

半导体二季度业绩综述暨9月投资策略： 经营情况继续好转，持续看好AI和国产替代双机遇

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

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

经营情况继续好转，持续看好AI和国产替代双机遇



- 行情回顾&持仓分析：2025年初至8月31日半导体(申万)指数上涨36.66%，2Q25主动基金半导体重仓持股比例为10%

行情回顾：2025年初至8月31日，半导体（申万）指数上涨36.66%，跑赢沪深300指数22.38pct，跑输电子行业1.69pct。子行业中，数字芯片设计(+56.50%)、分立器件(+32.30%)涨跌幅居前，集成电路封测(+8.68%)涨跌幅居后。估值方面，截至8月31日半导体（申万）指数的PE（TTM）为111x，处于2019年以来的87%分位。

持仓分析：2Q25主动基金重仓持股中电子公司市值为2527亿元，持股比例为18.11%；半导体公司市值为2527亿元，持股比例为10.1%，环比下降0.5pct。相比于半导体流通市值占比4.48%超配了5.6pct。2Q25前二十大重仓股中，新增纳芯微、思瑞浦取代峰昭科技、翱捷科技，中芯源微、兆易创新、豪威集团持股占流通股比例增幅居前，拓荆科技、恒玄科技、华海清科、圣邦股份持股占流通股比例降幅居前。

从统计的20家半导体细分方向龙头公司的基金全部持仓来看，截至2025年中被动基金持股比例超过主动基金持股比例的有15家，主动基金持股比例更高的有5家。合计来看，主动基金持股比例呈上下波动趋势，被动基金持股比例从2021年中开始一直呈上升趋势，自2022年底一直高于主动基金。

- 二季度财务数据分析：收入同环比均增长，盈利能力同环比均提高

收入：2Q25半导体收入同比增长15.2%，增速环比下降0.8pct，环比增长14.4%。其中数字芯片设计(+28.4%)、半导体设备(+28.3%)、模拟芯片设计(+17.7%)、集成电路制造(+16.1%)同比增速较高，数字芯片设计(+29.5%)、模拟芯片设计(+24.4%)环比增速较高。

归母净利润：2Q25半导体归母净利润同比增长30.3%，增幅环比下降5.6pct，环比增长56.7%。其中分立器件(+142.5%)、模拟芯片设计(+70.9%)、数字芯片设计(+45.3%)同比增幅较大，模拟芯片设计(+409%)、集成电路封测(+158%)、分立器件(+83%)环比增幅较大。

盈利能力：2Q25半导体毛利率27.2%，环比提高0.8pct，同比提高1.3pct，其中集成电路环比提高较多，分立器件、集成电路制造同比提高较多。净利率8.3%，环比提高2.0pct，同比提高0.9pct，其中数字芯片设计、分立器件环比提高较多，分立器件、数字芯片设计同比提高较多。

营运能力：2Q25半导体存货周转天数为175天，环比下降6天；应收账款周转天数为64天，环比下降3天。

经营情况继续好转，持续看好AI和国产替代双机遇



- 行业季度数据：2Q25全球半导体销售额同比增长19.6%，中芯国际、华虹半导体产能利用率同环比提高

半导体销售额：2Q25全球半导体销售额为1797亿美元，同比增长19.6%，环比增长7.8%，连续七个季度同比增长，创季度新高。

半导体设备销售额：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：2Q25全球半导体硅片出货面积为33亿平方英寸，同比增长9.6%，环比增长14.9%，同比增速较上季提高7.4pct。

产能利用率：2Q25中芯国际产能利用率92.5%，环比提高2.9pct，同比提高7.3pct；华虹半导体产能利用率108%，环比提高5.6pct，同比提高10.4pct。

- 投资策略：经营情况继续好转，持续看好AI和国产替代双机遇

全球和中国半导体销售额均已连续七个季度同比正增长，且已创季度新高，AI是半导体增量的重要来源，也是各大国的重要战略，美国7月发布美国AI行动计划，我国国务院8月印发《深入实施“人工智能+”行动的意见》，要求到2027年，率先实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%；到2030年，新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极。建议关注算力和端侧芯片相关企业寒武纪、澜起科技、翱捷科技、杰华特、兆易创新、乐鑫科技、晶晨股份、江波龙、德明利、恒玄科技等。

对国内半导体企业而言，国产替代是不亚于AI的机遇，随着各下游完成库存去化，已有产品份额提高和新产品持续导入带动收入成长，从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续八个季度同比增长，2Q25毛利率和净利率同环比提高。全球模拟芯片龙头TI、ADI均认为模拟芯片进入周期性复苏阶段，尤其看好工业领域；中芯国际表示模拟芯片需求显著增加，当前正处于国内企业加速替代海外份额的阶段；华虹半导体表示BCD平台增长最快。我们认为，国内模拟芯片企业前期研发投入正处于变现期，继续推荐圣邦股份、杰华特、思瑞浦、南芯科技、纳芯微、艾为电子、芯朋微、帝奥微等。

不管是AI还是国产替代带动的需求，在地化生产已是确定趋势，继续推荐产业链企业中芯国际、华虹半导体、北方华创、中微公司、拓荆科技等。

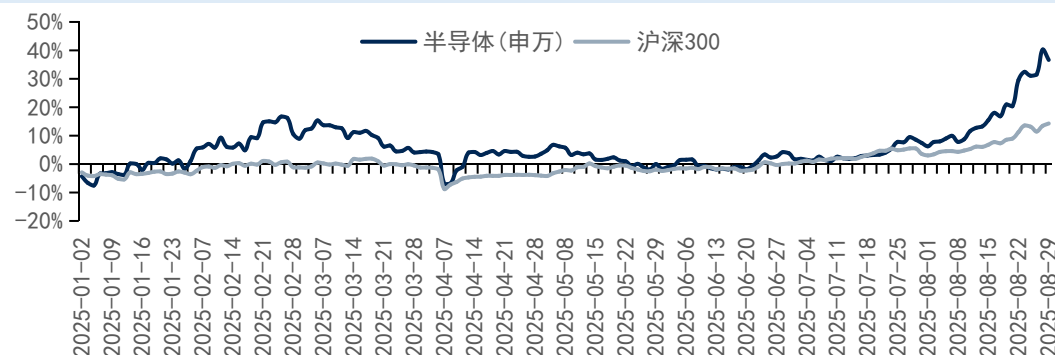
- 风险提示：国产替代进程不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧的风险；国际关系发生不利变化的风险。

- 【 01 】 行情回顾&持仓分析
- 【 02 】 一季度财务数据分析
- 【 03 】 行业季度数据跟踪
- 【 04 】 投资策略及附表

行情回顾：2025年初至今半导体(申万)指数上涨36.66%

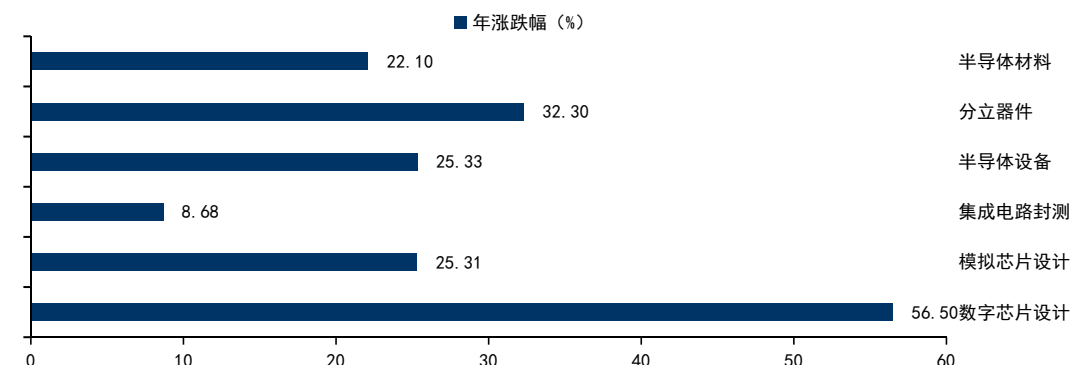
- 2025年初至8月31日，半导体（申万）指数上涨36.66%，跑赢沪深300指数22.38pct，跑输电子行业1.69pct。子行业中，数字芯片设计(+56.50%)、分立器件(+32.30%)涨跌幅居前，集成电路封测(+8.68%)涨跌幅居后。
- 估值方面，截至8月31日半导体（申万）指数的PE（TTM）为111.06x，处于2019年以来的87%分位。

图：2025年以来半导体(申万)行情走势



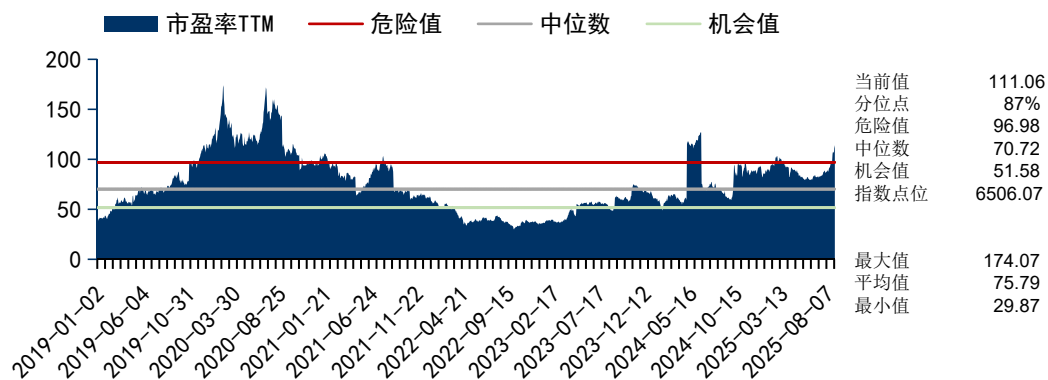
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体(申万)各子行业年初以来涨跌幅(%)



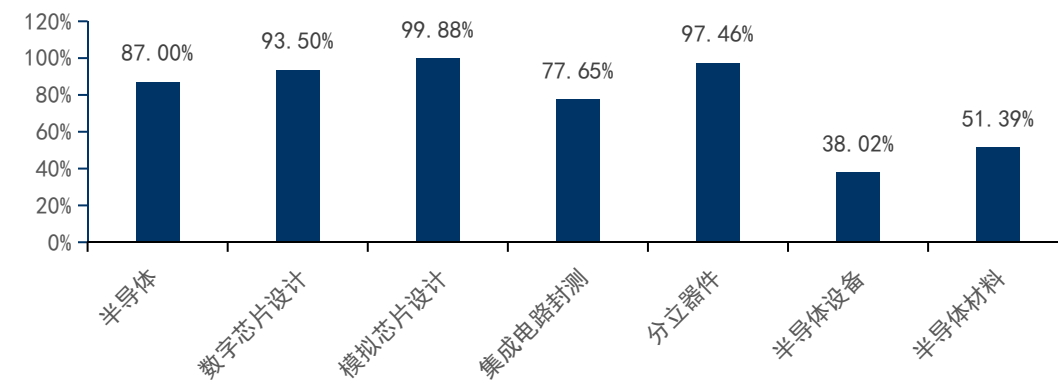
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

图：半导体(申万)各子行业所处2019年以来的估值水位

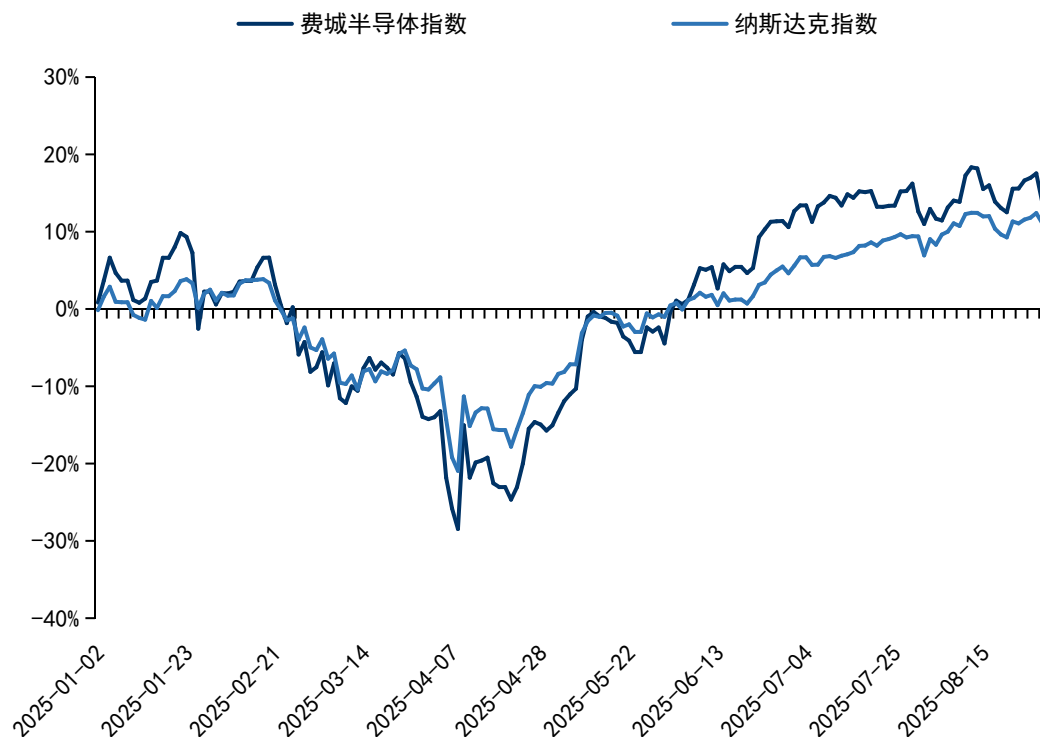


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

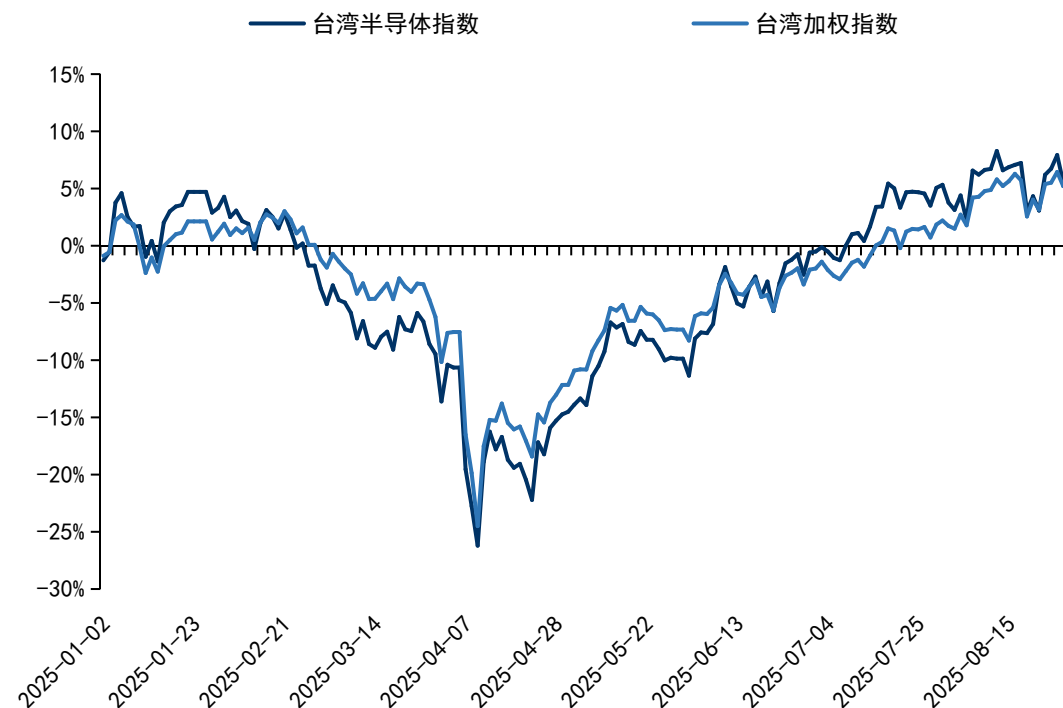
海外半导体行情：年初以来费城半导体指数上涨13.84%

- 2025年初至8月31日，费城半导体指数上涨13.84%，跑赢纳斯达克指数2.7pct。
- 2025年初至8月31日，台湾半导体指数上涨5.58%，跑赢台湾加权指数0.4pct。

图：费城半导体指数年初以来走势



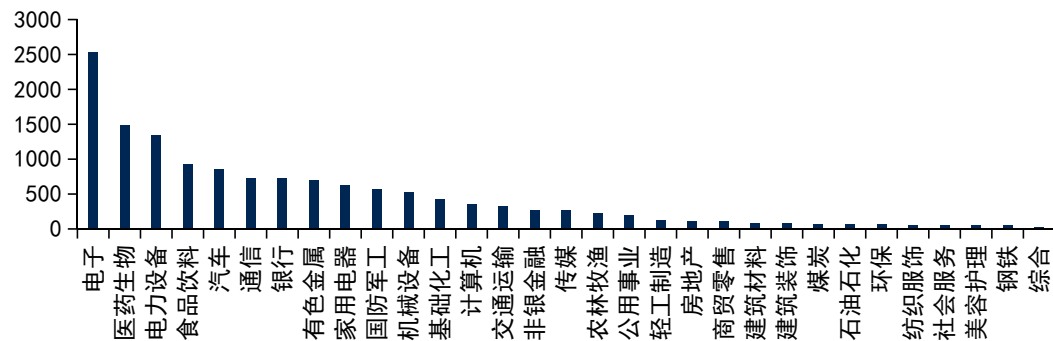
图：台湾半导体指数年初以来走势



基金持仓分析：2Q25主动基金半导体重仓持股比例为10.1%

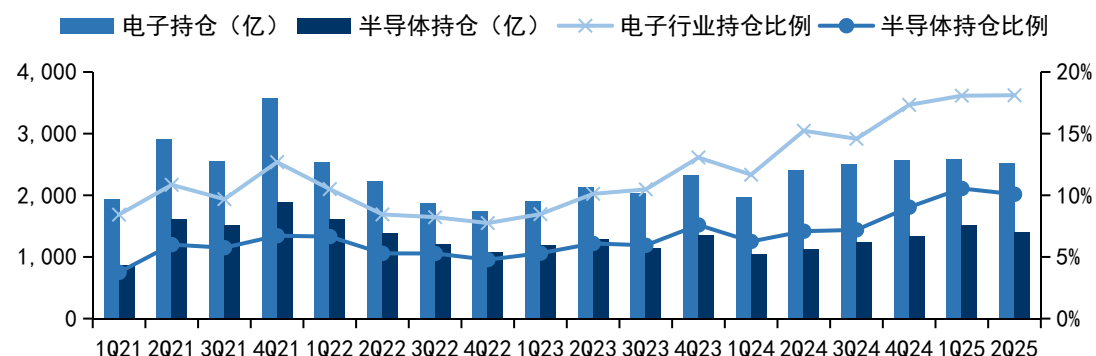
- 2Q25主动基金重仓持股中电子公司市值为2527亿元，持股比例为18.11%；半导体公司市值为2527亿元，持股比例为10.1%，环比下降0.5pct。相比于半导体流通市值占比4.48%超配了5.6pct。
- 2Q25前五大半导体重仓持股占比由1Q25的37.9%略降至37.1%，第一大占比为11.7%。

图：各行业基金重仓市值



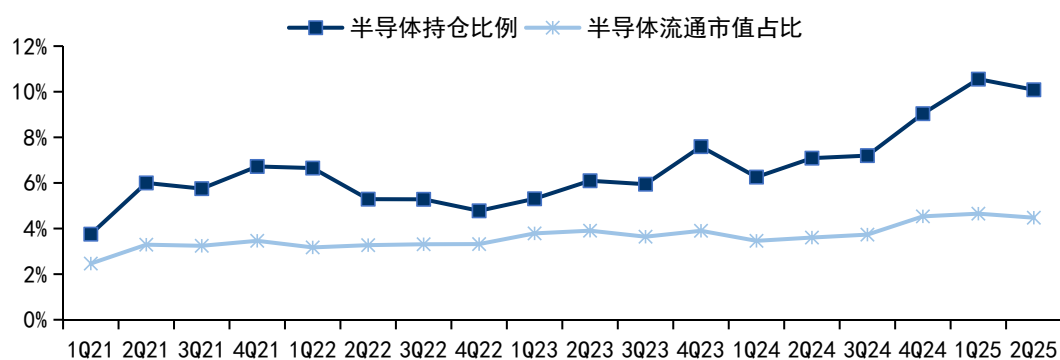
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



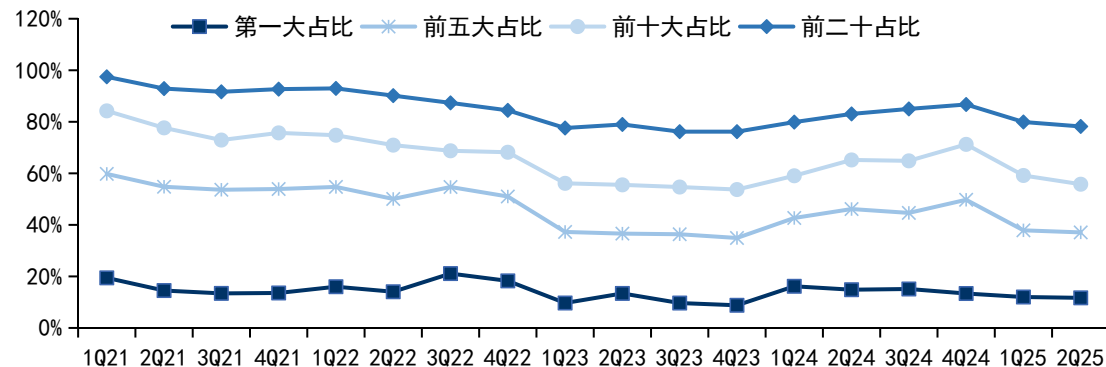
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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：2Q25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：2025主动基金前二十大重仓股变化



- 纳芯微、思瑞浦进入前二十大重仓股，取代峰岷科技、翱捷科技。
- 2025前二十大原重仓股中芯源微、兆易创新、豪威集团持股占流通股比例增幅居前，拓荆科技、恒玄科技、华海清科、圣邦股份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	主动基金重仓市值(亿元)			主动基金重仓基金数(个)			主动基金重仓持股占流通股比(%)		
		2025	1Q25	增减	2025	1Q25	增减	2025	1Q25	增减
1	北方华创	164	182	-17	396	429	-33	7.0	8.2	-1.2
2	兆易创新	107	92	14	257	207	50	12.7	11.9	0.8
3	寒武纪-U	88	92	-4	223	250	-27	3.5	3.6	-0.0
4	中芯国际	83	108	-25	252	346	-94	4.8	6.1	-1.3
5	海光信息	79	99	-20	237	322	-85	6.3	7.9	-1.6
6	中微公司	74	87	-13	127	141	-14	6.5	7.6	-1.1
7	圣邦股份	63	73	-10	81	69	12	14.5	18.4	-3.9
8	思特威-W	46	42	4	122	84	38	14.0	13.5	0.5
9	豪威集团	42	34	8	111	153	-42	2.7	2.1	0.6
10	瑞芯微	39	43	-4	70	82	-12	6.1	5.9	0.1
11	恒玄科技	38	77	-39	82	252	-170	9.2	15.8	-6.6
12	芯源微	37	25	12	111	74	37	17.2	12.7	4.6
13	中科飞测	35	33	2	81	71	10	16.8	17.0	-0.2
14	晶晨股份	34	41	-7	27	49	-22	11.3	11.7	-0.5
15	拓荆科技	33	38	-5	61	88	-27	7.6	15.5	-7.9
16	芯原股份	31	38	-8	95	106	-11	6.4	7.3	-0.9
17	纳芯微	28		新进	71		新进	11.3		新进
18	澜起科技	28	27	1	122	125	-3	3.0	3.0	-0.1
19	思瑞浦	27		新进	56		新进	14.5		新进
20	华海清科	25	29	-4	68	71	-3	6.2	10.2	-4.0
	峰岷科技		28	调出		61	调出		21	调出
	翱捷科技-U		21	调出		52	调出		6	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

代表性公司主被动基金持仓情况



● 从统计的20家半导体细分方向龙头公司来看，2025年中被动基金持股比例超过主动基金持股比例的有15家，主动基金持股比例更高的有5家。合计来看，主动基金持股比例呈上下波动趋势，被动基金持股比例从2021年中开始一直呈上升趋势，自2022年底一直高于主动基金。

	合计		中芯国际		华虹公司		海光信息		寒武纪		北方华创		中微公司	
	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比
2021年底	3.90%	6.99%	8.10%	3.58%					2.79%	1.01%	2.28%	15.06%	3.48%	7.75%
2022年中	5.45%	6.50%	12.16%	3.58%					4.30%	0.90%	2.70%	14.21%	7.34%	6.22%
2022年底	6.88%	5.87%	17.77%	2.33%			0.81%	2.88%	6.91%	1.79%	3.96%	11.42%	12.40%	9.68%
2023年中	8.97%	7.67%	21.58%	9.81%			1.32%	2.13%	10.06%	10.20%	4.46%	13.04%	15.05%	17.22%
2023年底	11.69%	8.65%	28.98%	8.81%	0.84%	3.68%	10.45%	3.19%	12.71%	7.96%	5.11%	11.77%	16.78%	18.70%
2024年中	12.42%	6.67%	29.03%	7.26%	2.13%	5.28%	11.05%	3.12%	13.15%	10.20%	6.54%	12.37%	19.19%	16.77%
2024年底	13.79%	4.55%	27.69%	8.16%	7.72%	1.55%	12.27%	4.24%	15.37%	7.72%	7.67%	10.03%	21.88%	10.90%
2025年中	14.14%	4.40%	27.76%	5.79%	9.32%	12.36%	12.11%	3.31%	16.10%	5.03%	7.44%	8.51%	21.86%	8.43%

	豪威集团		卓胜微		澜起科技		长电科技		通富微电		华润微		士兰微	
	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比
2021年底	3.82%	12.65%	5.19%	12.06%	3.47%	9.40%	3.62%	0.43%	4.06%	0.66%	2.00%	0.44%	2.25%	11.72%
2022年中	4.44%	9.13%	5.42%	11.78%	5.33%	8.23%	4.85%	0.59%	5.05%	0.17%	4.99%	0.19%	3.11%	10.46%
2022年底	5.27%	3.98%	6.42%	14.36%	12.73%	12.94%	5.62%	0.64%	4.23%	1.66%	7.04%	0.07%	4.09%	5.16%
2023年中	6.82%	5.32%	8.92%	11.65%	15.61%	9.85%	6.53%	10.46%	5.72%	11.48%	8.80%	0.05%	4.81%	2.25%
2023年底	7.30%	6.78%	10.61%	13.98%	18.38%	15.82%	7.48%	12.55%	5.77%	22.91%	10.44%	0.05%	4.70%	0.22%
2024年中	9.40%	4.19%	11.25%	7.02%	20.16%	14.70%	8.00%	13.07%	5.64%	3.99%	10.30%	0.18%	6.03%	0.63%
2024年底	10.84%	2.51%	12.62%	2.42%	26.92%	3.39%	9.31%	5.34%	5.94%	1.26%	11.32%	0.07%	7.68%	0.14%
2025年中	10.86%	4.24%	11.96%	2.04%	31.95%	5.63%	9.75%	1.09%	6.22%	1.33%	11.28%	0.07%	7.99%	0.35%

	沪硅产业		天岳先进		兆易创新		恒玄科技		紫光国微		圣邦股份		翱捷科技	
	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比
2021年底	2.53%	4.99%			5.90%	16.46%	0.90%	8.40%	5.47%	24.00%	4.66%	28.38%		
2022年中	4.68%	5.58%	0.04%	2.09%	7.42%	18.78%	5.17%	3.85%	4.15%	22.53%	6.65%	27.74%	0.06%	1.13%
2022年底	7.02%	5.44%	0.83%	2.99%	9.94%	13.98%	3.16%	9.16%	6.14%	23.27%	7.57%	28.92%	0.79%	0.73%
2023年中	10.97%	5.34%	3.73%	1.92%	10.42%	13.13%	3.82%	12.09%	7.28%	9.12%	9.13%	22.64%	7.59%	8.56%
2023年底	14.78%	2.66%	8.51%	6.08%	11.29%	12.76%	6.30%	16.46%	7.88%	8.72%	9.53%	24.57%	9.75%	11.68%
2024年中	15.51%	2.22%	8.68%	2.27%	12.68%	17.29%	5.13%	20.98%	8.08%	4.33%	9.93%	25.84%	10.01%	7.09%
2024年底	17.11%	1.75%	8.85%	0.76%	12.42%	16.73%	6.56%	25.94%	9.11%	2.73%	11.47%	22.31%	10.08%	4.76%
2025年中	17.47%	1.63%	8.18%	5.29%	12.30%	19.39%	17.19%	16.91%	9.08%	4.23%	10.95%	16.93%	6.53%	11.43%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（被动基金：被动指数型基金、增强指数型基金，主动基金：偏股混合型基金、普通股票混合型基金、灵活配置型基金、平衡混合型基金）

半导体板块毛利率继续回升，多家公司2025年收入创季度新高



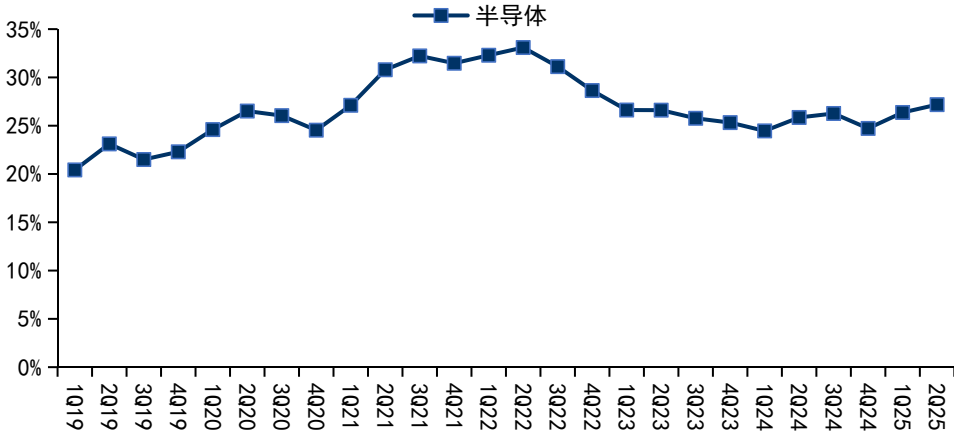
- 半导体板块毛利率、净利率。半导体板块整体毛利率在1Q24触底后回升，2Q25毛利率为27%，与1Q21水平相当。净利率在4Q24触底，2Q25约8%，与2020年水平相当。
- 从公司分布来看，我们统计了从1Q22开始有季度经营数据的146家半导体上市公司，其中季度收入最高落在2025年的有66家，占比达45%，我们认为，在行业去库存结束后，芯片国产化、高端化以及AI带动的增量是国内半导体企业收入增长的主要动力；季度毛利率最高主要在2021、2022年缺芯涨价期间；季度毛利率最低主要在2023/2024年，2025年季度毛利率最低的有15家公司，占比10%，说明大部分半导体公司毛利率已从低点回升。

图：半导体上市公司经营情况好转

	季度收入最高的公司数量	占比	季度毛利率最高的公司数量	占比	季度毛利率最低的公司数量	占比
2019	2	1%	17	12%	16	11%
2020	5	3%	15	10%	14	10%
2021	19	13%	52	36%	11	8%
2022	20	14%	37	25%	11	8%
2023	13	9%	11	8%	31	21%
2024	21	14%	6	4%	48	33%
2025	66	45%	8	5%	15	10%
合计	146		146		146	

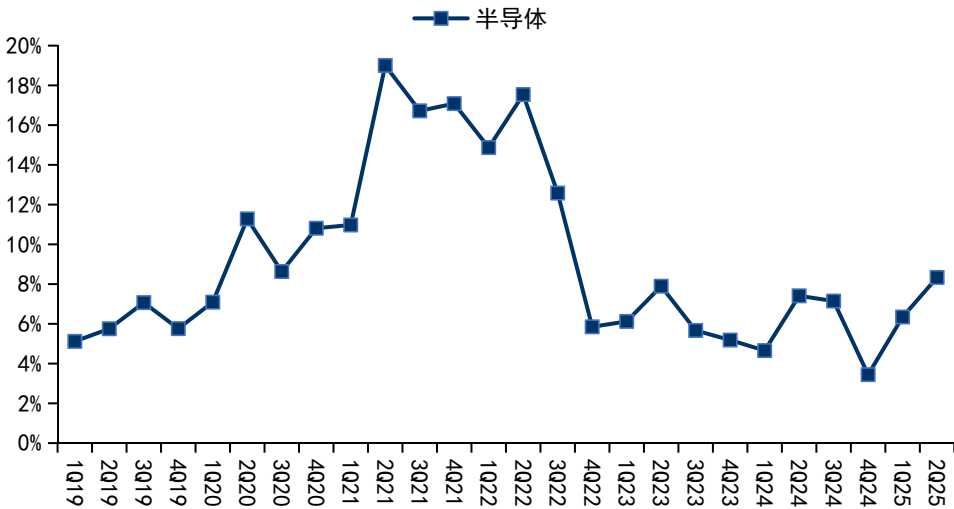
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体板块季度毛利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体板块季度净利率

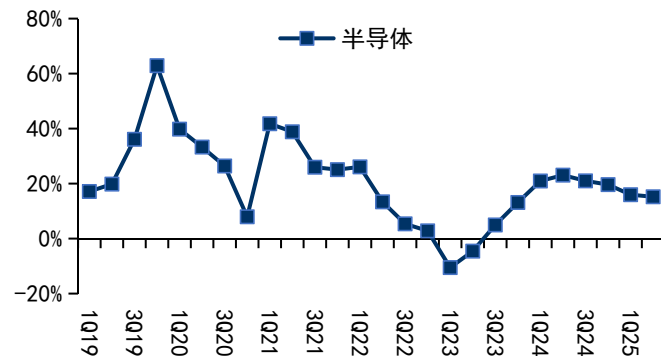


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：2Q25半导体收入同比增长15%，环比增长14%

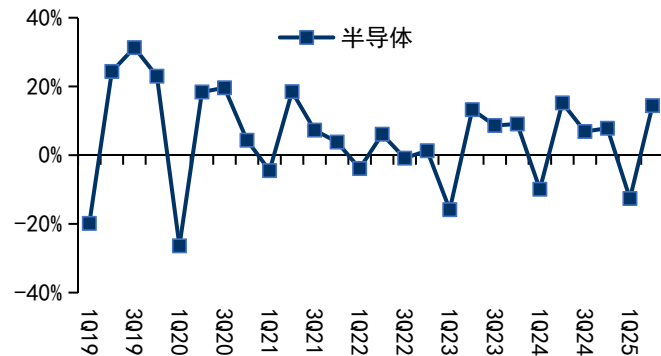
- 2Q25收入同比增速：半导体同比增长15.2%，增速环比下降0.8pct；其中数字芯片设计(+28.4%)、半导体设备(+28.3%)、模拟芯片设计(+17.7%)、集成电路制造(+16.1%)同比增速较高，分立器件(-12.9%)、半导体材料(+12.2%)、集成电路封测(+14.3%)同比增速较低。
- 2Q25收入环比增速：半导体环比增长14.4%，其中数字芯片设计(+29.5%)、模拟芯片设计(+24.4%)环比增速较高。

图：半导体季度收入同比增速



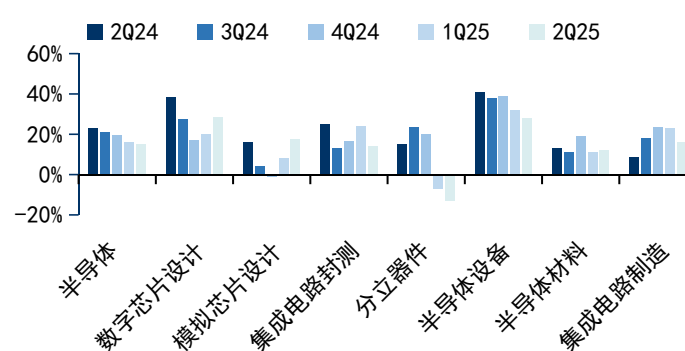
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度收入环比增速



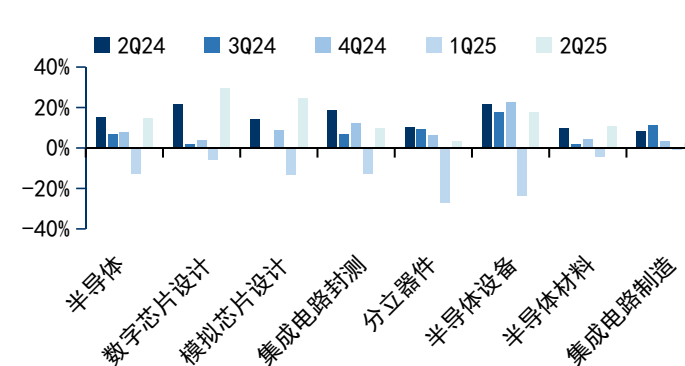
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入同比增速



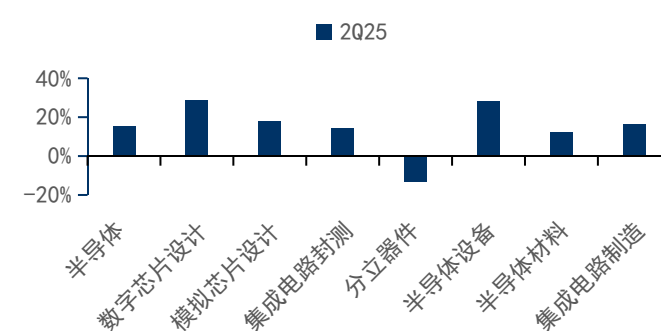
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入环比增速



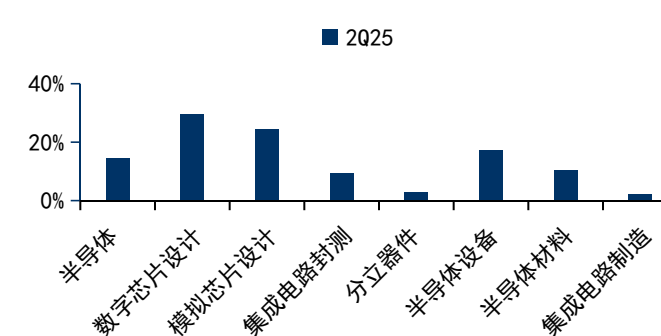
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25半导体各子行业收入同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25半导体各子行业收入环比增速

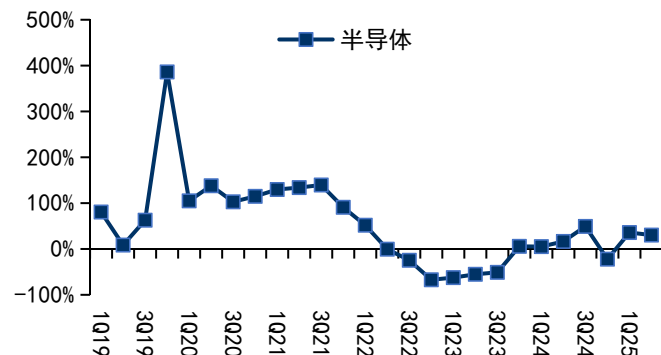


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：2Q25半导体归母净利润同比增长30%，环比增长57%

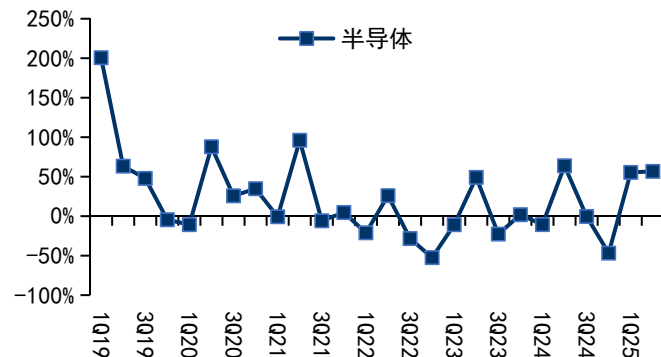
- 2Q25归母净利润同比增速：半导体同比增长30.3%，增幅环比下降5.6pct；其中分立器件（+142.5%）、模拟芯片设计（+70.9%）、数字芯片设计（+45.3%）同比增幅较大。
- 2Q25归母净利润环比增速：半导体环比增长56.7%，其中模拟芯片设计（+409%）、集成电路封测（+158%）、分立器件（+83%）、数字芯片设计（+78%）环比增幅较大。

图：半导体季度归母净利润同比增速



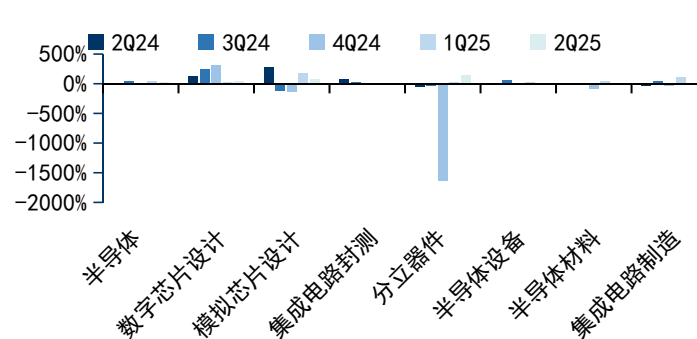
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度归母净利润环比增速



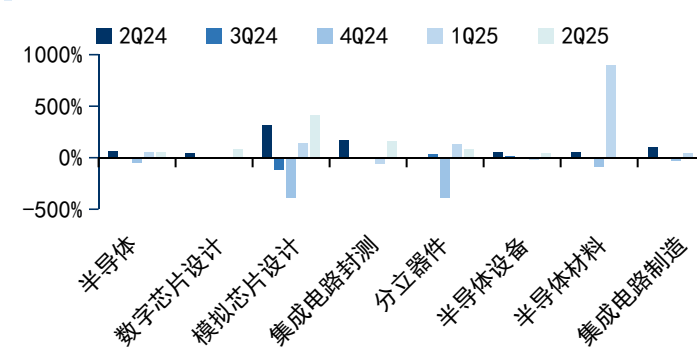
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润同比增速



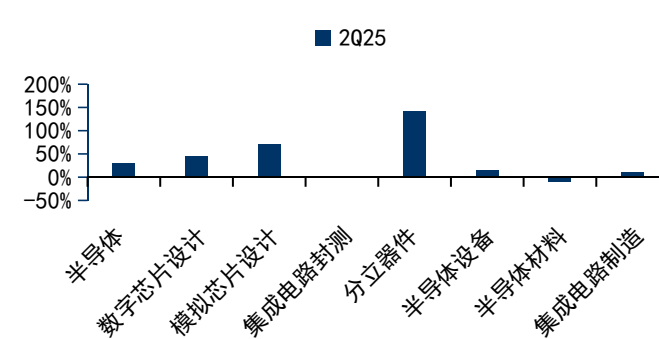
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润环比增速



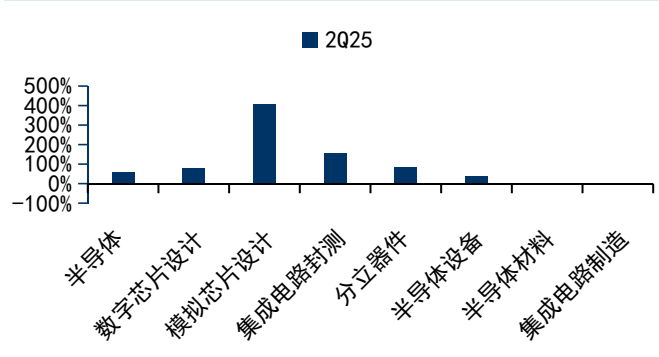
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2025半导体各子行业归母净利润同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2025半导体各子行业归母净利润环比增速

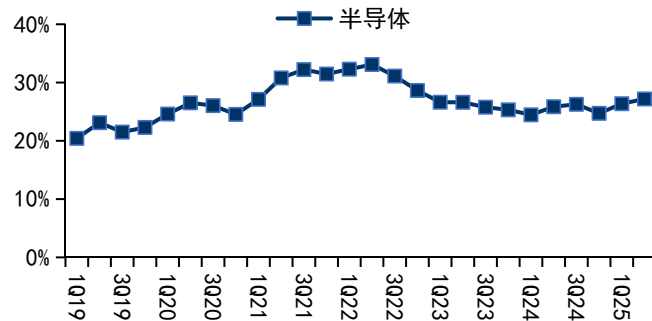


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：2Q25半导体毛利率27.2%，净利率8.3%

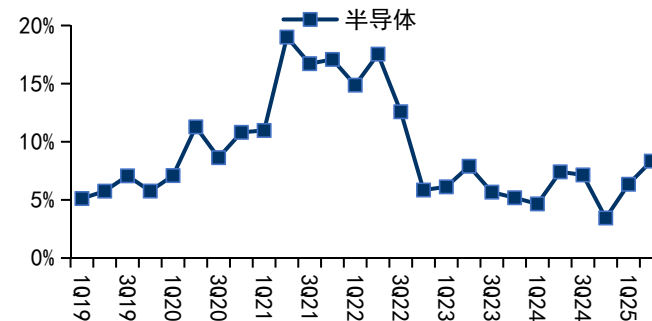
- 2Q25毛利率：半导体毛利率27.2%，环比提高0.8pct，其中集成电路封测环比提高2.7pct，毛利率改善最明显，集成电路制造、半导体材料毛利率环比下降；同比提高1.3pct，其中分立器件、集成电路制造同比提高较多，分别提高为4.5pct、4.2pct。
- 2Q25净利率：半导体净利率8.3%，环比提高2.0pct，数字芯片设计、分立器件环比提高较多，分别提高3.2pct、3.1pct；同比提高0.9pct，其中分立器件、数字芯片设计同比提高较多，分别提高4.2pct、1.2pct。

图：半导体季度毛利率



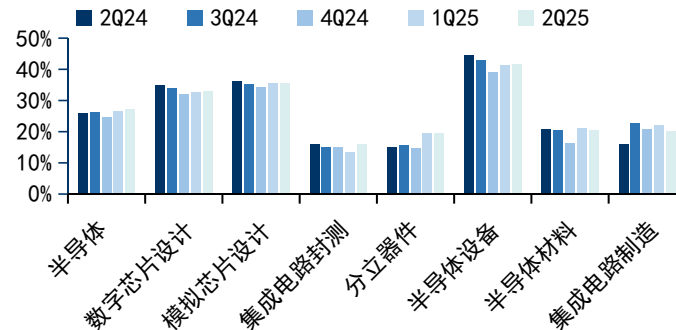
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度净利率



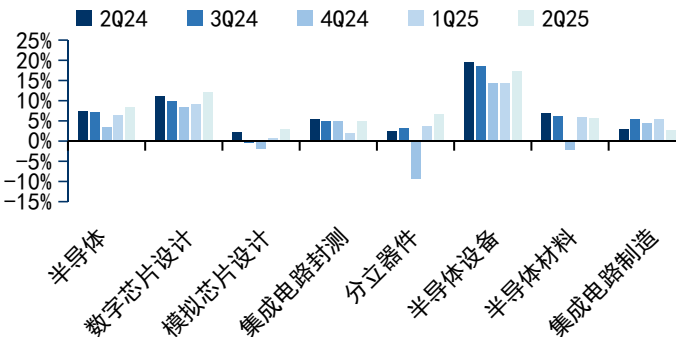
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度毛利率



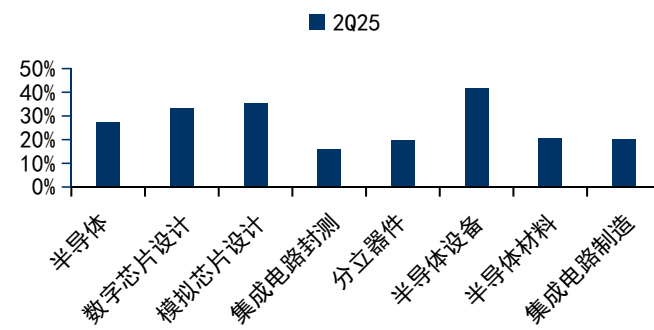
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度净利率



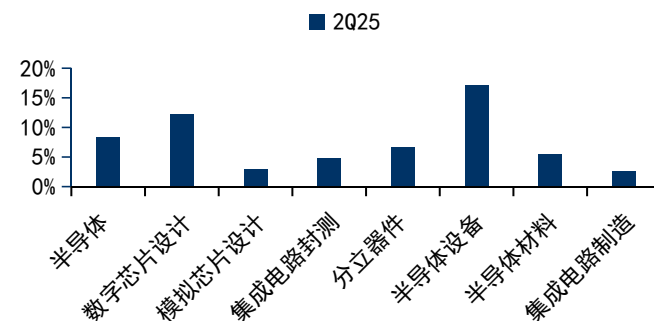
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25半导体各子行业毛利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25半导体各子行业净利率

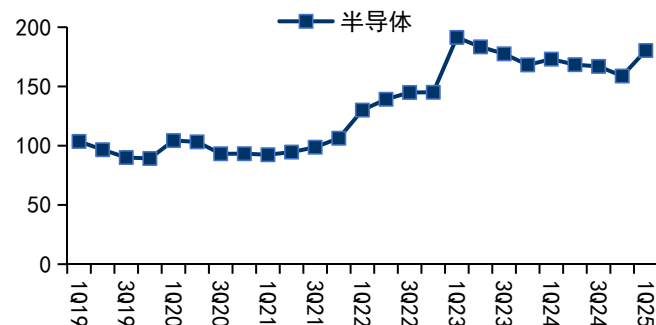


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：2Q25半导体存货周转天数下降6天至175天

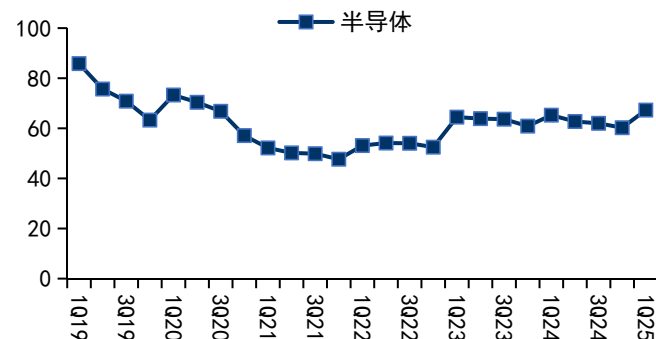
- 2Q25存货周转天数：半导体存货周转天数为175天，环比下降6天，其中数字芯片设计、模拟芯片设计分别环比下降26天、17天。
- 2Q25应收账款周转天数：半导体应收账款周转天数为64天，环比下降3天。

图：半导体存货周转天数



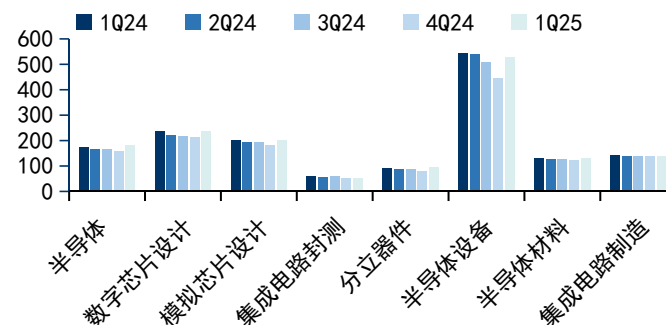
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体应收账款周转天数



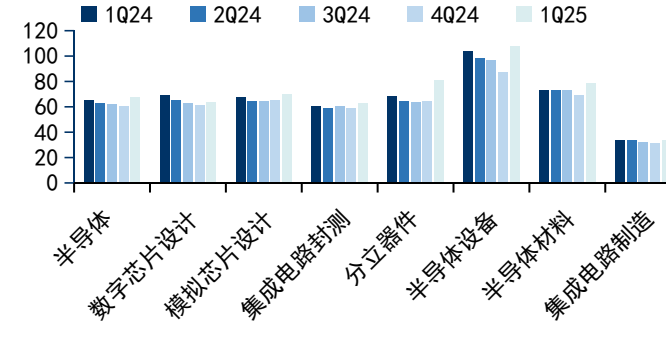
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业存货周转天数



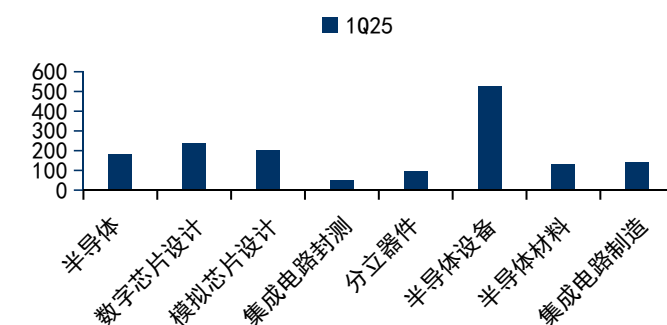
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业应收账款周转天数



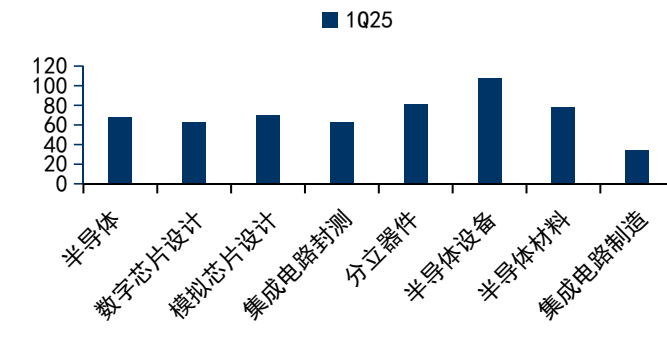
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25半导体各子行业存货周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25半导体各子行业应收账款周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：2Q25半导体公司收入增速排名

- 2Q25收入同比增速：在SW半导体165家公司中，同比增长135家，同比减少30家。
- 2Q25收入环比增速：在SW半导体165家公司中，环比增长147家，环比减少18家。

图：2Q25收入同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688256.SH	寒武纪-U	4425.01%	数字芯片设计
688173.SH	希荻微	169.43%	模拟芯片设计
001309.SZ	德明利	109.27%	数字芯片设计
688270.SH	臻镭科技	106.24%	模拟芯片设计
688498.SH	源杰科技	100.60%	分立器件
603061.SH	金海通	89.07%	半导体设备
688693.SH	锴威特	87.44%	分立器件
688361.SH	中科飞测	78.73%	半导体设备
688661.SH	和林微纳	73.76%	半导体材料
688536.SH	思瑞浦	71.96%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25收入环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
001309.SZ	德明利	128.19%	数字芯片设计
002049.SZ	紫光国微	97.00%	数字芯片设计
688172.SH	燕东微	89.46%	分立器件
688582.SH	芯动联科	88.00%	模拟芯片设计
600171.SH	上海贝岭	87.30%	模拟芯片设计
688270.SH	臻镭科技	82.08%	模拟芯片设计
688072.SH	拓荆科技	75.74%	半导体设备
688515.SH	裕太微-U	73.74%	模拟芯片设计
688200.SH	华峰测控	70.40%	半导体设备
603375.SH	盛景微	66.73%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25收入同比增速后十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
301629.SZ	矽电股份	-54.21%	半导体设备
688691.SH	灿芯股份	-43.60%	集成电路制造
300831.SZ	派瑞股份	-41.37%	分立器件
688259.SH	创耀科技	-41.08%	数字芯片设计
600745.SH	闻泰科技	-29.41%	分立器件
688107.SH	安路科技	-25.88%	数字芯片设计
688478.SH	晶升股份	-25.53%	半导体设备
688589.SH	力合微	-24.78%	数字芯片设计
300053.SZ	航宇微	-24.71%	数字芯片设计
688153.SH	唯捷创芯	-21.66%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25收入环比增速后十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
300053.SZ	航宇微	-41.97%	数字芯片设计
835179.BJ	凯德石英	-15.31%	半导体材料
003043.SZ	华亚智能	-11.56%	半导体设备
688593.SH	新相微	-10.09%	数字芯片设计
600745.SH	闻泰科技	-6.54%	分立器件
688153.SH	唯捷创芯	-5.99%	模拟芯片设计
600360.SH	*ST华微	-5.97%	分立器件
688234.SH	天岳先进	-5.42%	半导体材料
688047.SH	龙芯中科	-5.12%	数字芯片设计
688608.SH	恒玄科技	-5.09%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：2Q25半导体公司归母净利润增速排名



- 2Q25归母净利润同比增速：在SW半导体165家公司中，同比增长96家，同比减少69家。
- 2Q25归母净利润环比增速：在SW半导体165家公司中，环比增长115家，环比减少50家。

图：2Q25归母净利润同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688498.SH	源杰科技	14666.56%	分立器件
600745.SH	闻泰科技	7215.97%	分立器件
688368.SH	晶丰明源	2126.42%	模拟芯片设计
600460.SH	士兰微	1304.95%	分立器件
688172.SH	燕东微	960.48%	分立器件
688372.SH	伟测科技	573.34%	集成电路封测
688233.SH	神工股份	515.88%	半导体材料
688536.SH	思瑞浦	404.32%	模拟芯片设计
688661.SH	和林微纳	340.71%	半导体材料
688256.SH	寒武纪-U	324.97%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25归母净利润环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
002185.SZ	华天科技	1422.32%	集成电路封测
688286.SH	敏芯股份	684.30%	模拟芯片设计
301369.SZ	联动科技	659.54%	半导体设备
688368.SH	晶丰明源	436.00%	模拟芯片设计
688449.SH	联芸科技	426.40%	数字芯片设计
002049.SZ	紫光国微	380.10%	数字芯片设计
688048.SH	长光华芯	319.67%	分立器件
688072.SH	拓荆科技	264.16%	半导体设备
688172.SH	燕东微	260.59%	分立器件
688728.SH	格科微	257.53%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25归母净利润同比增速后十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688620.SH	安凯微	-2760.74%	数字芯片设计
603991.SH	至正股份	-1166.49%	半导体设备
605358.SH	立昂微	-1141.26%	半导体材料
301348.SZ	蓝箭电子	-891.24%	集成电路封测
688061.SH	灿瑞科技	-639.33%	模拟芯片设计
688130.SH	晶华微	-500.18%	模拟芯片设计
300706.SZ	阿石创	-415.61%	半导体材料
688381.SH	帝奥微	-255.09%	模拟芯片设计
688691.SH	灿芯股份	-241.75%	集成电路制造
688530.SH	欧莱新材	-214.96%	半导体材料

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q25归母净利润环比增速后十

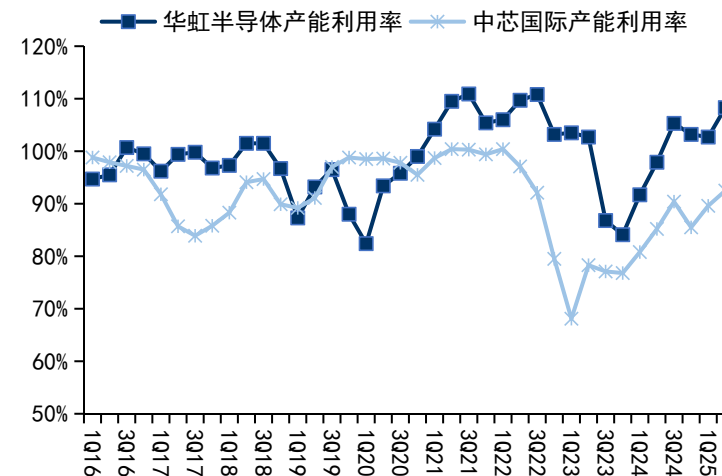
证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
300053.SZ	航宇微	-5252.08%	数字芯片设计
688512.SH	慧智微-U	-2030.01%	模拟芯片设计
300706.SZ	阿石创	-595.06%	半导体材料
002213.SZ	大为股份	-418.21%	数字芯片设计
688530.SH	欧莱新材	-365.68%	半导体材料
688381.SH	帝奥微	-233.96%	模拟芯片设计
300456.SZ	赛微电子	-224.61%	集成电路制造
300672.SZ	国科微	-160.93%	数字芯片设计
600877.SH	电科芯片	-132.29%	模拟芯片设计
300782.SZ	卓胜微	-116.14%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业数据更新：2Q25全球半导体销售额同比增长19.6%

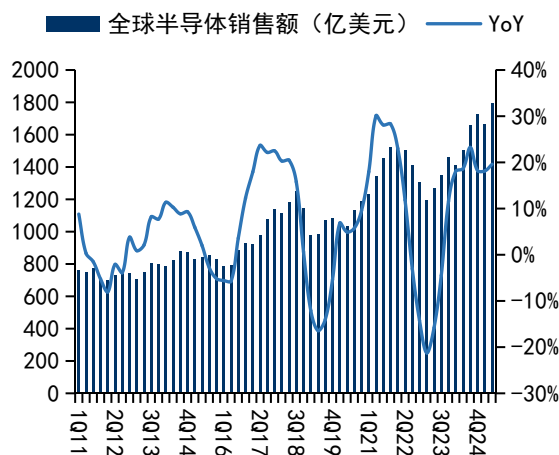
- **全球半导体销售额**：根据SIA的数据，2Q25全球半导体销售额为1797亿美元，同比增长19.6%，环比增长7.8%，连续七个季度同比增长。
- **中国半导体销售额**：根据SIA的数据，2Q25中国半导体销售额为517亿美元，占全球的28.8%，同比增长13.1%。
- **半导体设备销售额**：根据SEMI的数据，1Q25全球半导体设备销售额为321亿美元，同比增长21%，环比减少5%，同比增速较上季提高1.6pct。
- **半导体硅片出货面积**：根据SEMI的数据，2Q25全球半导体硅片出货面积为33亿平方英寸，同比增长9.6%，环比增长14.9%，同比增速较上季提高7.4pct。
- **中芯国际**：根据中芯国际的公告，2Q25产能利用率为92.5%，环比提高2.9pct，同比提高7.3pct。
- **华虹半导体**：根据华虹半导体的公告，2Q25产能利用率为108.3%，环比提高5.6pct，同比提高10.4pct。

图：中芯国际和华虹半导体的产能利用率



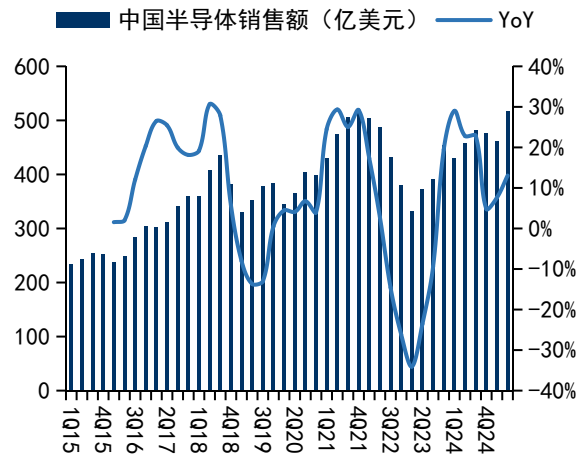
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



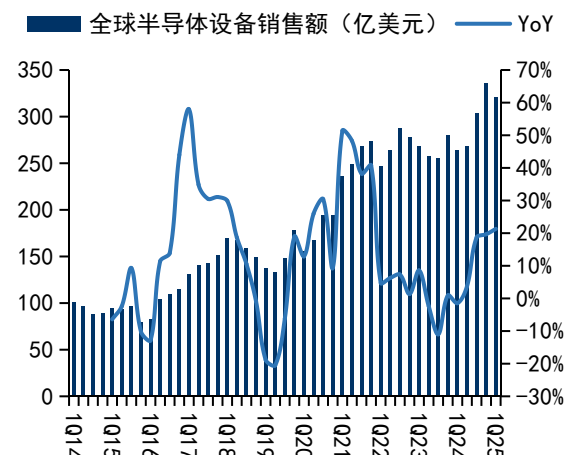
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



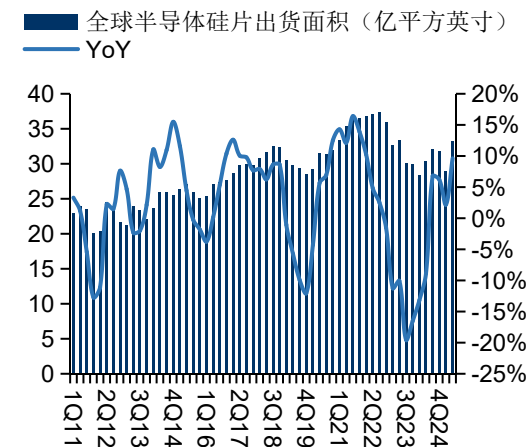
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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

投资策略：经营情况继续好转，持续看好AI和国产替代双机遇



全球和中国半导体销售额均已连续七个季度同比正增长，且已创季度新高，AI是半导体增量的重要来源，也是各大国的重要战略，美国7月发布美国AI行动计划，我国国务院8月印发《深入实施“人工智能+”行动的意见》。建议关注算力和端侧芯片相关企业**寒武纪、澜起科技、翱捷科技、杰华特、兆易创新、乐鑫科技、晶晨股份、江波龙、德明利、恒玄科技**等。

对国内半导体企业而言，国产替代是不亚于AI的机遇，随着各下游完成库存去化，已有产品份额提高和新产品持续导入带动收入成长，从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续八个季度同比增长，2Q25毛利率和净利率同环比提高。中芯国际表示模拟芯片需求显著增加，当前正处于国内企业加速替代海外份额的阶段；华虹半导体表示BCD平台增长最快。我们认为，国内模拟芯片企业前期研发投入正处于变现期，继续推荐**圣邦股份、杰华特、思瑞浦、南芯科技、纳芯微、艾为电子、芯朋微、帝奥微**等。

在地化生产已是确定趋势，继续推荐生产链企业**中芯国际、华虹半导体、北方华创、中微公司、拓荆科技**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	479	77.46	92	6.03	8.03	79	60	
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	443	106.00	-66	-4.09	0.46	-108	964	
688099.SH	晶晨股份	优于大市	416	98.71	43	10.35	13.31	40	31	
688008.SH	澜起科技	优于大市	1,423	124.22	72	23.22	28.56	61	50	
688256.SH	寒武纪-U	优于大市	6,059	1,448.39	543	11.19	21.20	541	286	
688047.SH	龙芯中科	优于大市	581	144.86	-85	-1.75	0.09	-332	6,454	
688141.SH	杰华特	优于大市	176	39.38	-31	-1.30	0.52	-135	338	
688052.SH	纳芯微	优于大市	265	185.70	-123	0.31	1.44	854	184	
688508.SH	芯朋微	优于大市	93	70.76	59	1.68	2.08	55	45	
688484.SH	南芯科技	优于大市	211	49.47	94	3.13	4.31	67	49	
688536.SH	思瑞浦	优于大市	220	162.01	-334	1.67	3.16	132	70	
300782.SZ	卓胜微	优于大市	445	83.18	-445	4.44	7.49	100	59	
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	154	35.76	-346	2.00	3.11	77	49	
688381.SH	帝奥微	优于大市	67	26.95	-85	0.85	1.11	78	60	
688798.SH	艾为电子	优于大市	214	91.62	67	3.93	5.23	54	41	
300223.SZ	北京君正	优于大市	381	78.90	102	5.11	6.15	75	62	
603501.SH	豪威集团	优于大市	1,751	145.20	44	45.24	55.87	39	31	
688252.SH	天德钰	优于大市	119	29.20	37	3.57	4.24	33	28	
688368.SH	晶丰明源	优于大市	91	103.27	688	0.92	1.64	99	55	
603986.SH	兆易创新	优于大市	1,161	174.88	100	15.25	20.05	76	58	
688608.SH	恒玄科技	优于大市	473	280.99	77	7.94	10.97	60	43	
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	342	218.18	76	4.82	6.16	71	56	
688262.SH	国芯科技	优于大市	106	31.55	-57	-0.64	0.20	-166	530	
301308.SZ	江波龙	优于大市	420	100.14	-523	5.96	8.97	70	47	
001309.SZ	德明利	优于大市	231	101.97	-149	3.61	5.10	64	45	
688525.SH	佰维存储	优于大市	342	73.22	-98	1.78	2.00	192	171	
603290.SH	斯达半导	优于大市	263	109.72	52	6.20	7.43	42	35	
605111.SH	新洁能	优于大市	147	35.29	32	5.35	6.51	27	23	
600460.SH	士兰微	优于大市	530	31.83	104	5.24	8.03	101	66	
688187.SH	时代电气	优于大市	657	48.40	17	42.86	49.21	15	13	
688396.SH	华润微	优于大市	695	52.33	85	9.63	11.84	72	59	
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	375	69.10	32	12.42	14.27	30	26	
300456.SZ	赛微电子	优于大市	177	24.22	-139	1.39	2.77	128	64	
600584.SH	长电科技	优于大市	736	41.15	50	18.41	23.71	40	31	
002156.SZ	通富微电	优于大市	529	34.88	69	10.75	13.67	49	39	
688372.SH	伟测科技	优于大市	126	84.76	58	2.17	2.84	58	44	
688630.SH	芯碁微装	优于大市	188	143.00	93	3.81	4.77	49	39	
002371.SZ	北方华创	优于大市	2,727	377.84	45	77.75	98.89	35	28	
688012.SH	中微公司	优于大市	1,398	223.20	77	22.32	31.38	63	45	
688072.SH	拓荆科技	优于大市	550	196.48	84	9.46	13.01	58	42	
300666.SZ	江丰电子	优于大市	216	81.27	44	5.21	6.87	41	31	
688233.SH	神工股份	优于大市	64	37.32	75	0.98	2.05	65	31	
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	304	32.12	49	6.78	8.68	45	35	
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	289	34.79	57	5.49	6.27	53	46	
688126.SH	沪硅产业	优于大市	586	21.34	-62	1.17	2.28	501	257	
688234.SH	天岳先进	优于大市	303	63.41	344	2.37	4.64	128	65	
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	429	6.07	-65	-3.44	0.67	-125	640	
0981.HK	中芯国际	优于大市	5,083	63.65	112	5.76	7.92	113	82	
1347.HK	华虹半导体	优于大市	901	52.10	367	0.90	1.52	128	76	

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2025年9月1日，港股归母净利润为亿美元，市值、收盘价为港币）

附表：重点公司季度收入同比增速

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2025-1Q25 (ppt)
寒武纪-U	212.8%	34.5%	20.2%	65.4%	74.3%	6.9%	9.5%	-6.8%	19.5%	-64.0%	-66.1%	21.3%	-65.9%	-0.2%	284.6%	75.5%	4230.2%	4425.0%	194.8
德明利	-	-	-	-	15.5%	7.1%	25.9%	-0.8%	21.8%	-0.1%	29.5%	124.6%	168.5%	373.1%	268.4%	47.0%	54.4%	109.3%	54.9
思瑞浦	30.9%	82.3%	165.4%	290.2%	164.7%	74.9%	15.8%	-27.6%	-30.5%	-45.2%	-57.2%	-10.9%	-34.9%	0.6%	69.8%	32.5%	110.9%	72.0%	-38.9
纳芯微	-	-	-	-	146.2%	124.0%	102.3%	39.3%	38.9%	-44.4%	-42.6%	-21.3%	-23.0%	92.5%	86.6%	91.6%	97.8%	65.8%	-32.0
拓荆科技	-	-	-	-	86.2%	658.4%	79.2%	85.9%	274.2%	44.7%	49.2%	40.4%	17.3%	32.2%	44.7%	82.1%	50.2%	56.6%	6.4
杰华特	-	-	-	-	-	-	12.4%	8.1%	-10.6%	-4.6%	5.0%	-28.3%	9.2%	21.2%	24.2%	66.7%	60.4%	56.5%	-3.9
澜起科技	-39.6%	-28.4%	129.2%	172.9%	200.6%	141.7%	9.8%	-18.4%	-53.4%	-50.5%	-37.3%	-3.9%	75.7%	82.6%	51.6%	40.4%	65.8%	52.1%	-13.7
中微公司	46.2%	30.0%	47.4%	29.9%	57.3%	39.1%	45.9%	63.9%	28.9%	27.5%	41.4%	31.0%	31.2%	41.4%	36.0%	60.1%	35.4%	51.3%	15.9
伟测科技	-	-	-	-	-	-	47.5%	24.9%	-15.4%	-9.8%	8.9%	16.3%	31.0%	43.4%	52.5%	52.2%	55.4%	41.7%	-13.7
斯达半导	135.7%	41.4%	89.8%	72.9%	67.0%	55.2%	50.7%	63.1%	43.8%	48.4%	29.3%	25.6%	3.2%	-19.8%	-5.3%	-6.5%	14.2%	39.5%	25.3
东微半导	-	-	166.9%	100.3%	45.5%	45.2%	35.8%	46.4%	46.9%	-11.4%	-26.8%	-37.8%	-42.7%	6.7%	10.2%	59.1%	63.4%	35.1%	-28.3
芯朋微	126.0%	97.6%	69.3%	45.4%	29.8%	3.5%	-27.3%	-11.7%	1.0%	3.7%	28.6%	4.3%	8.7%	26.7%	29.8%	28.4%	48.2%	33.9%	-14.3
天德钰	-	-	-	-	-	29.0%	-9.8%	-23.7%	-18.5%	-25.9%	10.1%	49.9%	46.1%	87.0%	97.9%	61.6%	60.5%	31.4%	-29.1
江波龙	-	-	-	-	-5.8%	-9.0%	-27.5%	-17.8%	-36.4%	-13.5%	66.6%	108.3%	200.5%	106.1%	47.3%	18.3%	-4.4%	29.5%	33.9
乐鑫科技	118.8%	112.4%	33.7%	46.8%	6.8%	-9.8%	-3.4%	-21.2%	10.1%	7.4%	7.3%	26.2%	21.7%	52.8%	50.0%	34.7%	44.1%	29.0%	-15.1
扬杰科技	93.4%	75.1%	64.2%	49.5%	50.5%	34.8%	26.3%	-14.7%	-7.6%	-14.3%	-3.5%	38.9%	1.3%	17.0%	10.1%	17.6%	18.9%	22.0%	3.1
北方华创	51.8%	76.3%	54.7%	58.1%	50.0%	51.4%	78.1%	33.2%	81.3%	37.7%	34.9%	60.2%	51.4%	42.2%	30.1%	26.6%	37.9%	21.8%	-16.1
圣邦股份	104.3%	91.3%	56.0%	110.6%	96.8%	68.0%	22.8%	10.3%	-33.8%	-27.5%	-3.7%	-5.2%	42.0%	33.4%	18.5%	22.8%	8.3%	21.5%	13.2
捷捷微电	137.3%	91.9%	74.2%	33.5%	2.5%	-4.4%	-9.9%	26.2%	7.8%	6.9%	18.0%	26.2%	28.8%	49.3%	41.5%	23.4%	34.7%	21.2%	-13.5
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-14.9%	-	-32.1%	5.6%	102.3%	124.8%	110.7%	73.0%	19.0%	16.3%	13.9%	21.1%	7.2
通富微电	50.8%	52.7%	49.6%	37.6%	37.7%	32.6%	39.8%	32.6%	3.1%	4.0%	4.3%	4.1%	13.8%	10.1%	0.0%	6.9%	15.3%	19.8%	4.5
翱捷科技-U	-	-	121.8%	88.2%	31.5%	14.8%	-9.1%	-20.9%	-26.8%	24.1%	56.6%	35.7%	103.3%	27.2%	12.3%	11.9%	9.6%	19.8%	10.2
士兰微	113.5%	80.8%	52.0%	49.8%	35.7%	19.1%	7.6%	3.3%	3.3%	10.3%	17.7%	19.8%	19.3%	16.6%	19.2%	25.3%	21.7%	18.8%	-2.9
华虹半导体	41.8%	54.1%	70.9%	90.3%	96.0%	75.1%	43.4%	19.5%	8.4%	5.6%	-11.6%	-16.7%	-25.8%	-22.4%	-10.6%	-3.0%	17.6%	18.3%	0.7
中芯国际	22.0%	43.2%	30.7%	61.0%	66.9%	41.6%	34.7%	2.6%	-20.6%	-18.0%	-15.0%	3.5%	19.7%	21.8%	34.0%	31.5%	28.4%	16.2%	-12.2
豪威集团	62.8%	47.6%	-1.0%	-1.1%	-10.8%	-11.3%	-26.5%	-18.9%	-21.7%	-18.3%	44.4%	26.5%	30.2%	42.5%	9.5%	14.9%	14.7%	16.1%	1.4
兆易创新	99.1%	139.0%	77.4%	64.8%	39.0%	25.2%	-26.1%	-37.6%	-39.8%	-36.3%	-28.1%	0.4%	21.3%	22.0%	42.8%	24.9%	17.3%	13.1%	-4.2
鼎龙股份	83.7%	9.2%	25.3%	25.2%	9.6%	28.9%	15.9%	8.7%	-4.0%	-17.5%	10.9%	3.7%	29.5%	32.3%	27.2%	14.8%	16.4%	11.9%	-4.4
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-21.2%	-31.9%	-53.0%	-20.5%	6.1%	-14.4%	69.8%	31.1%	25.0%	35.8%	19.1%	11.4%	-7.6
晶晨股份	130.5%	97.9%	50.2%	58.6%	59.4%	51.6%	5.0%	-25.8%	-30.1%	-19.1%	16.6%	32.2%	33.2%	24.5%	7.7%	-15.0%	11.0%	9.9%	-1.0
赛微电子	24.0%	-1.8%	39.3%	25.9%	-13.1%	4.5%	-26.9%	-20.6%	10.1%	1.0%	188.4%	69.2%	41.6%	36.4%	-46.6%	-2.8%	-2.2%	8.8%	11.0
华润微	47.9%	43.4%	35.4%	11.2%	22.9%	9.2%	0.5%	4.6%	-6.7%	2.0%	0.6%	-2.4%	-9.8%	-1.5%	8.4%	11.7%	11.3%	8.3%	-3.0
北京君正	1773.8%	325.8%	66.9%	57.3%	32.4%	9.7%	-2.9%	-19.5%	-24.4%	-17.2%	-15.3%	-6.8%	-5.8%	-4.5%	-8.7%	-9.0%	5.3%	8.1%	2.8
恒玄科技	124.6%	112.4%	50.2%	36.3%	-1.2%	-9.6%	-3.2%	-41.0%	33.6%	31.6%	35.7%	94.1%	70.3%	66.8%	44.0%	29.0%	52.3%	7.5%	-44.8
长电科技	17.6%	13.4%	19.3%	11.5%	21.2%	4.9%	13.4%	4.6%	-28.0%	-15.3%	-10.1%	2.8%	16.8%	36.9%	14.9%	19.0%	36.4%	7.2%	-29.2
沪硅产业	27.7%	35.1%	42.4%	38.7%	47.1%	46.2%	47.4%	43.5%	2.1%	-10.4%	-14.1%	-20.3%	-9.7%	9.6%	11.4%	13.6%	10.6%	6.1%	-4.5
晶丰明源	124.2%	224.7%	135.5%	20.6%	-25.9%	-56.0%	-71.7%	-42.9%	-12.2%	20.9%	39.8%	41.9%	20.2%	18.8%	17.5%	7.3%	2.5%	-2.7%	-5.2
新洁能	85.8%	68.6%	49.8%	38.1%	30.8%	21.3%	9.6%	20.8%	-11.1%	-12.7%	-25.8%	-23.1%	-0.5%	30.4%	39.5%	27.0%	20.8%	-4.2%	-25.0
艾为电子	100.6%	118.7%	28.9%	42.2%	20.1%	23.2%	-37.6%	-37.0%	-35.4%	-11.3%	108.6%	78.3%	101.8%	29.1%	1.3%	-24.2%	-17.5%	-9.4%	8.1
卓胜微	162.4%	115.1%	15.3%	40.3%	12.4%	-23.1%	-30.5%	-42.5%	-46.5%	5.4%	80.2%	97.3%	67.2%	14.8%	-23.1%	-14.2%	-36.5%	-13.4%	23.0
天岳先进	-	-	4.1%	-11.5%	-46.7%	-22.6%	-11.6%	19.2%	185.4%	162.9%	255.9%	188.7%	120.7%	98.5%	-4.6%	14.3%	-4.2%	-20.6%	-16.4
唯捷创芯	-	-	-	-	1.8%	-47.1%	-55.6%	-32.6%	-62.9%	25.9%	54.5%	168.6%	45.1%	6.5%	-41.6%	-55.4%	10.2%	-21.7%	-31.9

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

附表：重点公司季度收入环比增速

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2025-1Q25 (ppt)
德明利	-	25.5%	-12.2%	51.6%	-30.9%	16.4%	3.2%	19.5%	-15.2%	-4.4%	33.7%	107.3%	1.4%	68.4%	4.1%	-17.3%	6.5%	128.2%	121.7
拓荆科技	-	-5.1%	376.8%	47.0%	-72.0%	286.6%	12.7%	52.5%	-43.6%	49.4%	16.2%	43.5%	-52.9%	68.5%	27.1%	80.6%	-61.2%	75.7%	136.9
寒武纪-U	-88.0%	181.6%	-16.9%	489.8%	-87.4%	72.7%	-14.9%	401.9%	-83.8%	-48.0%	-20.0%	1698.1%	-95.4%	52.3%	208.3%	720.6%	12.4%	59.2%	46.8
江波龙	-	14.4%	-16.0%	-12.9%	12.6%	10.4%	-33.0%	-1.2%	-13.0%	50.2%	29.0%	23.5%	25.6%	3.0%	-7.8%	-0.8%	1.5%	39.5%	38.1
圣邦股份	18.0%	32.4%	18.9%	13.4%	10.3%	13.0%	-13.1%	1.9%	-33.8%	23.7%	15.4%	0.2%	-0.7%	16.2%	2.5%	3.9%	-12.5%	30.4%	42.8
捷捷微电	14.2%	33.3%	1.6%	-13.7%	-12.3%	24.4%	-4.3%	20.9%	-25.1%	23.4%	5.6%	29.4%	-23.6%	43.0%	0.1%	12.8%	-16.5%	28.7%	45.2
中微公司	-24.3%	21.9%	-0.2%	41.0%	-8.3%	7.7%	4.8%	58.4%	-27.9%	6.6%	16.2%	46.7%	-27.8%	14.8%	11.8%	72.8%	-38.9%	28.3%	67.2
卓胜微	44.3%	-0.6%	-4.4%	2.3%	15.7%	-32.0%	-13.6%	-15.4%	7.7%	34.0%	47.7%	-7.4%	-8.8%	-7.9%	-1.1%	3.4%	-32.5%	25.4%	57.9
思瑞浦	49.9%	90.0%	27.9%	7.1%	1.7%	25.6%	-15.3%	-33.1%	-2.4%	-0.8%	-34.0%	39.3%	-28.7%	53.3%	11.4%	8.7%	13.6%	25.0%	11.4
杰华特	-	-	-	25.2%	-10.6%	8.1%	-7.2%	20.4%	-26.0%	15.3%	2.2%	-17.7%	12.7%	28.0%	4.7%	10.4%	8.4%	24.8%	16.4
晶丰明源	2.9%	61.5%	15.4%	-37.1%	-36.8%	-4.0%	-25.7%	26.8%	-2.8%	32.1%	-14.2%	28.8%	-17.7%	30.6%	-15.1%	17.6%	-21.4%	24.0%	45.4
乐鑫科技	-2.7%	33.1%	-3.5%	17.5%	-29.2%	12.4%	3.3%	-4.1%	-1.1%	9.7%	3.2%	12.8%	-4.7%	37.7%	1.3%	1.3%	2.0%	23.3%	21.3
伟测科技	-	-	-	20.0%	8.8%	15.0%	-1.7%	1.6%	-26.3%	22.6%	18.6%	8.5%	-16.9%	34.2%	26.0%	8.4%	-15.2%	22.4%	37.6
华润微	-2.1%	17.9%	2.6%	-6.1%	8.3%	4.7%	-5.5%	-2.3%	-3.4%	14.4%	-6.8%	-5.2%	-10.7%	25.0%	2.5%	-2.4%	-11.0%	21.6%	32.6
扬杰科技	21.9%	20.7%	2.1%	-0.5%	22.7%	8.2%	-4.4%	-32.8%	33.0%	0.3%	7.7%	-3.3%	-3.0%	15.8%	1.4%	3.3%	-1.9%	18.8%	20.7
天德钰	-	-	17.1%	2.6%	-13.3%	23.8%	-18.1%	-13.3%	-7.4%	12.6%	21.7%	18.1%	-9.7%	44.1%	28.8%	-3.6%	-10.3%	18.0%	28.3
晶晨股份	-4.6%	15.4%	14.8%	25.4%	-4.1%	9.8%	-20.5%	-11.4%	-9.6%	27.1%	14.6%	0.4%	-8.9%	18.8%	-0.9%	-20.8%	18.9%	17.7%	-1.2
东微半导	27.0%	27.0%	32.8%	-6.5%	-7.7%	26.7%	24.3%	0.8%	-7.4%	-23.6%	2.6%	-14.4%	-14.7%	42.4%	5.9%	23.6%	-12.3%	17.7%	30.0
兆易创新	21.2%	27.0%	32.0%	-18.9%	2.3%	14.4%	-22.1%	-31.5%	-1.4%	21.1%	-12.1%	-4.4%	19.1%	21.8%	3.0%	-16.4%	11.9%	17.4%	5.5
赛微电子	-13.5%	-2.0%	24.5%	19.4%	-40.3%	17.9%	-13.0%	29.8%	-17.3%	8.1%	148.5%	-23.9%	-30.8%	4.2%	-2.6%	38.6%	-30.4%	15.9%	46.4
豪威集团	6.1%	0.4%	-5.9%	-1.3%	-4.3%	-0.1%	-22.1%	8.9%	-7.7%	4.3%	37.6%	-4.6%	-5.0%	14.2%	5.7%	0.1%	-5.1%	15.6%	20.8
澜起科技	-15.7%	41.9%	104.3%	11.6%	-7.1%	14.0%	-7.1%	-17.0%	-47.0%	21.1%	17.6%	27.3%	-3.1%	25.8%	-2.4%	17.9%	14.4%	15.5%	1.0
南芯科技	-	-	-	-	32.7%	-15.6%	-24.0%	-5.2%	11.8%	31.2%	45.5%	5.3%	4.8%	7.7%	0.1%	2.9%	2.6%	14.5%	12.0
艾为电子	5.9%	15.2%	4.2%	11.9%	-10.6%	18.2%	-47.2%	13.0%	-8.3%	62.4%	24.0%	-3.4%	3.7%	3.9%	-2.6%	-27.8%	12.9%	14.0%	1.1
通富微电	-2.4%	16.9%	7.7%	12.0%	-2.3%	12.5%	13.6%	6.2%	-24.0%	13.5%	13.9%	6.1%	-17.0%	9.8%	3.5%	13.3%	-10.4%	14.0%	24.4
纳芯微	-	47.2%	17.6%	18.6%	19.9%	34.0%	6.2%	-18.3%	19.5%	-46.4%	9.7%	11.9%	16.9%	34.2%	6.3%	14.9%	20.7%	12.5%	-8.2
北京君正	13.4%	18.7%	14.9%	1.6%	-4.5%	-1.6%	1.7%	-15.7%	-10.4%	7.8%	4.0%	-7.3%	-9.4%	9.2%	-0.5%	-7.6%	4.8%	12.1%	7.3
沪硅产业	6.0%	10.0%	9.6%	8.6%	12.4%	9.3%	10.5%	5.7%	-20.0%	-4.0%	5.9%	-2.0%	-9.4%	16.5%	7.6%	0.0%	-11.8%	11.8%	23.6
士兰微	12.0%	24.3%	4.4%	3.1%	1.5%	9.1%	-5.7%	-1.1%	1.4%	16.6%	0.6%	0.7%	1.0%	14.0%	2.9%	5.8%	-1.9%	11.2%	13.1
芯朋微	-4.6%	28.8%	13.8%	4.1%	-14.9%	2.7%	-20.0%	26.3%	-2.6%	5.4%	-0.8%	2.4%	1.5%	22.9%	1.6%	1.3%	17.1%	11.0%	-6.1
斯达半导	10.2%	21.3%	21.3%	6.7%	6.4%	12.7%	17.7%	15.4%	-6.2%	16.4%	2.5%	12.2%	-22.9%	-9.5%	21.0%	10.7%	-5.8%	10.6%	16.4
鼎龙股份	-7.6%	10.9%	-3.7%	27.0%	-19.1%	30.4%	-13.4%	19.2%	-28.6%	12.1%	16.4%	11.4%	-10.9%	14.5%	11.9%	0.5%	-9.7%	10.2%	19.8
翱捷科技-U	13.3%	7.4%	21.4%	27.3%	-20.9%	-6.2%	-3.8%	10.8%	-26.7%	58.9%	21.4%	-4.0%	9.8%	-0.6%	7.2%	-4.3%	7.5%	8.6%	1.0
新洁能	9.6%	13.9%	17.1%	-5.6%	5.4%	4.8%	5.8%	3.8%	-22.8%	3.0%	-10.1%	7.7%	-0.2%	35.0%	-3.9%	-2.0%	-5.0%	7.0%	12.1
华虹半导体	6.5%	15.2%	29.0%	20.3%	9.7%	2.9%	5.7%	0.2%	-0.5%	0.3%	-11.5%	-5.6%	-11.3%	4.9%	1.8%	2.5%	0.3%	4.7%	4.3
帝奥微	-	-	-	6.5%	9.5%	-17.8%	-17.8%	-8.0%	-24.4%	39.0%	9.8%	-25.7%	49.9%	7.2%	4.7%	-19.3%	31.5%	0.4%	-31.1
长电科技	-12.8%	5.9%	14.0%	6.0%	-5.2%	-8.4%	23.2%	-2.2%	-34.8%	7.7%	30.8%	11.8%	-25.9%	26.3%	9.8%	15.7%	-15.0%	-0.7%	14.3
中芯国际	12.5%	21.8%	5.3%	11.6%	16.6%	3.3%	0.2%	-15.0%	-9.8%	6.7%	3.9%	3.6%	4.3%	8.6%	14.2%	1.7%	1.8%	-1.7%	-3.5
北方华创	-35.9%	53.5%	17.4%	36.8%	-39.2%	54.9%	38.1%	2.3%	-17.2%	17.7%	35.3%	21.6%	-21.8%	10.5%	23.8%	18.3%	-13.5%	-3.3%	10.2
恒玄科技	-25.8%	52.3%	12.4%	7.3%	-46.2%	39.3%	20.4%	-34.6%	21.6%	37.2%	24.2%	-6.4%	6.7%	34.4%	7.2%	-16.1%	25.9%	-5.1%	-31.0
天岳先进	-9.3%	-5.2%	2.1%	0.7%	-45.3%	37.7%	16.6%	35.8%	30.9%	26.9%	57.9%	10.1%	0.0%	14.1%	-24.1%	32.0%	-16.2%	-5.4%	10.8
唯捷创芯	-	2.3%	21.9%	-27.8%	13.0%	-46.8%	2.3%	9.5%	-37.7%	80.2%	25.6%	90.5%	-66.3%	32.3%	-31.1%	45.4%	-16.8%	-6.0%	10.8

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

附表：重点公司季度净利润同比增速

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2025-1Q25 (pt)
伟测科技	-	-	-	-	-	-	60.1%	69.8%	-39.3%	-37.1%	-63.8%	-63.4%	-101.1%	-74.3%	171.1%	133.5%	8577.5%	573.3%	-8004.2
思瑞浦	-27.7%	56.5%	285.3%	528.3%	193.7%	16.2%	-73.3%	-107.7%	-98.2%	-91.3%	-94.7%	-403.3%	-3098.3%	-232.3%	-1592.7%	-93.1%	131.7%	404.3%	272.7
寒武纪-U	-89.7%	-98.9%	-121.0%	-60.3%	-45.0%	-85.1%	-43.4%	-70.5%	11.9%	13.7%	20.6%	86.1%	12.8%	-2.4%	28.0%	672.2%	255.1%	324.3%	69.2
士兰微	876.3%	20949.1%	7593.8%	25076.1%	67.6%	24.8%	-44.5%	-64.0%	-19.6%	-179.4%	-185.0%	-56.8%	-125.2%	77.9%	107.8%	-38.2%	265.5%	175.6%	-89.8
芯朋微	129.3%	113.6%	115.1%	78.2%	13.4%	-39.8%	-65.4%	-85.4%	-41.9%	10.6%	-44.3%	-115.9%	18.8%	-28.2%	193.8%	2092.6%	73.7%	154.0%	80.3
晶丰明源	2568.6%	4030.0%	1086.7%	180.8%	-115.7%	-118.2%	-155.3%	-104.7%	-422.8%	46.2%	141.1%	-860.4%	58.6%	136.3%	-125.6%	152.1%	88.8%	129.3%	40.5
拓荆科技	-	-	-	-	-18.8%	1298.9%	65.2%	1210.0%	515.2%	-38.5%	12.5%	204.6%	-85.1%	56.4%	-4.5%	8.4%	-2049.7%	104.3%	2154.0
赛微电子	994.7%	4611.3%	-84.3%	1.9%	-91.2%	-248.4%	-316.3%	-171.8%	178.5%	-75.9%	262.7%	207.8%	-483.9%	18.5%	-419.8%	-177.6%	0.6%	83.8%	83.2
纳芯微	-	-	-	-	147.6%	97.4%	-26.7%	-87.9%	-98.1%	-220.4%	-353.8%	-748.5%	-9677.3%	13.5%	-19.4%	108.9%	65.8%	76.9%	11.1
乐鑫科技	262.0%	166.4%	1.2%	116.4%	-18.1%	-47.5%	-55.9%	-73.2%	11.6%	-5.5%	9.8%	263.9%	73.4%	195.1%	338.9%	77.6%	75.2%	70.7%	-4.5
艾为电子	22.3%	308.4%	137.1%	325.2%	73.7%	-18.3%	-202.9%	-216.3%	-222.8%	-98.8%	49.3%	247.4%	150.7%	6086.2%	325.5%	-51.6%	78.9%	66.1%	-12.8
澜起科技	-49.0%	-48.7%	-25.9%	40.2%	128.2%	115.8%	55.4%	-5.1%	-93.6%	-83.4%	-52.2%	-27.7%	1032.9%	494.2%	152.0%	67.8%	125.5%	64.6%	-60.9
斯达半导	178.0%	46.6%	112.1%	182.7%	101.8%	147.9%	115.7%	73.4%	37.0%	15.1%	-5.2%	11.7%	-20.7%	-49.6%	-35.6%	-66.6%	-36.5%	53.1%	89.6
豪威集团	141.6%	133.6%	72.9%	-1.0%	-17.6%	10.6%	-110.1%	-221.4%	-78.1%	-103.5%	266.5%	115.7%	184.1%	1806.3%	373.3%	399.7%	55.5%	43.6%	-11.9
通富微电	1905.0%	77.2%	82.5%	170.2%	-0.5%	-17.4%	-60.0%	-83.9%	-93.5%	-206.0%	13.2%	614.5%	967.7%	216.2%	88.5%	-41.1%	10.1%	43.3%	33.2
中微公司	426.1%	178.7%	-8.1%	118.1%	-15.0%	35.1%	123.8%	-19.8%	135.0%	108.1%	-51.9%	66.1%	-9.5%	-63.2%	153.2%	12.3%	23.9%	41.3%	17.4
扬杰科技	203.7%	123.6%	98.1%	88.3%	77.5%	57.9%	44.2%	-37.7%	-38.9%	-29.4%	-38.8%	124.0%	0.8%	7.0%	17.1%	8.4%	51.2%	33.9%	-17.3
东微半导	-	-	455.9%	338.9%	130.0%	122.4%	103.2%	55.8%	49.0%	-58.0%	-62.2%	-90.1%	-94.0%	-56.4%	-56.5%	14.5%	26.0%	32.7%	6.7
晶晨股份	325.8%	786.4%	443.8%	143.7%	203.3%	96.6%	-64.3%	-83.4%	-88.7%	-50.9%	35.5%	257.5%	319.0%	52.1%	79.4%	21.9%	47.5%	30.1%	-17.4
天德钰	-	-	-	-	-	-22.2%	-87.2%	-132.8%	-81.4%	-59.2%	150.1%	242.4%	206.0%	90.2%	222.7%	118.1%	117.0%	19.5%	-97.5
华虹半导体	62.7%	147.3%	187.1%	92.9%	211.4%	90.4%	104.5%	89.2%	47.9%	-6.4%	-86.6%	-77.8%	-79.1%	-91.5%	222.7%	-171.2%	-88.2%	19.2%	107.4
北京君正	861.2%	22506.5%	2466.4%	470.3%	92.2%	18.8%	-22.2%	-81.4%	-52.1%	-62.5%	-33.9%	193.1%	-21.1%	5.6%	-26.2%	-61.1%	-15.6%	16.7%	32.3
鼎龙股份	188.5%	-68.8%	28.1%	118.1%	67.6%	142.8%	78.3%	54.8%	-51.3%	-47.1%	-12.5%	-37.6%	193.1%	120.3%	82.1%	143.0%	47.5%	13.9%	-33.5
翱捷科技-U	-	-	94.0%	50.0%	82.3%	70.4%	12.9%	37.9%	-506.1%	-151.2%	7.8%	-21.5%	36.0%	0.6%	-63.5%	-252.9%	2.4%	11.7%	9.2
兆易创新	79.7%	148.0%	178.5%	231.4%	127.6%	73.6%	-34.5%	-105.7%	-78.1%	-77.9%	-82.7%	-598.3%	36.5%	67.9%	222.5%	198.6%	17.1%	11.5%	-5.6
圣邦股份	147.8%	148.9%	85.8%	209.1%	248.1%	51.0%	9.9%	-52.0%	-89.2%	-79.1%	-75.7%	14.5%	84.2%	109.9%	106.8%	60.0%	14.0%	11.1%	-2.9
新洁能	207.9%	221.1%	198.8%	159.6%	50.1%	22.6%	-26.6%	-3.9%	-43.2%	-33.1%	-36.3%	10.4%	55.0%	43.7%	71.2%	-4.4%	8.5%	7.7%	-0.8
捷捷微电	139.3%	87.9%	94.6%	16.2%	0.1%	-18.4%	-49.9%	-35.5%	-75.7%	-43.8%	-45.3%	11.3%	289.1%	108.6%	202.9%	95.7%	16.1%	3.1%	-13.0
华润微	224.2%	105.4%	95.7%	92.8%	49.8%	10.6%	14.8%	-3.7%	-38.9%	-46.7%	-60.5%	-28.6%	-99.6%	-42.6%	-34.0%	-36.4%	3779.6%	1.6%	-3778.0
北方华创	131.9%	59.5%	128.0%	77.5%	197.3%	117.2%	154.3%	56.3%	149.2%	98.0%	12.5%	57.0%	81.8%	33.7%	50.4%	16.6%	34.0%	-1.1%	-35.1
沪硅产业	116.2%	429.5%	-105.3%	-52.0%	-287.0%	-28.7%	1979.5%	376.1%	767.4%	-3.9%	-84.7%	-113.9%	-305.2%	-449.8%	-1610.2%	-1510.9%	-22.4%	-3.5%	18.9
恒玄科技	4751.0%	116.2%	54.0%	39.7%	-71.8%	-46.4%	-34.2%	-124.4%	-103.4%	-14.6%	-0.8%	121.1%	3724.0%	140.0%	106.4%	2829.1%	590.2%	-4.8%	-595.0
江波龙	-	-	-	-	-20.8%	-56.2%	-160.1%	-310.0%	-273.0%	-251.5%	-78.2%	133.4%	236.5%	166.4%	89.2%	-222.9%	-137.3%	-12.1%	125.2
中芯国际	147.6%	398.5%	25.3%	107.7%	181.5%	-25.2%	46.5%	-27.8%	-48.3%	-21.7%	-80.0%	-54.7%	-68.9%	-59.1%	58.3%	-38.4%	161.9%	-19.5%	-181.4
杰华特	-	-	-	-	-	-	-76.6%	-62.0%	-210.7%	-418.5%	-1279.2%	-702.8%	-266.7%	3.9%	0.8%	40.5%	45.1%	-44.1%	-89.2
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-50.0%	-	-75.8%	-6.6%	83.9%	27070.8%	224.8%	50.1%	-16.3%	-56.9%	-37.4%	-44.4%	-7.0
长电科技	188.3%	302.1%	99.3%	56.0%	122.8%	-27.1%	14.5%	-7.7%	-87.2%	-43.5%	-47.4%	-36.2%	21.7%	25.3%	-5.0%	8.9%	52.4%	-45.2%	-97.7
唯捷创芯	-	-	-	-	28268.2%	-331.9%	-20.5%	96.1%	-324.7%	221.8%	85.3%	2988.9%	93.5%	34.3%	-175.2%	-93.3%	-237.4%	-47.8%	189.6
天岳先进	-	-	100.9%	241.1%	-283.2%	-221.1%	-890.7%	-259.0%	35.7%	-50.2%	108.5%	138.9%	263.7%	227.1%	982.1%	59.7%	-81.5%	-95.8%	-14.2
德明利	-	-	-	-	11.4%	0.5%	-34.3%	-74.8%	-330.9%	-240.4%	-319.5%	1430.5%	546.7%	643.9%	208.0%	-152.1%	-135.3%	-125.4%	9.9
卓胜微	225.2%	160.2%	41.0%	71.3%	-6.7%	-43.9%	-54.6%	-84.6%	-74.7%	-14.6%	93.9%	221.2%	69.8%	-37.6%	-84.1%	-107.4%	-123.8%	-164.8%	-41.0
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-21.1%	-76.3%	-84.5%	-65.6%	-90.1%	-241.7%	60.8%	-43.6%	-304.9%	-269.7%	-22.8%	-255.1%	-232.3

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：重点公司季度净利润环比增速

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2025-1Q25 (pct)
晶丰明源	86.8%	278.3%	-9.2%	-56.3%	-110.4%	-339.1%	-175.5%	96.3%	-1073.7%	54.8%	310.5%	-186.1%	49.5%	139.7%	-248.4%	274.9%	-110.9%	909.5%	1020.4
华润微	34.8%	62.0%	-7.8%	-4.2%	4.7%	19.6%	-4.3%	-19.6%	-33.6%	4.4%	-29.2%	45.4%	-99.7%	16589.0%	-18.6%	40.2%	-79.6%	337.1%	416.8
拓荆科技	-	6.1%	880.4%	-87.3%	-227.4%	1047.0%	7.5%	1.0%	-59.6%	40.2%	96.6%	173.8%	-98.0%	1372.2%	20.1%	210.8%	-135.5%	254.3%	389.8
江波龙	-	132.5%	-43.7%	-75.7%	149.4%	28.4%	-177.3%	15.2%	-105.5%	-12.4%	9.1%	115.9%	740.3%	-45.3%	-114.8%	-80.4%	-155.1%	228.7%	383.9
思瑞浦	48.4%	297.0%	27.0%	-16.0%	-30.6%	57.0%	-70.8%	-124.2%	116.2%	659.1%	-82.2%	-2401.5%	3.6%	66.5%	-100.9%	-197.7%	115.8%	222.1%	106.3
东微半导	68.3%	49.5%	31.9%	32.2%	-11.8%	44.6%	20.6%	1.3%	-15.7%	-59.2%	8.6%	-73.4%	-48.8%	194.5%	8.3%	-29.9%	-43.6%	210.2%	253.8
伟测科技	-	-	-	39.6%	-1.0%	53.5%	-24.6%	48.2%	-64.6%	59.1%	-56.6%	50.3%	-101.1%	3751.1%	358.3%	29.4%	-60.9%	190.0%	250.8
通富微电	80.3%	47.0%	24.2%	-17.9%	-33.6%	22.1%	-39.9%	-67.0%	-73.0%	-2081.3%	164.2%	104.7%	-59.0%	115.7%	4.0%	-36.0%	-23.4%	180.7%	204.1
唯捷创芯	-	3463.4%	792.6%	-385.5%	132.9%	-127.7%	405.9%	-113.9%	-1811.8%	115.0%	365.4%	116.4%	-104.3%	409.7%	-360.7%	119.4%	-315.9%	148.0%	463.8
圣邦股份	-6.0%	147.6%	2.9%	29.1%	5.9%	7.4%	-25.1%	-43.6%	-76.1%	107.3%	-12.9%	165.0%	-61.5%	136.2%	-14.2%	105.0%	-72.6%	130.2%	202.7
华虹半导体	-24.2%	33.3%	15.3%	65.6%	22.4%	-18.5%	23.8%	53.2%	-4.3%	-48.4%	-82.3%	154.8%	-10.1%	-79.0%	571.6%	-156.2%	114.9%	112.1%	-2.8
寒武纪-U	-64.5%	9.5%	-27.9%	15.8%	-48.8%	-15.5%	0.9%	-0.1%	23.1%	-13.2%	8.8%	82.5%	-382.6%	-32.8%	35.9%	239.2%	30.8%	92.1%	61.3
乐鑫科技	46.4%	98.6%	-30.9%	7.7%	-44.6%	27.2%	-41.9%	-34.5%	130.7%	7.7%	-32.5%	117.0%	10.0%	83.2%	0.4%	-12.2%	8.4%	78.5%	70.1
北京君正	136.9%	94.7%	19.3%	3.6%	-20.2%	20.4%	-21.8%	-75.2%	105.4%	-5.9%	38.0%	9.9%	-44.7%	25.8%	-3.6%	-42.1%	20.2%	73.9%	53.7
斯达半导	61.5%	5.1%	43.2%	16.3%	15.3%	29.1%	24.6%	-6.5%	-8.9%	8.4%	2.6%	10.2%	-35.3%	-31.1%	31.0%	-42.8%	23.0%	66.2%	43.2
晶晨股份	-30.4%	79.3%	66.8%	17.0%	-13.3%	16.3%	-69.7%	-45.7%	-41.2%	406.7%	-16.3%	43.3%	-31.0%	83.9%	-1.3%	-2.6%	-16.6%	62.2%	78.8
赛微电子	-83.3%	18.7%	-64.1%	1332.4%	-98.6%	-2091.1%	47.7%	-375.3%	105.6%	-1357.6%	148.4%	214.9%	-120.0%	-166.9%	-89.9%	23.6%	74.3%	56.5%	-17.9
纳芯微	-	64.8%	14.5%	8.6%	20.8%	31.4%	-57.5%	-82.1%	-81.4%	-8601.1%	10.4%	54.3%	-175.4%	23.2%	-23.6%	103.4%	-1163.9%	48.0%	1212.0
兆易创新	45.0%	60.8%	78.0%	-20.2%	-0.4%	22.6%	-32.8%	-107.0%	481.4%	23.9%	-47.4%	-379.0%	175.1%	52.5%	0.9%	-14.7%	-10.8%	45.2%	56.0
艾为电子	51.8%	168.5%	-17.3%	26.1%	-38.0%	26.3%	-204.1%	-42.6%	34.6%	101.3%	-4360.2%	514.9%	-77.5%	55.4%	55.3%	-10.9%	-16.8%	44.3%	61.0
豪威集团	10.6%	14.8%	2.1%	-23.6%	-7.9%	53.9%	-109.3%	-817.6%	116.6%	-124.3%	549.2%	-13.5%	201.6%	45.6%	24.6%	-8.7%	-6.1%	34.5%	40.6
长电科技	-28.5%	142.2%	-15.2%	6.3%	2.1%	-20.8%	33.3%	-14.3%	-85.9%	250.8%	23.9%	3.9%	-73.1%	261.3%	-6.1%	19.2%	-62.3%	29.8%	92.1
德明利	-	47.0%	-12.6%	56.5%	-44.6%	32.6%	-42.9%	-40.1%	-608.6%	19.3%	10.7%	532.6%	43.3%	-1.8%	-82.3%	-308.9%	2.9%	29.3%	26.4
捷捷微电	10.7%	40.1%	6.5%	-29.6%	-4.7%	14.1%	-34.6%	-9.3%	-64.1%	163.7%	-36.3%	84.4%	25.5%	41.4%	-7.5%	19.1%	-25.5%	25.5%	51.0
芯朋微	-26.9%	37.7%	44.3%	22.8%	-53.5%	-26.8%	-17.2%	-48.3%	85.4%	39.2%	-58.3%	-114.7%	1489.2%	-15.9%	70.8%	-0.1%	21.1%	22.9%	1.8
中微公司	-36.0%	87.9%	-43.9%	223.6%	-75.1%	198.7%	-7.1%	15.9%	-27.0%	164.5%	-78.5%	299.8%	-60.2%	7.5%	48.1%	77.3%	-56.1%	22.6%	78.7
扬杰科技	40.6%	25.0%	16.7%	-8.2%	32.6%	11.2%	6.5%	-60.3%	29.9%	28.7%	-7.7%	45.2%	-41.6%	36.6%	1.0%	34.5%	-18.5%	21.0%	39.5
澜起科技	-40.6%	29.5%	17.8%	54.8%	-3.3%	22.5%	-15.2%	-5.5%	-93.4%	215.5%	144.3%	42.8%	2.9%	65.5%	3.6%	-4.9%	38.2%	20.8%	-17.4
新洁能	95.7%	32.2%	37.2%	-26.8%	12.7%	8.4%	-14.3%	-8.0%	-33.6%	27.8%	-18.5%	59.5%	-6.7%	18.5%	-2.9%	-10.9%	5.8%	17.6%	11.8
鼎龙股份	112.1%	27.3%	7.6%	8.6%	12.7%	84.4%	-21.0%	-5.7%	-64.6%	100.5%	30.6%	-32.8%	66.5%	50.7%	8.0%	-10.3%	1.0%	16.4%	15.4
天德钰	-	-	-22.2%	-7.7%	-29.9%	54.6%	-87.2%	-336.7%	139.8%	238.7%	-21.7%	34.7%	-14.4%	110.5%	32.9%	-8.9%	-14.9%	15.9%	30.8
沪硅产业	-90.3%	982.5%	-104.5%	1118.5%	-137.7%	512.8%	18.5%	158.0%	-47.1%	-40.6%	-81.2%	-335.6%	-678.3%	-1.3%	18.7%	-151.3%	40.9%	14.3%	-26.6
北方华创	-65.8%	247.9%	35.1%	10.5%	-42.7%	154.2%	58.1%	-32.1%	-8.7%	102.0%	-10.2%	-5.2%	5.7%	48.5%	1.1%	-26.5%	27.0%	4.2%	-22.8
翱捷科技-U	13.3%	-3.3%	40.4%	6.2%	69.4%	-72.9%	-75.5%	33.2%	-199.2%	28.3%	35.6%	12.0%	-57.6%	-11.3%	-6.0%	-89.9%	56.4%	-0.8%	-57.2
南芯科技	-	-	-	-	47.2%	-41.9%	-41.5%	-99.3%	10622.3%	125.1%	14.2%	2.0%	23.9%	4.0%	-36.3%	-47.5%	80.1%	-7.7%	-87.8
中芯国际	-38.2%	332.9%	-53.3%	66.1%	-16.2%	15.0%	-8.5%	-18.1%	-40.1%	74.3%	-76.7%	85.9%	-58.9%	129.2%	-9.6%	-27.7%	74.8%	-29.5%	-104.3
恒玄科技	-2.0%	37.2%	-4.0%	8.3%	-80.2%	160.4%	17.9%	-140.2%	97.3%	6666.6%	37.0%	-91.5%	371.8%	334.9%	17.8%	21.1%	11.2%	-40.0%	-51.2
士兰微	4942.5%	64.6%	15.5%	162.8%	-66.4%	22.5%	-48.6%	70.3%	-25.0%	-221.1%	45.0%	186.5%	-143.8%	-5.8%	119.6%	581.3%	17.3%	-51.6%	-69.0
杰华特	-	-	-	16.3%	-29.5%	-18.3%	-65.0%	88.5%	-305.5%	-135.0%	-29.5%	3.6%	-25.0%	38.4%	-33.7%	42.2%	-15.3%	-61.7%	-46.3
天岳先进	192.6%	0.5%	-76.6%	547.3%	-220.2%	33.6%	-53.0%	-30.1%	51.4%	-55.9%	108.7%	492.6%	104.6%	21.0%	-26.3%	-12.5%	-76.3%	-72.3%	4.1
卓胜微	38.6%	6.1%	-1.6%	18.4%	-24.5%	-36.2%	-20.4%	-59.8%	23.8%	115.4%	80.6%	-33.3%	-34.6%	-20.7%	-54.0%	-131.1%	-109.6%	-115.8%	-6.3
帝奥微	-	-	-	-0.4%	22.4%	-14.3%	-24.5%	-70.0%	-20.0%	90.1%	-78.3%	-529.9%	190.8%	-33.3%	-178.8%	-675.4%	119.0%	-234.0%	-352.9

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

附表：重点公司季度毛利率

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2025-1Q25 (ppt)
澜起科技	65.1%	61.5%	37.6%	46.4%	43.2%	42.3%	45.7%	56.4%	53.3%	58.8%	64.8%	57.4%	57.7%	57.8%	58.7%	58.2%	60.4%	60.4%	0.0
寒武纪-U	44.1%	56.1%	47.1%	67.6%	56.6%	54.0%	64.2%	70.1%	76.8%	59.5%	66.1%	69.0%	57.6%	66.1%	51.2%	57.0%	56.0%	55.9%	-0.1
圣邦股份	47.9%	53.8%	59.9%	57.2%	60.6%	59.0%	60.7%	55.6%	52.7%	50.6%	49.0%	47.2%	52.5%	52.2%	51.9%	49.6%	49.1%	51.0%	1.9
鼎龙股份	35.1%	31.4%	36.5%	31.5%	39.0%	37.0%	39.1%	37.6%	34.6%	33.1%	38.9%	39.7%	44.3%	46.0%	48.6%	48.0%	48.8%	49.6%	0.8
乐鑫科技	40.0%	41.1%	40.2%	37.5%	41.0%	39.5%	39.7%	39.8%	40.7%	41.0%	40.6%	40.1%	41.9%	44.1%	42.1%	46.9%	43.4%	46.7%	3.3
思瑞浦	58.1%	60.8%	62.3%	59.6%	57.0%	59.4%	58.9%	59.1%	57.9%	51.6%	50.0%	46.6%	47.6%	48.3%	51.6%	45.3%	46.4%	46.3%	-0.1
帝奥微	-	-	56.4%	58.3%	57.5%	58.2%	53.6%	48.4%	48.2%	50.1%	48.2%	42.5%	45.7%	45.9%	42.6%	39.3%	47.4%	43.5%	-3.9
北方华创	39.5%	45.5%	37.8%	36.7%	44.6%	47.5%	41.1%	43.5%	41.2%	43.4%	36.4%	43.6%	43.4%	47.4%	42.3%	39.9%	43.0%	41.3%	-1.7
恒玄科技	38.4%	38.1%	36.0%	37.2%	39.9%	39.1%	40.3%	37.9%	35.7%	34.7%	34.5%	32.5%	32.9%	33.4%	34.7%	37.7%	38.5%	40.1%	1.7
晶丰明源	37.4%	52.6%	51.8%	44.4%	29.8%	28.1%	0.7%	6.2%	23.2%	25.8%	23.9%	28.6%	33.7%	36.7%	37.5%	39.8%	40.1%	39.2%	-0.9
拓荆科技	30.0%	47.1%	49.0%	42.3%	47.4%	46.6%	50.1%	50.6%	49.8%	49.2%	51.7%	52.1%	47.3%	46.9%	39.3%	39.3%	19.9%	38.8%	18.9
中微公司	40.9%	43.5%	43.3%	44.7%	45.5%	45.3%	45.8%	46.1%	45.9%	45.9%	45.7%	45.8%	44.9%	38.2%	43.7%	39.3%	41.5%	38.5%	-3.0
芯朋微	40.5%	42.2%	44.9%	43.4%	41.5%	41.4%	41.4%	40.3%	39.1%	38.8%	38.1%	35.9%	36.7%	36.3%	37.6%	36.4%	36.7%	37.9%	1.2
赛微电子	45.7%	47.3%	44.4%	45.3%	34.4%	30.7%	27.2%	32.2%	36.2%	28.0%	26.1%	30.5%	33.1%	36.9%	21.4%	45.1%	42.9%	37.5%	-5.5
晶晨股份	33.4%	38.7%	40.6%	44.5%	40.8%	38.3%	32.6%	35.7%	37.4%	33.1%	36.0%	39.1%	34.2%	36.3%	38.2%	37.2%	36.2%	37.3%	1.1
艾为电子	32.7%	41.9%	42.1%	43.4%	46.5%	41.6%	35.0%	22.9%	28.8%	26.4%	22.1%	24.3%	27.2%	28.9%	32.9%	33.5%	35.1%	37.0%	2.0
兆易创新	35.8%	43.8%	49.8%	53.0%	49.5%	49.4%	46.1%	43.7%	38.3%	29.5%	36.4%	34.5%	38.2%	38.2%	41.8%	33.2%	37.4%	37.0%	-0.4
伟测科技	-	-	50.2%	54.3%	50.7%	48.8%	48.3%	46.8%	36.7%	38.7%	39.4%	40.2%	26.5%	30.1%	42.4%	43.1%	32.7%	36.0%	3.3
纳芯微	52.3%	55.5%	54.0%	52.3%	51.2%	50.4%	51.9%	46.3%	45.3%	38.2%	36.5%	30.6%	32.0%	35.3%	32.1%	31.5%	34.4%	36.0%	1.6
南芯科技	-	-	100.0%	-	44.5%	43.1%	42.1%	41.6%	41.2%	41.5%	43.1%	42.5%	42.6%	40.1%	40.0%	38.0%	38.2%	35.9%	-2.2
新洁能	33.5%	40.0%	42.1%	39.7%	39.7%	39.2%	35.4%	33.9%	31.4%	29.7%	30.1%	31.8%	34.8%	36.5%	38.0%	36.0%	36.6%	35.1%	-1.5
北京君正	32.1%	35.8%	39.2%	39.1%	37.4%	40.9%	37.7%	38.2%	37.1%	35.9%	37.1%	38.4%	37.4%	37.7%	37.2%	34.5%	36.4%	34.8%	-1.6
扬杰科技	33.5%	34.5%	35.6%	36.5%	36.7%	36.4%	35.2%	37.1%	30.7%	29.5%	32.3%	28.5%	27.7%	31.3%	33.6%	38.7%	34.6%	33.1%	-1.5
捷捷微电	49.4%	48.7%	48.4%	44.2%	49.9%	41.6%	39.1%	33.9%	34.9%	36.1%	32.9%	33.2%	38.0%	36.4%	40.1%	31.9%	39.9%	31.9%	-8.1
豪威集团	32.4%	33.7%	35.5%	36.5%	35.3%	33.3%	28.4%	24.6%	24.7%	17.3%	21.8%	23.0%	27.9%	30.2%	30.4%	29.0%	31.0%	30.0%	-1.0
斯达半导	34.2%	34.6%	35.8%	40.8%	40.8%	40.9%	41.4%	38.6%	36.4%	36.0%	36.6%	40.5%	31.8%	31.2%	32.0%	31.2%	30.4%	29.2%	-1.2
唯捷创芯	24.4%	28.8%	29.6%	27.8%	29.9%	31.7%	30.4%	31.4%	30.8%	27.5%	23.3%	23.0%	28.1%	24.0%	21.4%	21.9%	21.3%	28.0%	6.8
卓胜微	57.8%	57.4%	58.7%	57.0%	52.4%	52.7%	54.1%	52.7%	48.8%	49.2%	46.6%	43.0%	42.8%	41.4%	37.1%	36.4%	31.0%	27.0%	-4.1
杰华特	-	-	46.2%	44.9%	44.5%	40.0%	37.7%	38.0%	32.8%	30.6%	23.4%	22.8%	27.7%	27.9%	28.4%	25.7%	29.7%	26.9%	-2.8
华润微	31.5%	36.3%	37.9%	35.1%	36.5%	38.4%	37.1%	34.7%	34.8%	33.9%	31.7%	28.4%	26.5%	26.3%	28.4%	27.3%	25.3%	25.9%	0.7
天德钰	100.0%	56.9%	50.5%	47.4%	40.3%	33.8%	20.8%	11.7%	20.4%	21.7%	18.4%	20.0%	19.6%	21.4%	22.3%	21.5%	24.5%	24.4%	-0.1
翱捷科技-U	16.3%	20.1%	34.3%	32.5%	38.0%	35.7%	37.8%	37.1%	24.5%	24.7%	24.7%	23.6%	23.8%	24.8%	21.9%	22.4%	26.3%	23.2%	-3.1
中芯国际	22.7%	30.1%	33.1%	35.0%	40.7%	39.4%	38.9%	32.0%	20.8%	20.3%	19.9%	16.4%	13.7%	13.9%	20.5%	22.6%	22.5%	20.4%	-2.2
士兰微	29.3%	33.4%	35.0%	34.1%	31.4%	30.8%	27.4%	28.1%	26.2%	22.5%	21.9%	18.9%	22.1%	18.0%	18.1%	18.6%	21.3%	19.6%	-1.7
东微半导	27.0%	26.6%	31.1%	29.0%	32.9%	33.9%	34.1%	34.5%	33.0%	20.6%	18.1%	15.3%	12.5%	14.8%	18.2%	11.7%	13.6%	18.0%	4.4
通富微电	17.5%	18.5%	20.0%	13.2%	14.7%	17.1%	14.9%	9.7%	9.5%	11.3%	12.7%	12.6%	12.1%	16.0%	14.6%	16.1%	13.2%	16.1%	2.9
江波龙	16.7%	25.9%	20.1%	15.7%	16.9%	17.8%	10.1%	0.4%	1.3%	0.5%	4.9%	18.5%	24.4%	22.7%	17.3%	11.2%	10.4%	14.8%	4.5
长电科技	16.0%	18.5%	18.8%	19.8%	18.9%	18.1%	17.1%	14.4%	11.8%	15.1%	14.4%	13.2%	12.2%	14.3%	12.2%	13.3%	12.6%	14.3%	1.7
天岳先进	39.9%	40.1%	37.9%	-4.1%	-23.4%	-0.2%	-11.7%	3.2%	12.1%	10.7%	18.7%	17.8%	21.9%	24.0%	32.6%	26.2%	23.9%	12.6%	-11.3
华虹半导体	23.7%	24.8%	27.1%	29.3%	26.9%	33.6%	37.2%	38.2%	32.1%	27.7%	16.1%	4.0%	6.4%	10.5%	12.2%	11.4%	9.2%	10.9%	1.6
德明利	19.5%	20.3%	18.7%	21.8%	21.2%	20.0%	18.1%	11.4%	5.9%	-1.7%	5.9%	32.6%	37.3%	24.1%	14.1%	1.3%	5.8%	4.7%	-1.2
沪硅产业	13.5%	14.2%	16.2%	19.0%	21.2%	22.5%	23.3%	23.6%	24.3%	17.1%	15.1%	9.4%	-7.7%	-13.7%	-5.2%	-9.4%	-11.4%	-14.6%	-3.1

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

附表：重点公司季度净利率



	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2025-1Q25 (ppt)
澜起科技	44.8%	40.9%	23.6%	32.7%	34.0%	36.5%	33.4%	38.0%	4.7%	12.2%	25.4%	28.6%	30.3%	39.9%	42.3%	34.1%	41.2%	43.1%	1.9
寒武纪-U	-569.0%	-182.8%	-281.4%	-40.2%	-473.2%	-316.5%	-368.4%	-73.5%	-348.8%	-758.4%	-864.3%	-8.4%	-892.4%	-778.2%	-161.9%	27.5%	32.0%	38.6%	6.6
新洁能	23.7%	27.5%	32.3%	25.0%	26.7%	27.7%	22.4%	19.8%	17.1%	21.2%	19.2%	28.5%	26.6%	23.3%	23.6%	21.4%	23.9%	26.2%	2.4
乐鑫科技	12.6%	18.8%	13.4%	12.3%	9.6%	10.9%	6.1%	4.2%	9.8%	9.6%	6.3%	12.1%	13.9%	18.5%	18.4%	15.9%	16.9%	24.5%	7.6
鼎龙股份	9.2%	10.5%	11.8%	10.1%	14.0%	19.9%	18.1%	14.4%	7.1%	12.8%	14.3%	8.6%	16.1%	21.2%	20.5%	18.3%	20.4%	21.6%	1.2
伟测科技	-	-	25.7%	29.9%	27.2%	36.3%	27.8%	40.6%	19.5%	25.3%	9.3%	12.8%	-0.2%	4.5%	16.5%	19.7%	9.1%	21.5%	12.4
北方华创	5.8%	13.2%	15.2%	12.3%	11.6%	19.0%	21.7%	14.4%	15.9%	27.3%	18.1%	14.1%	19.1%	25.7%	20.9%	13.0%	19.1%	20.6%	1.5
拓荆科技	-18.3%	-18.1%	29.7%	2.6%	-11.7%	28.7%	27.4%	18.1%	13.0%	12.2%	20.6%	39.3%	1.6%	14.4%	13.6%	23.4%	-21.4%	18.8%	40.2
扬杰科技	17.4%	18.0%	20.5%	18.9%	20.5%	21.1%	23.5%	13.8%	13.5%	17.4%	14.9%	22.3%	13.5%	15.9%	15.8%	20.6%	17.1%	17.4%	0.3
斯达半导	23.2%	20.1%	23.7%	25.8%	28.0%	32.1%	33.9%	27.5%	26.7%	24.9%	24.9%	24.4%	20.5%	15.6%	16.9%	8.7%	11.4%	17.1%	5.7
晶晨股份	9.6%	14.9%	21.7%	20.2%	18.3%	19.3%	7.4%	4.5%	2.9%	11.7%	8.6%	12.2%	9.3%	14.3%	14.3%	17.5%	12.3%	17.0%	4.7
兆易创新	18.8%	23.8%	32.1%	31.6%	30.8%	33.0%	28.4%	-2.9%	11.2%	11.4%	6.8%	-19.9%	12.6%	15.8%	15.4%	15.8%	12.6%	15.5%	3.0
豪威集团	17.4%	19.9%	21.5%	16.7%	16.1%	24.7%	-3.0%	-25.0%	4.5%	-1.0%	3.4%	3.1%	9.8%	12.5%	14.7%	13.5%	13.3%	15.5%	2.2
捷捷微电	27.3%	28.7%	30.1%	24.5%	26.7%	24.5%	16.7%	12.5%	6.0%	12.8%	7.8%	11.0%	18.2%	17.9%	16.6%	17.5%	15.6%	15.3%	-0.4
芯朋微	20.7%	22.2%	28.1%	33.1%	18.1%	12.9%	13.3%	5.5%	10.4%	13.7%	5.8%	-0.8%	11.4%	7.8%	13.1%	12.9%	13.3%	14.8%	1.4
中微公司	22.8%	35.2%	19.8%	45.4%	12.3%	34.2%	30.3%	22.2%	22.5%	55.8%	10.3%	28.1%	15.5%	14.5%	19.2%	19.7%	14.2%	13.6%	-0.6
圣邦股份	18.8%	35.1%	30.4%	34.6%	33.2%	31.6%	27.2%	15.1%	5.4%	9.1%	6.9%	18.2%	7.1%	14.3%	12.0%	23.7%	7.4%	13.1%	5.7
艾为电子	6.7%	15.6%	12.4%	13.9%	9.7%	10.3%	-20.4%	-25.7%	-18.4%	0.1%	-5.0%	21.3%	4.6%	6.9%	11.0%	13.6%	10.0%	12.7%	2.7
天德钰	26.3%	40.7%	27.0%	24.3%	19.7%	24.6%	3.8%	-10.5%	4.5%	13.5%	8.7%	9.9%	9.4%	13.8%	14.2%	13.4%	12.7%	12.5%	-0.2
恒玄科技	27.4%	24.7%	21.1%	21.3%	7.8%	14.6%	14.3%	-8.8%	-0.2%	9.5%	10.5%	1.0%	4.2%	13.7%	15.0%	21.7%	19.2%	12.1%	-7.1
北京君正	11.2%	18.4%	19.1%	19.5%	16.3%	20.0%	15.3%	4.5%	10.3%	9.0%	12.0%	14.2%	8.7%	10.0%	9.7%	6.1%	6.9%	10.8%	3.8
思瑞浦	18.6%	38.9%	38.6%	30.3%	20.7%	25.8%	8.9%	-3.2%	0.5%	4.1%	1.1%	-18.2%	-24.6%	-5.4%	-9.7%	-26.5%	3.7%	9.5%	5.8
华润微	19.9%	27.4%	24.6%	25.1%	24.3%	27.7%	28.1%	23.1%	15.9%	14.5%	11.0%	16.9%	0.1%	8.4%	6.7%	9.6%	2.2%	7.9%	5.7
南芯科技	-	-	27.5%	-	30.5%	20.9%	16.1%	0.1%	10.8%	18.6%	14.6%	14.1%	16.7%	16.1%	10.3%	5.2%	9.2%	7.4%	-1.8
中芯国际	10.5%	52.7%	26.3%	36.6%	30.9%	33.1%	30.1%	26.2%	18.3%	29.8%	9.7%	14.1%	3.6%	9.1%	10.3%	12.3%	14.4%	6.6%	-7.8
晶丰明源	17.9%	42.0%	33.1%	23.0%	-3.8%	-17.4%	-64.6%	-1.9%	-22.6%	-7.7%	19.0%	-12.7%	-7.8%	2.4%	-4.1%	6.2%	-0.9%	5.6%	6.4
通富微电	5.1%	6.4%	7.4%	5.4%	3.7%	4.0%	2.1%	0.7%	0.2%	-4.1%	2.3%	4.4%	2.2%	4.3%	4.3%	2.4%	2.1%	5.2%	3.1
东微半导	14.7%	17.3%	17.2%	24.3%	23.2%	26.5%	25.7%	25.8%	23.5%	12.6%	13.3%	4.1%	2.5%	5.1%	5.2%	3.0%	1.9%	5.0%	3.1
江波龙	8.3%	16.8%	11.3%	3.1%	7.0%	8.1%	-9.3%	-8.0%	-18.9%	-14.2%	-10.0%	1.3%	8.6%	4.6%	-0.7%	-1.3%	-3.4%	3.1%	6.5
长电科技	5.8%	13.2%	9.8%	9.8%	10.6%	9.1%	9.9%	8.7%	1.9%	6.1%	5.8%	5.4%	2.0%	5.6%	4.8%	4.9%	2.2%	2.9%	0.7
唯捷创芯	0.0%	0.5%	3.7%	-14.8%	4.3%	-2.2%	6.7%	-0.8%	-26.0%	2.2%	8.0%	9.1%	-1.2%	2.7%	-10.3%	1.4%	-3.6%	1.8%	5.4
士兰微	10.8%	14.3%	15.8%	40.3%	13.3%	15.0%	8.2%	14.0%	10.4%	-10.8%	-5.9%	5.1%	-2.2%	-2.0%	0.4%	2.5%	3.0%	1.3%	-1.7
天岳先进	18.8%	20.0%	4.6%	29.4%	-64.7%	-31.2%	-40.9%	-39.2%	-14.6%	-17.9%	1.0%	5.3%	10.8%	11.5%	11.2%	7.4%	2.1%	0.6%	-1.5
德明利	7.9%	9.3%	9.2%	9.5%	7.6%	8.7%	4.8%	2.4%	-14.5%	-12.2%	-8.2%	17.1%	24.1%	14.1%	2.4%	-6.1%	-5.5%	-1.7%	3.8
赛微电子	10.7%	13.0%	3.7%	45.0%	1.1%	-18.5%	-11.1%	-40.6%	2.8%	-32.2%	6.3%	25.9%	-7.5%	-19.2%	-37.5%	-20.7%	-7.6%	-2.9%	4.8
纳芯微	24.7%	27.6%	26.9%	24.6%	24.8%	24.3%	9.7%	2.1%	0.3%	-52.7%	-43.0%	-17.6%	-41.4%	-23.7%	-27.5%	0.8%	-7.2%	-3.3%	3.9
华虹半导体	6.7%	10.3%	7.7%	15.8%	16.7%	8.5%	9.8%	27.8%	21.2%	1.2%	-4.4%	0.6%	-5.1%	-8.1%	4.4%	-17.9%	-9.6%	-5.8%	3.9
卓胜微	41.6%	44.4%	45.7%	52.8%	34.5%	32.4%	29.8%	14.2%	16.3%	26.2%	32.1%	23.1%	16.6%	14.3%	6.6%	-2.0%	-6.2%	-10.7%	-4.5
帝奥微	-	-	38.3%	35.8%	40.0%	41.8%	38.3%	12.5%	13.2%	18.1%	3.6%	-20.7%	12.5%	7.8%	-5.9%	-56.3%	8.1%	-10.8%	-18.9
翱捷科技-U	-43.1%	-41.4%	-20.3%	-15.0%	-5.8%	-10.7%	-19.5%	-11.7%	-47.9%	-21.6%	-11.5%	-10.5%	-15.1%	-16.9%	-16.7%	-33.2%	-13.4%	-12.5%	1.0
沪硅产业	1.7%	16.4%	-0.7%	6.3%	-2.1%	8.0%	8.6%	21.0%	13.9%	8.6%	1.5%	-3.7%	-31.5%	-27.4%	-20.7%	-52.1%	-34.9%	-26.8%	8.1
杰华特	-	-	20.9%	19.4%	15.3%	11.6%	4.4%	6.8%	-19.0%	-38.7%	-49.0%	-57.4%	-63.7%	-30.7%	-39.1%	-20.5%	-21.8%	-28.2%	-6.4

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：重点公司库存周转天数

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2025- 1Q25(pct)	1Q21以来的分位
澜起科技	164.47	157.05	80.00	76.03	68.69	85.29	86.37	101.93	357.71	327.63	300.74	233.96	138.42	113.07	109.83	98.60	61.72	65.03	3.3	1.1%
恒玄科技	108.79	103.96	112.14	115.33	329.43	310.02	285.02	297.30	326.32	249.20	213.20	201.58	133.69	117.92	109.62	116.77	104.09	108.40	4.3	2.0%
寒武纪-U	464.64	376.33	390.34	276.58	1162.79	845.47	951.37	472.81	1651.38	1610.02	1917.61	388.10	1267.61	1539.78	1941.05	684.41	420.36	319.21	-101.2	2.6%
德明利	-	204.08	-	209.75	259.07	236.72	254.43	241.16	254.38	266.15	338.90	326.83	391.13	309.49	262.82	292.02	337.20	209.40	-127.8	2.8%
长电科技	44.68	46.18	49.64	44.40	44.03	49.33	48.83	40.77	50.42	52.63	56.33	44.61	48.07	44.29	49.26	40.23	40.81	41.00	0.2	4.8%
豪威集团	116.37	122.54	138.78	160.23	241.81	265.02	298.31	273.66	318.81	285.08	226.38	204.42	143.68	137.39	132.81	131.65	144.32	138.31	-6.0	10.8%
翱捷科技-U	-	146.38	168.60	158.01	226.64	240.22	266.69	273.74	356.58	280.86	252.41	244.83	203.25	199.89	193.33	196.58	181.05	171.53	-9.5	12.0%
通富微电	50.39	48.35	50.06	48.94	51.79	52.47	53.12	54.52	90.90	80.09	71.49	60.57	61.47	60.27	62.66	57.44	56.24	54.52	-1.7	14.5%
艾为电子	96.42	97.51	108.46	111.66	154.43	140.89	195.69	189.35	293.16	205.62	159.43	147.08	109.80	110.71	104.21	111.69	132.12	125.80	-6.3	14.9%
伟测科技	-	7.01	-	7.34	-	5.32	5.57	5.50	4.24	3.57	3.55	3.95	3.10	3.43	3.47	4.04	4.19	3.83	-0.4	17.3%
天德钰	-	-	-	71.21	-	74.17	73.79	63.37	61.95	68.84	65.01	67.67	74.09	60.36	52.11	50.52	62.29	55.04	-7.3	19.1%
纳芯微	-	123.43	-	138.70	139.15	128.72	147.32	178.70	224.49	313.43	342.08	320.46	293.26	251.33	228.93	226.57	164.84	172.00	7.2	22.2%
思瑞浦	106.91	81.93	75.27	74.80	70.45	66.27	76.52	106.67	218.55	213.09	257.36	245.55	360.58	272.11	244.32	231.79	142.97	134.32	-8.7	23.1%
天岳先进	-	281.95	302.79	278.98	455.70	436.58	395.14	375.00	277.52	249.17	222.37	235.32	249.79	233.98	267.70	256.23	298.01	288.18	-9.8	28.2%
鼎龙股份	112.74	107.21	113.02	106.20	140.91	118.20	120.78	114.41	139.75	128.53	119.34	111.96	115.40	110.82	108.62	107.80	119.16	116.21	-2.9	28.8%
唯捷创芯	-	77.37	-	105.50	172.28	245.40	256.05	233.75	367.20	230.68	209.01	131.41	204.36	178.32	199.57	160.46	159.32	164.59	5.3	30.1%
杰华特	-	-	99.80	110.54	-	179.57	203.84	219.30	368.25	346.62	319.26	316.82	318.81	289.48	275.99	255.19	204.17	187.97	-16.2	32.8%
士兰微	119.49	110.32	114.50	123.62	132.61	136.20	145.68	153.55	188.64	169.89	164.92	168.58	175.75	158.02	156.85	151.30	148.76	137.10	-11.7	34.2%
华虹半导体	119.19	125.97	119.86	118.13	116.40	121.45	127.67	139.01	152.28	143.87	135.09	134.21	131.12	136.05	137.11	131.84	126.37	128.76	2.4	34.4%
拓荆科技	1298.70	-	999.63	626.63	1803.61	820.42	806.45	679.89	1120.80	992.83	987.20	932.88	1844.26	1479.05	1223.93	886.48	1192.05	1052.63	-139.4	35.0%
乐鑫科技	111.68	93.21	112.53	112.28	190.80	186.10	180.72	182.90	199.07	181.29	167.19	146.09	105.25	106.52	117.10	116.40	136.47	131.76	-4.7	36.4%
江波龙	-	122.08	-	134.70	170.23	162.70	183.46	180.98	228.14	189.57	181.11	186.61	179.93	191.69	177.78	174.77	184.54	161.33	-23.2	37.0%
新洁能	45.78	48.24	51.62	68.97	99.43	110.00	105.22	107.44	154.80	152.49	168.27	157.60	155.07	125.78	121.61	118.54	98.27	91.90	-6.4	37.7%
晶丰明源	56.68	51.56	55.86	81.52	183.75	183.49	157.46	130.32	108.12	99.41	100.28	92.90	103.88	86.44	96.48	91.28	112.91	103.70	-9.2	39.4%
捷捷微电	84.39	78.89	82.01	89.20	165.23	139.06	144.27	134.51	180.80	165.47	149.18	128.77	150.03	118.65	119.38	107.71	142.95	119.51	-23.4	39.9%
北方华创	589.78	550.12	481.88	414.08	698.76	597.81	488.86	474.81	569.62	565.68	478.89	425.03	481.80	519.33	485.87	435.31	478.47	536.19	57.7	42.9%
华润微	80.80	76.44	79.23	84.77	85.76	87.72	93.66	96.82	115.03	104.42	107.13	103.07	115.49	99.91	98.15	99.26	109.25	98.13	-11.1	55.5%
兆易创新	71.17	76.34	72.98	86.58	126.51	129.63	140.46	152.39	237.59	194.59	198.75	197.49	177.44	158.34	159.01	171.18	181.05	163.95	-17.1	55.7%
南芯科技	-	-	-	78.15	-	103.01	-	133.89	169.14	158.05	136.47	150.86	148.54	142.80	145.41	133.37	136.53	129.80	-6.7	56.8%
东微半导	-	58.02	55.84	56.31	80.59	70.15	66.37	67.05	84.23	102.25	111.86	123.41	206.28	167.63	164.77	146.74	143.93	142.89	-1.0	57.9%
帝奥微	-	47.22	-	60.12	-	103.45	119.94	121.11	255.97	219.35	203.21	199.12	159.91	168.05	166.63	164.14	170.84	171.74	0.9	59.6%
晶晨股份	51.77	66.68	80.49	88.11	123.29	109.01	119.39	133.66	196.51	156.67	158.80	145.57	122.83	119.14	115.03	127.05	128.96	139.49	10.5	60.6%
扬杰科技	70.40	69.50	79.70	90.13	106.27	101.02	102.96	115.57	117.86	116.52	114.23	112.61	105.46	101.24	101.62	105.90	107.45	99.12	-8.3	61.2%
圣邦股份	123.68	117.75	121.57	119.19	119.13	116.20	144.65	151.60	285.53	262.47	233.99	218.92	245.50	220.45	228.08	228.95	261.55	230.62	-30.9	67.6%
斯达半导	112.78	104.59	100.16	108.62	114.05	114.26	117.20	122.38	150.23	150.75	158.69	154.31	211.71	223.02	213.93	197.07	187.50	188.90	1.4	72.2%
中微公司	288.92	291.03	309.28	291.69	340.01	359.57	411.90	367.99	491.53	481.93	469.24	411.99	504.20	493.56	514.97	382.86	515.17	457.55	-57.6	74.5%
赛微电子	196.42	145.89	144.53	133.48	132.88	125.32	134.59	133.35	198.90	182.41	118.03	145.75	243.18	246.00	213.61	218.43	285.44	252.81	-32.6	80.5%
卓胜微	121.20	135.99	165.11	193.69	216.61	279.55	313.84	332.10	404.68	334.26	262.31	246.61	217.65	278.38	280.00	266.08	434.78	391.30	-43.5	86.1%
中芯国际	89.03	88.95	93.82	95.20	103.51	105.97	114.52	123.89	156.55	159.53	163.75	163.90	163.96	156.63	155.48	155.72	155.23	156.86	1.6	90.5%
北京君正	158.31	148.72	144.77	147.50	153.37	174.64	186.44	201.55	311.42	298.46	285.11	297.40	342.21	333.33	333.87	342.86	349.79	338.03	-11.8	94.3%
芯朋微	85.82	76.49	75.68	75.03	97.28	105.68	125.14	126.77	151.21	150.75	156.09	152.21	153.87	141.96	151.69	154.22	153.95	153.32	-0.6	96.6%
沪硅产业	109.81	111.05	106.77	107.07	98.26	100.96	97.95	97.11	135.87	147.58	153.79	153.45	163.55	144.28	142.38	145.81	162.93	163.00	0.1	99.2%

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

- 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。**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。

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