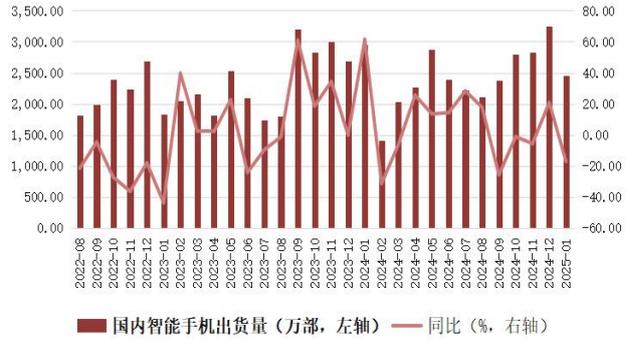
同比增长 5.23%。

**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 1 月国内智能手机出货量为 2,450.60 万台，同比下降 17.00%，环比下降 24.38%。

图 2：全球智能手机季度出货量



图 3：国内智能手机月度出货情况



资料来源：IDC，东莞证券研究所

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 2 月，国内新能源汽车总销量为 89.2 万辆，同比增长 87.1%，环比下降 5.51%，2025 年 2 月国内汽车总销量为 212.9 万台，其中新能源汽车销量占比为 41.90%。

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 1 月全球半导体销售额为 565.2 亿美元，同比增长 17.9%，环比下降 1.7%。国内方面，国内半导体 2025 年 1 月销售额为 155.5 亿美元，同比增长 6.5%，环比下降 2.0%。

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

《2025 年国务院政府工作报告》中指出，持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用；发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端；加快互联网创新发展，优化全国算力资源布局，以推动数字经济创新活力。我们认为，人工智能是科技行业成长的核心驱动力，也是世界各国科技竞争的主战场，以 DeepSeek 为代表的国产大模型持续降本增效，有助于加速 AI 应用场景落地，而国家政策大力支持，也将推动 AI 手机与 PC、智能网联新能源汽车与智能机器人等新一代智能终端加速普及，上游算力、下游终端与应用公司有望受益；近期，美光、三星、SK 海力士等厂商宣布均将从 4 月起提高 NAND 闪存报价，NAND 价格回涨速度高于原先预期，强劲的 AI 需求有望驱动行业过渡到供不应求状态，建议关注存储芯片设计、存储模组等受益环节。

### 建议关注标的：

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）、海光信息（688041）、兆易创新（603986）、澜起科技（688008）、佰维存储（688525）、江波龙（301308）、长电科技（600584）、通富微电（002156）、韦尔股份（603501）、思特威（688213）、卓胜微（300782）。

表 3：建议关注标的介绍（2025/03/21）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
002371	北方华创	公司预计 2024 年净利润 51.7 亿元-59.5 亿元，同比增长 32.60%~52.60%；公司多款新产品取得突破。

表 3：建议关注标的介绍（2025/03/21）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		电容耦合等离子体刻蚀设备（CCP）、等离子体增强化学气相沉积设备（PECVD）、原子层沉积立式炉、堆叠式清洗机等多款新产品进入客户生产线并实现批量销售。
688012	中微公司	公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 15 亿元至 17 亿元，同比减少约 16.01%至 4.81%。2024 年公司研发投入约 24.50 亿元，较去年增长 11.88 亿元（增长约 94.13%），2024 年研发投入占公司营业收入比例约为 27.03%。2024 年研发费用 14.15 亿元，较去年增长约 5.99 亿元（增长约 73.32%）。此外，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。2024 年刻蚀设备销售约 72.76 亿元，同比增长约 54.71%。LPCVD 薄膜设备 2024 年实现首台销售，全年设备销售约 1.56 亿元。
688120	华海清科	公司预计 2024 年年度实现营业收入为 33.5 亿元至 37.5 亿元，较上年同期相比增加 8.42 亿元至 12.42 亿元，同比增长 33.57%至 49.52%。预计实现归属于母公司所有者的净利润为 9.7 亿元至 10.8 亿元，较上年同期相比增加 2.46 亿元至 3.56 亿元，同比增长 34.02%至 49.22%。主要原因为 CMP 产品市场占有率和销售规模持续提高，新产品研发和销售进展顺利。
688072	拓荆科技	公司预计 2024 年年度实现营业收入 40 亿元至 42 亿元，与上年同期相比增加 129,502.60 万元至 149,502.60 万元，同比增长 47.88%至 55.27%。主要原因包括：1、公司作为国内高端半导体设备领域的领军企业，凭借在产品技术创新、客户资源、售后服务等方面的优势，系列产品量产规模不断扩大，持续获得客户订单，业务规模快速增长；2、公司持续保持高强度的研发投入，在推进新产品研发、产品产业化和各产品系列迭代升级的过程中取得了重要成果。以上预告数据仅为初步核算数据，具体准确的财务数据以公司正式披露的经审计后的 2024 年年报为准。
300604	长川科技	公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润盈利 4 亿元-5 亿元，比上年同期增长 785.75%至 1007.18%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润盈利 3.59 亿元-4.59 亿元，比上年同期增长 568.93%至 699.55%。业绩增长的主要原因是全球半导体市场恢复，公司市场形象、品牌价值、核心竞争力提升，营业收入显著增长，规模效应显现，费用率水平趋于稳定，以及政府补助的影响。具体财务数据以正式披露的 2024 年年度报告为准。
300054	鼎龙股份	公司预计 2024 年实现归属于上市公司股东的净利润 4.9 亿元-5.3 亿元，同比增长约 120.71%~138.73%。其中，半导体材料业务及集成电路芯片设计和应用业务实现营业收入约 15.6 亿元，同比增长约 79%；打印复印通用耗材业务预计实现营业收入约 18 亿元，同比略有增长。
300666	江丰电子	公司预计 2024 年实现归母净利润盈利 35,766.44 万元到 42,153.31 万元，比上年同期上升 40.00%到 65.00%。实现扣非净利润盈利 28,002.20 万元到 34,389.27 万元，比上年同期上升：79.84%到 120.86%。报告期内，公司受益于在半导体精密零部件领域的战略布局，多个生产基地陆续完成建设并投产，产品成功进入半导体产业链客户的核心供应链体系，实现多品类精密零部件产品在半导体核心工艺环节的应用。同时，半导体精密零部件产品线迅速拓展，大量新产品完成技术攻关，产品销售持续放量，后续随着半导体精密零部件产品规模效应的逐步显现，将有利于推动公司经营效益进一步提升。
688041	海光信息	公司预计 2024 年年度实现营业收入 87.2 亿元到 95.3 亿元，同比增长 45.04%到 58.52%。预计实现归属于母公司所有者的净利润 18.1 亿元到 20.1 亿元，同比增长 43.29%到 59.12%。预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 17.1 亿元到 18.8 亿元，同比增长 50.48%到 65.44%。预计实现研发投入 32.3 亿元到 36.6 亿元，同比增长 14.96%到 30.26%。公司 CPU 产品拓展市场应用领域、扩大市场份额，DCU 产品快速迭代发展，得到市场更广泛认可。
603986	兆易创新	公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 10.9 亿元左右，同比增长 576.43%左右。预计 2024 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 10.3 亿元左右，同比增长 3659.04%左右。主要原因是行业下游市场需求回暖，公司产品在消费、网通、计算等领域实现收入和销量大幅增长，以及公司加大研发投入和产品迭代，优化产品成本，丰富产品矩阵，多条产品线竞争力增强。同时，2024

表 3：建议关注标的介绍（2025/03/21）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		年相关资产减值损失较 2023 年同比大幅下降。
688008	澜起科技	公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润 13.78 亿元 14.38 亿元，同比增长 205.62% 218.93%。业绩增长主要原因包括全球服务器及计算机行业需求回暖，公司内存接口及模组配套芯片需求增长，DDR5 内存接口芯片出货量增加，以及 AI 产业趋势推动下，公司三款高性能运力芯片新产品开始大规模出货。预计互连类芯片销售收入、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润均创公司历史新高。
688525	佰维存储	根据公司业绩快报，公司 2024 年实现扭亏为盈，共实现营业收入 67.04 亿元，同比增长 86.71%，实现归母净利润 1.76 亿元，同比增长 128.14%，实现扣非后归母净利润 7400.63 万元，同比增长 111.53%。报告期内，存储行业复苏，带动公司业绩实现大幅增长，公司大力拓展国内外一线手机和 PC 客户，实现了市场和业务双重突破，产品销量同比大幅提升；智能可穿戴方面，公司 ePOP 等代表性存储产品具有低功耗、快响应、轻薄小巧等优势，产品表现出色，已进入多家国内外知名 AI/AR 眼镜厂商，2024 年公司智能穿戴存储产品收入约 8 亿元，实现同比大幅增长。
301308	江波龙	公司预计 2024 年实现盈利 4.38 亿元至 5.00 亿元，同比增长 152.91% 至 160.40%，实现扣非后净利润 1.15 亿元至 1.70 亿元，同比增长 113.04% 至 119.27%，2024 年手机、平板及个人电脑为代表的传统消费类电子终端复苏较为温和，公司在中高端存储器业务（如企业级存储）、Lexar（雷克沙）品牌业务以及拓展价值型大客户等方面取得显著成效，向综合型半导体存储品牌企业持续转型。公司收入规模较 2023 年大幅增长，同比增幅为 62.96%-77.78%。净利润较 2023 年扭亏为盈。
600584	长电科技	公司 2024 年前三季度实现营收 249.78 亿元，同比增长 22.26%，实现归母净利润 10.76 亿元，同比增长 10.55%，对应 24Q3 营收为 94.91 亿元，同比+14.95%，环比+9.80%，对应 24Q3 归母净利润为 4.57 亿元，同比-4.39%，环比-5.57%。三季度为消费电子传统旺季，公司大客户业务上升，单季度营收创历史新高，公司 Q3 净利润同比下滑，主要系汇兑损失影响所致。
002156	通富微电	公司预计 2024 年全年归属于上市公司股东的净利润为 6.2 亿元至 7.5 亿元，同比增长 265.91% 至 342.64%。2024 年半导体行业进入周期上行阶段，在行业去库存逐步到位，数据中心、汽车电子等行业需求拉动及消费电子产品政策利好的共同作用下，市场需求逐渐回暖，此外，AI 在 PC 端的蓬勃发展也带动半导体行业进一步向上增长。报告期内，公司市场开拓卓有成效，产品结构进一步优化，且产能利用率提升带动营收增长，尤其是中高端产品营收增加明显。
603501	韦尔股份	公司预计 2024 年实现净利润 31.55 亿元到 33.55 亿元，同比增加 467.88% 到 503.88%。报告期内，伴随着图像传感器产品在高端智能手机市场和汽车自动驾驶应用市场的持续渗透，相关领域的市场份额稳步成长，公司营业收入和毛利率实现了显著增长，营业收入创下历史新高；此外，为更好地应对产业波动的影响，公司积极推进产品结构优化及供应链结构优化，产品毛利率逐步恢复，整体业绩显著提升。
688213	思特威	公司预计 2024 年度实现营业收入 580,000 万元到 610,000 万元。与上年同期相比，将增加 294,266 万元到 324,266 万元，增幅 103% 到 113%；预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润 37,130 万元到 41,653 万元。与上年同期相比，将增加 35,708 万元到 40,231 万元，增幅 2,512% 到 2,830%。报告期内，公司在智慧安防领域新推出的迭代产品具备更优异的性能和竞争力，产品销量有较大上升，带动销售收入增加较为显著；在智能手机领域，公司应用于高阶旗舰手机主摄、广角、长焦和前镜头的数颗高阶 5000 万像素产品、应用于普通智能手机主摄的 5000 万像素高性价比产品出货量均同比大幅上升，同时公司与多家客户的合作全面加深、产品满足更多的应用需求，市场占有率持续提升，带动公司智能手机领域营业收入显著增长；在汽车电子领域，公司应用于智能驾驶（包括环视、周视和前视）和舱内等多款产品出货量亦同比大幅上升。故公司随着收入规模大幅增长，盈利能力得到有效改善，净利润率显著提升。
300782	卓胜微	公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润 3.8 亿元~4.93 亿元，比上年同期下降 56.07%-66.14%。

表 3：建议关注标的介绍（2025/03/21）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		为加快战略项目落地，芯卓持续加大研发投入和人才储备力度，本报告期研发费用同比增加；随着产品结构变化、芯卓固定资产转固及市场竞争等因素，毛利率同比有所下降。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 6. 风险提示

- （1）终端需求不及预期：**智能手机、PC 构成半导体的主要下游应用领域之一，若后续下游需求不及预期，则可能对相关上市公司业绩造成不利影响；
- （2）国产替代不及预期：**若半导体设备、材料等企业技术突破不如预期导致国产替代进程受阻，则可能面临业绩增速放缓的风险；
- （3）价格竞争加剧：**若业内上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩的局面，带来价格竞争导致盈利能力下滑的风险。

**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性综合类证券公司，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