

导语：押注存储、汽车电子、AI 数据中心三大赛道。

作者：市值风云 App：萧瑟

通富微电：定增 44 亿扩产，备战 AMD 千亿订单

GPU 供不应求，存储芯片价格飙升，以 AI 数据中心为代表的下游需求爆发，正推动全球半导体行业进入下一个景气高峰。

相对应地，半导体企业也开始频繁利用资本市场进行扩张。近来，德明利 (001309.SZ) 拟定增募资 32 亿，用于固态硬盘和内存产品的扩产；长鑫科技则计划 IPO 募资 295 亿，用于存储技术升级和研发。

1 月 10 日，通富微电 (002156.SZ) 亦公告称，计划定增募资不超过 44 亿，用于多个业务领域的封测产能提升。

具体情况如何？我们今天来一探究竟。

一、受益 AMD 数据中心业务，利润接连高增

通富微电是国内半导体封测环节的龙头企业之一，其服务涵盖存储、显示、消费电子、汽车电子等多个品类。

在 2024 年全球第三方封测市场中，通富微电以 8.0%的市占率排名全球第四，并在中国大陆封测厂中，仅次于市占率 11.4%的长电科技（600584.SH）。

表1：2024 年全球前十先进封装厂商中，通富微电位列第四

厂商	区域	营收	市占率	营收 YoY
		亿元人民币	%	%
日月光控股 ASE	中国台湾	765	25.2%	3.4%
安靠 Amkor	美国	470	15.5%	16.6%
长电科技 JCET	中国大陆	346	11.4%	17.7%
通富微电 TFME	中国大陆	242	8.0%	7.1%
力成科技 PTI	中国台湾	172	5.7%	4.2%
华天科技 HUATIAN	中国大陆	143	4.7%	25.4%
智路封测 WiseRoad	中国大陆	112	3.7%	6.7%
京元电子 KYEC	中国台湾	68	2.2%	-10.5%
韩亚微 HANA Micron	韩国	59	1.9%	18.0%
南茂 ChipMOS	中国台湾	53	1.7%	12.8%

数据来源：芯思想研究院、开源证券研究所

两家公司最大的差别在于客户结构。长电科技相对分散，2024 年前五大客户贡献 52.3%营收，而同期通富微电高达 50.4%的收入来自 AMD 一家客户。

与此同时，通富微电也是 AMD 最大的封测供应商，占后者订单总数的 80%以上，两者深度绑定。

1) 丰富的国内外市场开发经验和优质的客户群体

公司以超前的意识，主动融入全球半导体产业链，积累了多年国内外市场开发的经验，使得公司可以更了解不同客户群体的特殊要求，进而针对其需求进行产品设计并提供相应高质量的服务，与主要客户建立并巩固长期稳定的合作关系。公司客户资源覆盖国际巨头企业以及各个细分领域龙头企业，大多数世界前 20 强半导体企业和绝大多数国内知名集成电路设计公司都已成为公司客户。

通过并购，公司与 AMD 形成了“合资+合作”的强强联合模式，建立了紧密的战略合作伙伴关系。公司是 AMD 最大的封测供应商，占其订单总数的 80%以上，未来随着大客户业务的成长，上述战略合作将使双方持续受益。

(来源：通富微电 25H1 中报)

近年来 AMD 的境况相当不错,2024 年实现总营收 258 亿美元,同比增长 13.7%,净利润 16.41 亿美元,同比激增 92.2%。2025 年前三季度,收入、利润更是再度录得 34.4%、143.7%的高增速。

通富微电的业绩自然是水涨船高。2024 年、2025 年前三季度实现总营收 238.82 亿、201.16 亿,分别同比增长 7.2%、17.8%。

营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY

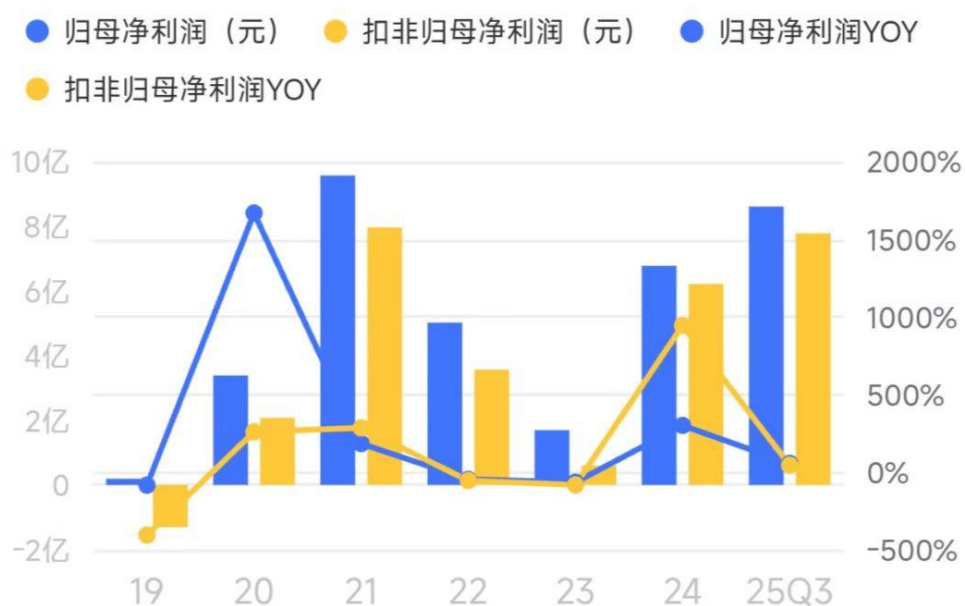


	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025Q3
● 营业收入 (元)	82.7亿	107.7亿	158.1亿	214.3亿	222.7亿	238.8亿	201.2亿
● 营收YOY	14.5%	30.3%	46.8%	35.5%	3.9%	7.2%	17.8%

(来源: 市值风云 APP)

利润端的增幅更为明显,2024 年归母净利润 6.78 亿,低基数下增幅高达 299.9%;2025 年前三季度,公司净利润再度增长 55.7%至 8.60 亿。

净利润



	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025Q3
● 归母净利润 (元)	1914.1万	3.4亿	9.6亿	5.0亿	1.7亿	6.8亿	8.6亿
● 扣非归母净利润 (元)	-1.3亿	2.1亿	8.0亿	3.6亿	5948.3万	6.2亿	7.8亿
● 归母净利润YOY (%)	-84.9%	1668.0%	182.7%	-47.5%	-66.2%	299.9%	55.7%
● 扣非归母净利润YOY (%)	-406.7%	258.9%	284.4%	-55.2%	-83.3%	944.1%	43.7%

(来源: 市值风云 APP)

业绩增长更深层次的原因，还是在于 AI 数据中心相关需求的释放。

作为英伟达的追赶者，AMD 同样布局有数据中心 CPU (EPYC 系列)、数据中心 GPU (Instinct 系列)、AI 加速器等品类。

2024 年 AMD 的数据中心业务实现收入 126 亿美元，同比增长 94%，贡献出总营收的半壁江山，并在 2025 年前三季度再度创收 112 亿美元，进一步增长近 3 成。

更加重磅的消息是，2025 年 10 月 OpenAI 与 AMD 合作官宣，前者计划部署 6GW 的 AMD 芯片，**预计未来 4 年内产生千亿美元级别收入**，这是 AMD 以及通富微电最大的确定性所在。

二、44 亿定增，押注 AI 数据中心

我们再回到通富微电此次定增，公司在预案中表示：“目前产线整体保持较高产能利用率，产能瓶颈逐步显现。”满足大客户 AMD 未来的大规模增量需求，或许正是通富微电大额定增的目的所在。

44 亿的募资金额将用于四大类芯片封测产能的扩充。

单位：万元

序号	项目	项目投资总额	拟使用募集资金投入
1	存储芯片封测产能提升项目	88,837.47	80,000.00
2	汽车等新兴应用领域封测产能提升项目	109,955.80	105,500.00
3	晶圆级封测产能提升项目	74,330.26	69,500.00
4	高性能计算及通信领域封测产能提升项目	72,430.77	62,000.00
5	补充流动资金及偿还银行贷款	123,000.00	123,000.00
合计		468,554.30	440,000.00

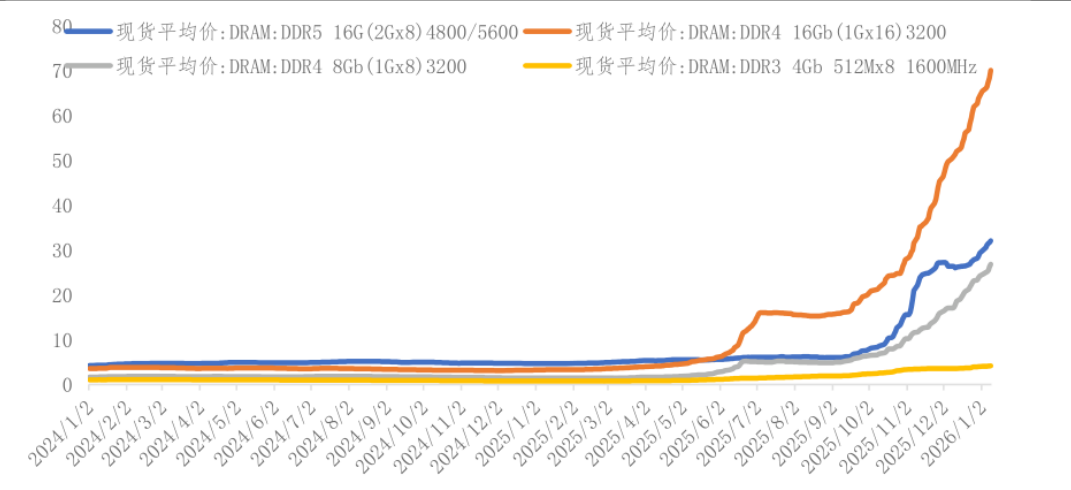
(来源：通富微电公告)

其中第一大类是存储芯片，通富微电在当前这个时间点扩产的意图再明显不过。据 TrendForce 显示，自 2025 年 9 月以来，主流存储芯片现货价格累计涨幅已经超过了 300%。

存储价格的飙升同样源自 AI 基础设施对 HBM 和 DDR5 的爆发性需求，传统 DRAM 产能受到严重挤压，亦呈现出同步上涨态势。

美光科技的 CEO Sanjay Mehrotra 近期表示，整个行业正面临结构性短缺，恢复平衡需要数年时间。

图 8：DRAM 现货平均价（单位：美元）



数据来源：ifind 资讯 大同证券研究中心

拟投入 6.95 亿的晶圆级封测产能、6.20 亿的高性能计算封测产能，满足的都是先进芯片高频、高速、低功耗的封装需求，主要应用领域均为 AI 加速芯片、CPU、GPU 等。

这部分产能应该是为了配合 AMD 的扩产需求，是此次定增的重头戏。

晶圆级封装是多种先进封装技术的重要工艺基础，因此天然具备跨芯片品类、跨下游行业、广泛适配的特征。目前，晶圆级封装已应用于 AI 芯片、CPU、GPU、存储芯片、智能主控芯片、通信芯片、电源管理芯片等诸多核心领域。在产品升级迭代加速以及对单位芯片性能/体积比要求持续提升的背景下，晶圆级封装已由传统的消费类移动终端，逐步向高性能计算、服务器、工规与车规场景、可穿戴设备等多元终端形态快速拓展，成为下游客户重点关注和布局的先进封装路线之一。

(来源：通富微电公告)

上述品类之外，通富微电还计划投入 10.55 亿的募集资金，用于建设汽车等新兴应用领域封测产能。

在汽车电子领域，通富微电是国内少数具备 ISO26262 功能安全认证的封测厂，在汽车电子封装领域同样是领先企业。公开信息显示，公司还是比亚迪供应商，为后者提供 IGBT 模块封装服务。

2024 年内，通富微电车载产品业绩同比激增超 200%，有发展为第二增长曲线的潜力。

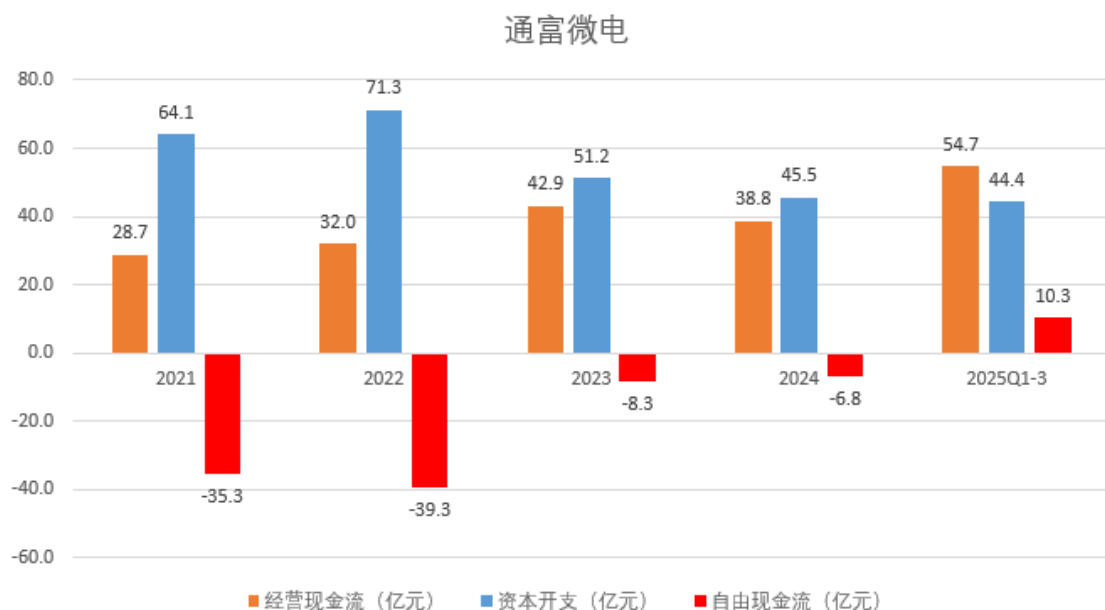
现了70%的增长；在手机周边领域，全面提升了与国内模拟头部超5家客户的合作，实现了近40%的增长。公司精准把握市场趋势，在蓝牙、MiniLed、电视、显示驱动等消费电子热点领域取得30%以上增长，展现多元化增长动能。公司依托工控与车规产品的技术优势，成为车载本土化封测主力，全面拓展车载功率器件、MCU与智能座舱等产品，发挥品牌优势，扩大与海内外头部企业的合作，车载产品业绩同比激增超200%。公司的战略合作与业务拓展成效显著，Memory业务通过进攻性策略和关键技术攻关，深化与原厂战略协同，营收年增速超40%；显示驱动芯片领域优化客户结构，成功导入业界主要

(来源：通富微电 2024 年年报)

此外，募资资金中剩余的12.30亿将被用于补流和偿债。

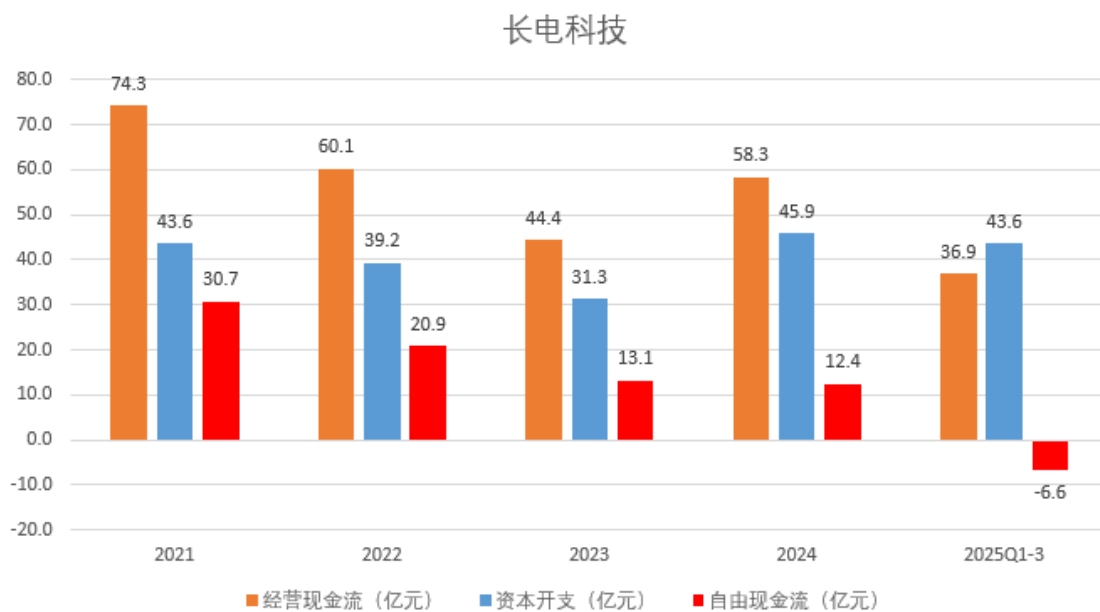
需要注意的是，目前通富微电的财务状况并不优秀，三季度末账上货币资金为56.41亿，而短期借款、长期借款（含一年内到期）已有约180亿的规模。

进一步细分来看，通富微电的经营现金流还算充裕，但近年来资本支出规模更甚，高企的负债源自大举扩张。



(来源：Choice 终端，制图：市值风云 APP)

这也是通富微电相比于长电科技的第二大差异。后者现金流更为充裕，资本开支也更为谨慎，能够实现自由现金流的净流入。



(来源：Choice 终端，制图：市值风云 APP)

单一大客户、激进的投资策略本质上都是双刃剑，能提升收益也会带来风险，只不过眼下的行业时局，似乎站在更有利于通富微电的一侧。