

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/08/08-2025/08/21）

关注国产算力、存力投资机遇

2025年8月22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：

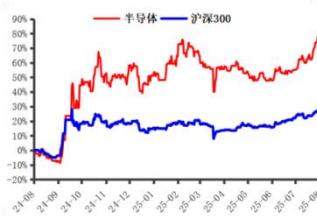
S0340520060001

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

投资要点：

- **半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至2025年8月21日，半导体行业指数近两周（2025/08/08-2025/08/21）累计上涨9.48%，跑赢沪深300指数5.26个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计上涨20.36%，跑赢沪深300指数11.38个百分点。
- **行业新闻与公司动态：**(1) DeepSeek-V3.1正式发布；(2) TrendForce：第三季消费级DDR4合约价或季增85%-90%；(3) 机构：上半年全球智能眼镜出货量同比激增110%，Meta占70%以上市场份额；(4) 佰维存储：存储行业从当前时点来看景气度仍会持续；(5) 国家数据局：我国算力总规模位居全球第二；(6) 机构：2025年Q2全球客户端CPU出货量同比增长13%；(7) 机构：二季度DRAM市场规模创历史季度新高；(8) 伟测科技：上半年净利润同比增长831%；(9) 芯联集成：应用于AI服务器和AI加速卡的电源管理芯片已实现大规模量产；(10) 景嘉微：拟2.2亿元增资控股诚恒微，进军边缘侧AI芯片领域；(11) 瑞芯微：上半年净利润同比增长191%；(12) 长电科技：上半年净利润同比下降23.98%。
- **周报观点：关注国产算力、存力投资机遇。**DeepSeek于8月21日正式发布DeepSeek-V3.1大模型，使用了UE8M0 FP8 Scale的参数精度，为下一代国产芯片设计。该格式通过更高的灵活度支持复杂模型推理，提升芯片的解码效率与运算能力，为国产芯片适配更大模型提供技术路径，国产AI算力生态有望加速成型。近日国家数据局指出，截至2025年6月底，我国5G基站总数达到455万个，千兆宽带用户达2.26亿户，算力总规模位居全球第二，有力带动经济社会发展。我们认为，上游算力的旺盛需求和国产替代的持续推进有望带动算力芯片、先进封装等领域实现业绩增长；存力方面，台湾存储龙头群联指出，Q3 NAND价格延续上涨，涨幅约3%-5%，市场供需状态良好；国内模组厂结构以UFS、SSD等NAND模组为主，有望受益于行业格局改善和价格回暖，有望带动相关企业业绩修复，而佰维存储近日在半年度业绩交流会上表示，目前存储行业价格企稳回升，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；端侧AI方面，据Countpoint报告，2025年上半年国际智能眼镜市场的出货量同比增长了110%。由Ray-Ban Meta智能眼镜的强劲需求以及小米、RayNeo和一些小品牌新厂商的加入共同推动，建议关注需求增长、格局改

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。

善共同驱动下存储行业投资机遇。

- **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。

目录

1. 半导体行业行情回顾	4
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	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 8 月 21 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	9
图 7: 中国半导体月度销售情况	9

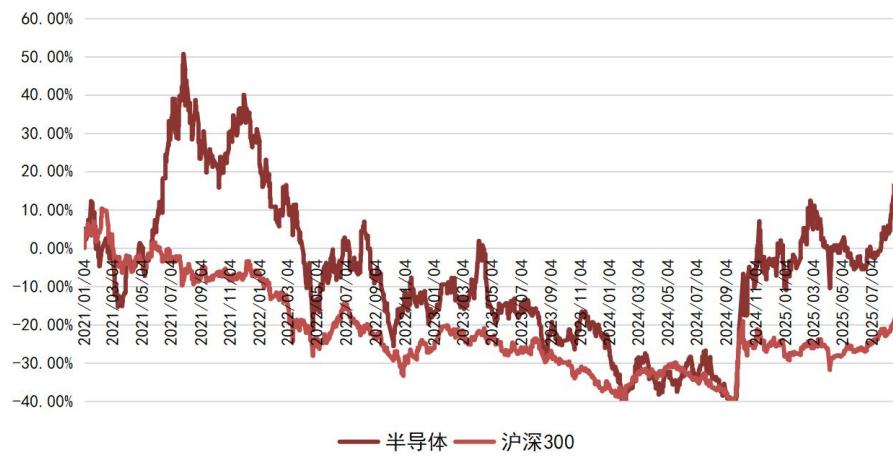
表格目录

表 1: 建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/08/21）	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 8 月 21 日，半导体行业指数近两周（2025/08/08-2025/08/21）累计上涨 9.48%，跑赢沪深 300 指数 5.26 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计上涨 20.36%，跑赢沪深 300 指数 11.38 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 8 月 21 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【DeepSeek-V3.1 正式发布】

财联社 8 月 21 日电，据 DeepSeek 官方公众号消息，DeepSeek-V3.1 正式发布。本次升级包含以下主要变化：混合推理架构：一个模型同时支持思考模式与非思考模式；更高的思考效率：相比 DeepSeek-R1-0528，DeepSeek-V3.1-Think 能在更短时间内给出答案；更强的 Agent 能力：通过 Post-Training 优化，新模型在工具使用与智能体任务中的表现有较大提升。官方 App 与网页端模型已同步升级为 DeepSeek-V3.1。用户可以通过“深度思考”按钮，实现思考模式与非思考模式的自由切换。

2. 【DeepSeek：UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计】

《科创板日报》21 日讯，DeepSeek 在其宣布发布 DeepSeek-V3.1 的文章中提到，DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度。另外，V3.1 对分词器及 chat template 进行了较大调整，与 DeepSeek-V3 存在明显差异。DeepSeek 官微在置顶留言里表示，UE8M0 FP8 是针对即将发布的下一代国产芯片设计。

3. 【TrendForce：第三季消费级 DDR4 合约价或季增 85%-90%】

《科创板日报》11日讯，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，相较 PC 和 Server 市场，近期消费级 DRAM 的供应更加紧张，其终端需求来自工控、网通、电视、消费性电子及控制器等，主要存储器的采用规格为 DDR4，但供给排序在 PC 与 Server 应用之后，使得该市场供需失衡相对更加严峻。七月消费级 DDR4 合约价飙涨逾 60~85%，因此大幅上修第三季消费级 DDR4 合约价到季增 85%-90%。

4. 【机构：DDR4、LPDDR4 供给收敛 下半年恐出现结构性缺货 价格大幅上涨】

《科创板日报》11日讯，据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2025 年下半年 DDR4 市场处于持续供不应求与价格强势上涨态势，由于 Server 的刚性订单挤压了 PC 和 Consumer 市场的供应，PC OEM 不得不加速导入 DDR5 方案，Consumer 厂商则面临高价、难以获取物料的挑战，而 DDR 市场供需紧张也推升 Mobile DRAM 合约价格，第三季度 LPDDR4X 涨幅为近十年单季最大。

5. 【全国首台国产商业电子束光刻机在杭“出炉”】

财联社 8 月 14 日电，据杭州日报，近日，作为基地首批签约孵化项目之一，全国首台国产商业电子束光刻机“羲之”已进入应用测试，其精度比肩国际主流设备，标志着量子芯片研发从此有了“中国刻刀”。在测试现场，浙大余杭量子研究院相关团队紧张忙碌着，一台模样酷似大型钢柜的机器正在做应用测试，电子显示屏上不断闪烁着实时参数。“这不是普通的机器，而是一支能在头发丝上雕刻出整座城市地图的‘纳米神笔’！”团队负责人告诉记者，依托省重点实验室，这台研究院自主研发的新一代 100kV 电子束光刻机“羲之”已正式投入市场。

6. 【机构：上半年全球智能眼镜出货量同比激增 110% Meta 占 70%以上市场份额】

财联社 8 月 14 日电，根据 Counterpoint 《全球智能眼镜型号出货量追踪》报告，2025 年上半年国际智能眼镜市场的出货量同比增长了 110%。Ray-Ban Meta 智能眼镜的强劲需求以及小米、RayNeo 和一些小品牌新厂商的加入推动了这一增长。AI 智能眼镜占 2025 年上半年总出货量的 78%，高于 2024 年上半年的 46% 和 2024 年上半年的 66%，这主要归功于 Ray-Ban Meta AI 眼镜的主导地位。人工智能眼镜细分市场的年增长同比超过 250%，大幅超越整体市场。

7. 【佰维存储：存储行业从当前时点来看景气度仍会持续】

财联社 8 月 14 日电，佰维存储近日在 2025 年半年度业绩交流会上表示，2025 年一季度，闪迪、长存、美光等存储企业已经分别发布涨价函，个别产品的价格已经有所企稳回升。经过上半年的减产与库存去化，NAND 供需失衡情况已明显改善；DRAM 方面，由于三星、美光、海力士的业务重心仍在 HBM 等高端产品，陆续减少 DDR4 以及 Mobile 用 LPDDR4X 的供应，并宣布相关产品进入 EOL，引发了相关产品的供应短缺，产品价格上涨。目前存储行业价格企稳回升，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。

8. 【国家数据局：我国算力总规模位居全球第二】

财联社 8 月 14 日电，国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏 8 月 14 日在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上介绍，“十四五”时期我国数字基础设施实现长足发展。我国数字基础设施在规模、技术等方面处于世界领先地位，截至 2025 年 6 月底，5G 基站总数达到 455 万个，千兆宽带用户达 2.26 亿户，算力总规模位居全球第二，有力带动经济社会发展。

9. 【机构：2025 年 Q2 全球客户端 CPU 出货量同比增长 13%】

《科创板日报》14 日讯，市场研究机构 Jon Peddie Research 最新数据显示，全球客户端 CPU 市场已连续两个季度实现增长。2025 年第二季度，客户端 CPU 出货量环比增长 7.9%，同比增长 13%；同期服务器 CPU 出货量同比增长 22%，环比小幅上升 0.6%。

10. 【机构：二季度 DRAM 市场规模创历史季度新高】

《科创板日报》18 日讯，据闪存市场最新统计，在 AI 驱动以 HBM3E 和高容量 DDR5 为代表的高价值 DRAM 需求持续增长，以及二季度存储原厂 EOL(产品生命周期终止)通知刺激传统 DDR4/LPDDR4X 价格与需求快速攀升的双重驱动下，2025 年二季度全球 DRAM 市场规模环比增长 20% 至 321.01 亿美元，创历史季度新高。其中，SK 海力士继续刷新自己在 DRAM 市场的优势，二季度以 38.2% 的市场份额蝉联第一，并扩大了与三星的差距。

11. 【信通院：6 月国内市场手机出货量 2259.8 万部 同比下降 9.3%】

财联社 8 月 20 日电，信通院数据显示，2025 年 6 月，国内市场手机出货量 2259.8 万部，同比下降 9.3%，其中，5G 手机 1843.6 万部，同比下降 16.7%，占同期手机出货量的 81.6%。2025 年 1-6 月，国内市场手机出货量 1.41 亿部，同比下降 3.9%，其中，5G 手机 1.21 亿部，同比下降 3.0%，占同期手机出货量的 85.5%。

3. 公司公告与动态

1. 【伟测科技：上半年净利润同比增长 831%】

《科创板日报》20 日讯，伟测科技(688372.SH)披露 2025 年半年报，公司上半年实现营业收入 6.34 亿元，同比增长 47.53%；归母净利润 1.01 亿元，同比增长 831.03%；基本每股收益 0.68 元。报告期内，公司加大先进封装芯片、高可靠性芯片和高算力芯片测试研发投入，积极采购高端测试设备，公司的市场渗透率进一步提升，收入持续高速增长。

2. 【佰维存储：上半年净亏损 2.26 亿元】

财联社 8 月 10 日电，佰维存储(688525.SH)发布半年报，上半年营业收入 39.12 亿元，同比增长 13.70%；净亏损 2.26 亿元。

3. 【晶晨股份：上半年净利润同比增长 37.12%】

《科创板日报》12日讯，晶晨股份(688099.SH)发布半年报，2025年上半年实现营业收入 33.30 亿元，同比增长 10.42%。归属于上市公司股东的净利润为 4.97 亿元，同比增长 37.12%。

4. 【芯联集成：应用于 AI 服务器和 AI 加速卡的电源管理芯片已实现大规模量产】

《科创板日报》15日讯，芯联集成(688469.SH)发布调研公告称，在 AI 服务器、数据中心方向，公司最新进展包括，已量产：数据传输芯片进入量产；应用于 AI 服务器和 AI 加速卡的电源管理芯片已实现大规模量产。已通过客户验证：中国首个 55nmBCD 集成 DrMOS 芯片通过客户验证。已获得关键客户导入：发布了第二代高效率数据中心专用电源管理芯片制造平台，获得关键客户导入。

5. 【华大九天：上半年净利润 306.79 万元 同比下降 91.9%】

财联社 8 月 15 日电，华大九天(301269.SZ)公告称，公司上半年实现营收 5.02 亿元，同比增长 13.01%；归属于上市公司股东的净利润为 306.79 万元，同比下降 91.9%。

6. 【景嘉微：拟 2.2 亿元增资控股诚恒微 进军边缘侧 AI 芯片领域】

财联社 8 月 18 日电，景嘉微(300474.SZ)公告称，公司拟以自有资金 2.2 亿元参与无锡诚恒微电子有限公司增资项目，增资完成后，公司将直接持有目标公司 33.59% 的股权，并通过一致行动关系，合计取得目标公司 64.89% 的表决权，成为目标公司的控股股东。诚恒微锚定边缘侧算力引擎，主营业务为边缘侧 AI 芯片设计、研发与销售，采用 Fabless 经营模式，业务涵盖了集成电路设计前沿研发、芯片架构设计、配套软件开发及行业解决方案赋能，构建从技术探索到产业落地的全链条能力。

7. 【瑞芯微：上半年净利润同比增长 191%】

财联社 8 月 18 日电，瑞芯微(603893.SH)披露 2025 年半年报，公司上半年实现营业收入 20.46 亿元，同比增长 63.85%；归母净利润为 5.31 亿元，同比增长 190.61%。基本每股收益 1.27 元。报告期内，公司依托在 AIoT 产品长期战略布局优势，因应 AI 在端侧应用发展需求，旗舰产品 RK3588、次新产品 RK3576 等带领 AIoT 各产品线继续保持高速增长，特别在汽车电子、工业应用、机器视觉及各类机器人等重点领域持续扩张。

8. 【扬杰科技：上半年净利润同比增长 41.55% 拟每 10 股派 4.2 元】

财联社 8 月 19 日电，扬杰科技(300373.SZ)发布 2025 年半年度报告，公司实现营业收入 34.55 亿元，同比增长 20.58%；归属于上市公司股东的净利润为 6.01 亿元，同比增长 41.55%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.2 元（含税）。

9. 【长电科技：上半年净利润同比下降 23.98%】

财联社 8 月 20 日电，长电科技(600584.SH)发布 2025 年半年度报告，公司实现营

业收入 186.05 亿元，同比增长 20.14%。归属于上市公司股东的净利润为 4.71 亿元，同比下降 23.98%。

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 年第二季度全球智能手机出货量为 2.95 亿台，同比增长 1.03%，环比下降 3.18%；2025 年上半年全球智能手机出货量累计达 6.00 亿台，同比增长 1.28%。

国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2025 年 6 月国内智能手机出货量为 2055.7 万台，同比下降 13.8%，环比下降 8.74%，2025 年 1-6 月国内智能手机累计出货量为 1.30 亿台，同比下降 6.45%。

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 7 月，国内新能源汽车总销量为 126.2 万辆，同比增长 27.4%，环比下降 5.0%，2025 年 7 月国内汽车总销量为 259.3 万台，其中新能源汽车销量占比为 48.67%。

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

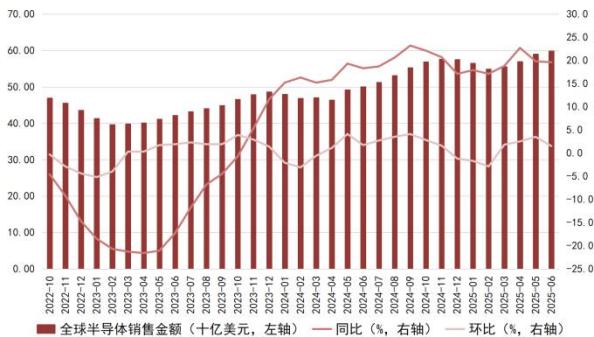


资料来源：中汽协，东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

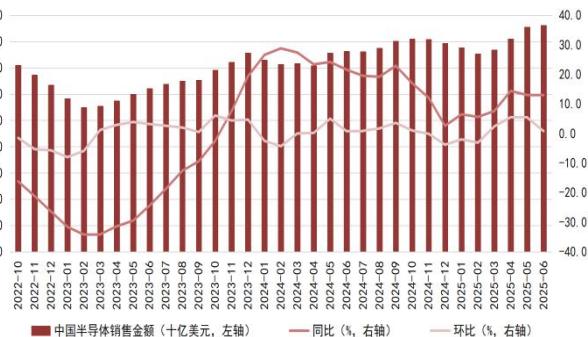
全球、中国半导体销售数据: 根据美国半导体行业协会数据, 2025年6月全球半导体销售额为599.1亿美元, 同比增长19.6%, 环比增长1.5%。国内方面, 国内2025年5月半导体销售额为172.4亿美元, 同比增长13.1%, 环比增长0.8%。

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

关注国产算力、存力投资机遇。 DeepSeek于8月21日正式发布DeepSeek-V3.1大模型, 使用了UE8M0 FP8 Scale的参数精度, 为下一代国产芯片设计。该格式通过更高的灵活度支持复杂模型推理, 提升芯片的解码效率与运算能力, 为国产芯片适配更大模型提供技术路径, 国产AI算力生态有望加速成型。近日国家数据局指出, 截至2025年6月底, 我国5G基站总数达到455万个, 千兆宽带用户达2.26亿户, 算力总规模位居全球第二, 有力带动经济社会发展。我们认为, 上游算力的旺盛需求和国产替代的持续推进有望带动算力芯片、先进封装等领域实现业绩增长; 存力方面, 台湾存储龙头群联指出, Q3 NAND价格延续上涨, 涨幅约3%-5%, 市场供需状态良好; 国内模组厂结构以UFS、SSD等NAND模组为主, 有望受益于行业格局改善和价格回暖, 有望带动相关企业业绩修复, 而佰维存储近日在半年度业绩交流会上表示, 目前存储行业价格企稳回升, 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; 端侧AI方面, 据Countpoint报告, 2025年上半年国际智能眼镜市场的出货量同比增长了110%。由Ray-Ban Meta智能眼镜的强劲需求以及小米、RayNeo和一些小品牌新厂商的加入共同推动, 建议关注需求增长、格局改善共同驱动下存储行业投资机遇。

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 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/08/21）

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

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/08/21）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		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	公司预计 2025 年半年度实现营业收入约 26.33 亿元，较上年同期增长约 58.17%；2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 11.00 亿元~12.00 亿元，较上年同期增长 85.50%~102.36%，2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 10.30 亿元~11.20 亿元，较上年同期增长 89.17%~105.71%。单季度来看，公司 2025 年第二季度，公司预计实现营业收入约 14.11 亿元，同比增长约 52.12%，环比增长约 15.47%；实现归属于母公司所有者的净利润 5.75 亿元~6.75 亿元，同比增长 55.51%~82.56%，环比增长 9.46%~28.49%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5.27 亿元~6.17 亿元，同比增长 62.33%~90.06%，环比增长 4.85%~22.76%。互连类芯片产品线销售收入约 13.21 亿元，同比增长约 58.56%，环比增长约 16.00%。公司预计 25Q2 营收、净利润等多项指标均创历史单季度新高，其中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非后净利润实现连续九个季度环比增长。
688525	佰维存储	公司 2025 年上半年实现营收 39.12 亿元，同比增长 13.70%，实现归母净利润-2.26 亿元，同比下降 179.68%，对应 25Q2 营收为 23.69 亿元，同比增长 38.20%，对应 25Q2 归母净利润为-0.28 亿元，同比下降 124.44%，单季度营收创历史新高，亏损幅度大幅收窄。受益 Q2 开始存储价格企稳回升，公司重点项目陆续交付，经营业绩持续回暖。
603893	瑞芯微	公司上半年实现营业收入 20.46 亿元，同比增长 63.85%；归母净利润为 5.31 亿元，同比增长 190.61%。基本每股收益 1.27 元。报告期内，公司依托在 AIoT 产品长期战略布局优势，因应 AI 在端侧应用发展需求，旗舰产品 RK3588、次新产品 RK3576 等带领 AIoT 各产品线继续保持高速增长，特别在汽车电子、工业应用、机器视觉及各类机器人等重点领域持续扩张。
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 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/08/21）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
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	公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 19.06 亿元到 20.46 亿元，同比增加 39.43% 到 49.67%；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为 18.78 亿元到 20.18 亿元，同比增加 36.89% 到 47.09%；预计 2025 年半年度实现营业收入为 137.22 亿元到 140.22 亿元，同比增长 13.49% 到 15.97%。2025 年上半年，公司图像传感器产品在汽车智能驾驶、全景、运动相机等应用市场持续渗透，带动公司营收实现持续增长。公司营收规模增长的同时，管理效率也实现持续提升，有效促进净利润增长与盈利能力释放。
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 2025 年上半年实现营收 54.64 亿元，同比增长 45.21%，实现归母净利润 12.01 亿元，同比增长 40.78%，对应 25Q2 营收为 30.64 亿元，同比增长 41.15%，环比增长 27.66%，对应 25Q2 归母净利润为 6.96 亿元，同比增长 23.14%，环比增长 37.49%。报告期内，国产高端芯片市场需求持续攀升，公司通过深化与整机厂商、生态伙伴的合作，加速在客户端的导入，推动高端处理器产品的市场版图扩展，实现经营业绩的显著增长。

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/08/21）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
688981	中芯国际	公司港股披露 2025 年二季度业绩。公司 25Q2 实现营收 22.09 亿美元，同比增长 16.2%，环比下降 1.7%，优于此前指引；公司 25Q2 毛利为 4.50 亿美元，同比增长 69.7%，环比下降 11.1%，公司 25Q2 毛利率为 20.4%，同比提高 6.5 个百分点，环比下降 2.1 个百分点。业绩指引方面，公司指引 25Q3 季度收入环比增长 5%-7%，按中值计算单季度实现营收 23.41 亿美元，预计毛利率 18%-20%。

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