

超配（维持）

半导体行业双周报（2026/01/23-2026/02/05）

存储芯片公司 25Q4 业绩表现亮眼

2026 年 2 月 6 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：

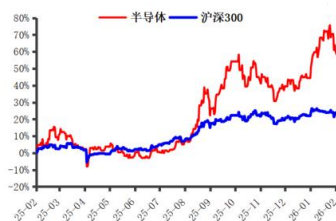
S0340520060001

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2026年1月22日，申万半导体行业指数近两周（2026/1/23-2026/2/5）累计下跌7.68%，跑输沪深300指数6.55个百分点；2026年以来申万半导体行业指数累计上涨9.77%，跑赢沪深300指数8.90个百分点。
- **行业新闻与公司动态：**（1）铠侠：在AI数据中心所需的高密度存储领域抢占增长空间；（2）存储芯片公司业绩亮眼，行业高景气2026年仍将持续；（3）国产芯片厂商英集芯发布涨价函，宣布对旗下部分产品进行涨价；（4）中国信通院：2025年12月国内市场手机出货量2447.3万部，同比下降29.1%；（5）机构：预估2026年第一季度存储器价格全面上涨；（6）AMD第四季度净利润25.2亿美元，同比增长42%；（7）联发科2025年第四季度净利润229.3亿元台币，同比下降3.6%；（8）联发科：联发科2026年数据中心ASIC业务可突破10亿美元；（9）机构：智能手机市场正常化预计要到2027年下半年乃至2028年初；（10）士兰微：2025年净利同比预增50%-80%；（11）闻泰科技：预计2025年净亏损90亿元-135亿元；（12）利扬芯片：拟定增募资不超过9.7亿元，用于集成电路测试项目等；（13）江丰电子：2025年净利同比预增7.5%-27.5%；（14）寒武纪：预计2025年净利润18.50亿元-21.50亿元，同比扭亏为盈；（15）联芸科技：2025年净利润同比增长20.36%，数据存储主控芯片业绩增长；（16）南亚科1月营收同比大增608.02%，续创新高；（17）华邦电：2027年存储新增产能已预定完毕。
- **周报观点：**近日海内外科技企业进入业绩披露期，从已披露业绩或业绩预告的企业看，受AI及算力产业发展、产业进入高景气周期、产品持续涨价等因素驱动，以存储为代表的半导体上市企业业绩大多实现业绩同比、环比增长，而受成本上涨等因素影响，2025年12月国内智能手机出货量同比下降29.1%，环比下降20.47%，手机供应链方面，SOC大厂联发科25Q4业绩同比下滑，而高通FY26Q2业绩展望相对谨慎。展望后续，存储价格持续上涨可能对消费电子供应链造成压制，且中低阶智能手机影响更大，建议关注行业竞争格局变化。
- **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。

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	3
3. 公司公告与动态	5
4. 半导体产业数据更新	7
4.1 智能手机出货数据	7
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	8
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 2026 年 2 月 5 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	8
图 7：中国半导体月度销售情况	8

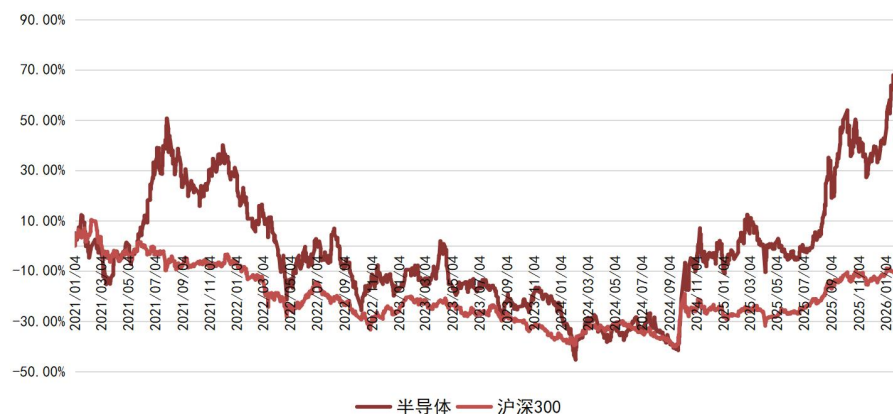
表格目录

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/2/5）	9
-------------------------------------	---

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 2026 年 2 月 5 日，申万半导体行业指数近两周（2026/1/23-2026/2/5）累计下跌 7.68%，跑输沪深 300 指数 6.55 个百分点；2026 年以来申万半导体行业指数累计上涨 9.77%，跑赢沪深 300 指数 8.90 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2026 年 2 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【铠侠：在 AI 数据中心所需的高密度存储领域抢占增长空间】

《科创板日报》30 日讯，闪存厂商铠侠认为，在竞争对手忙于其他战场之际，自身正迎来一个关键机会，可以在 AI 数据中心所需的高密度存储领域抢占增长空间。铠侠执行董事长斯泰西·史密斯指出，这些竞争对手在 SSD 以及其他先进 NAND 存储设备的产能扩张上投入相对不足，而这些产品同样是云服务商支撑 AI 数据需求所必需的，铠侠在这些细分领域正好在最合适的时间拥有最合适的产品优势。

2. 【存储芯片公司业绩亮眼 行业高景气 2026 年仍将持续】

财联社 1 月 28 日电，随着上市公司 2025 年度业绩预告进入高峰期，存储芯片产业链公司的盈利能力增长成为市场的一道风景线。探究发现，存储芯片公司业绩增长的主要原因是，受 AI 及算力产业发展拉动，产业进入高景气周期、产品持续涨价。记者采访获悉，从全球来看，2026 年，存储芯片产业高景气仍将持续，涨价有望持续全年。尤其是，在 AI 需求拉动下，HBM（高带宽内存）赛道高景气度有望延续至 2028 年。抢抓景气周期机遇，存储相关上市公司也进入扩产周期。除了三星、美光等头部公司，佰维存储、江波龙、德明利、兆易创新等 A 股公司也在积极扩产，普冉股份等则加快并购步伐以加码主业。

3. 【中国信通院：2025 年 12 月国内市场手机出货量 2447.3 万部 同比下降 29.1%】

财联社 1 月 30 日电，据中国信通院，2025 年 12 月，国内市场手机出货量 2447.3 万部，同比下降 29.1%，其中，5G 手机 2213.2 万部，同比下降 27.3%，占同期手机出货量的 90.4%。2025 年 1-12 月，国内市场手机出货量 3.07 亿部，同比下降 2.4%，其中，5G 手机 2.66 亿部，同比下降 1.9%，占同期手机出货量的 86.9%。

4. 【机构：预估 2026 年第一季度存储器价格全面上涨】

《科创板日报》2 日讯，根据 TrendForce 集邦咨询最新存储器产业调查，2026 年第一季 AI 与数据中心需求持续加剧全球存储器供需失衡，原厂议价能力有增无减，TrendForce 集邦咨询据此全面上修第一季 DRAM、NAND Flash 各产品价格季成长幅度，预估整体 Conventional DRAM 合约价将从一月初公布的季增 55-60%，改为上涨 90-95%，NAND Flash 合约价则从季增 33-38%上调至 55-60%，并且不排除仍有进一步上修空间。

5. 【AMD 第四季度净利润 25.2 亿美元 同比增长 42%】

财联社 2 月 4 日电，AMD 第四季度营收 102.7 亿美元，同比增长 34%，预估 96.5 亿美元，其中数据中心营收 53.8 亿美元，同比增长 39%，预估 49.7 亿美元；第四季度净利润 25.2 亿美元，同比增长 42%；调整后每股收益 1.53 美元，上年同期 1.09 美元，预估 1.32 美元。AMD 预计第一季度营收 95 亿美元至 101 亿美元，超过市场预估的 93.9 亿美元。

6. 【联发科 2025 年第四季度净利润 229.3 亿元台币 同比下降 3.6%】

财联社 2 月 4 日电，联发科 2025 年第四季度销售额 1501.9 亿元台币，同比增长 8.8%，预估 1,480.1 亿元台币；营业利润 218.5 亿元台币，同比增长 2%，预估 232.6 亿元台币；净利润 229.3 亿元台币，同比下降 3.6%；每股收益 14.39 元台币，上年同期 14.95 元台币。

7. 【联发科：联发科 2026 年数据中心 ASIC 业务可突破 10 亿美元】

《科创板日报》5 日讯，联发科 CEO 蔡力行指出，联发科 2026 年数据中心 ASIC 业务，可突破 10 亿美元，2027 年上看数十亿美元，未来 ASIC 占整体营收比重，有望来到 20%。此外，包括 CPO、定制化高带宽存储器、3.5D 先进封装等，都是联发科后续投资的关键技术。

8. 【机构：智能手机市场正常化预计要到 2027 年下半年乃至 2028 年初】

《科创板日报》4 日讯，Counterpoint Research 表示，智能手机市场不太可能在 2027 年之前实现复苏，正常化预计要到 2027 年下半年乃至 2028 年初。为了应对这一持续性困境和存储芯片技术迭代、需求提升带来的成本压力，智能手机行业短期内将在成本、性能、创新之间寻求平衡：入门级和中端 OEM 厂商正通过削减机型、降低配置或推迟发布来应对这一挑战；而高端品牌则专注于配置优化而非性能妥协；将部分功能从本地卸载到云端也是选项之一。

3. 公司公告与动态

1. 【士兰微：2025 年净利同比预增 50%-80%】

财联社 1 月 28 日电，士兰微(600460.SH)公告称，士兰微预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为 3.30 亿元至 3.96 亿元，同比增加 50%到 80%。报告期内，公司深入实施“一体化”战略，持续加大研发投入、拓展高门槛市场，营收较快增长；主要芯片产线满负荷生产，盈利水平提升；封装产线稳定运行；虽士兰明镓 SiC 产线爬坡期致阶段性亏损，但 LED 产线亏损收窄。

2. 【国产芯片厂商英集芯发布涨价函 宣布对旗下部分产品进行涨价】

财联社 1 月 30 日电，继中微半导体、国科微宣布相关芯片产品涨价后，近日，国产芯片厂商英集芯也发布了涨价函，宣布对旗下部分产品进行涨价，但具体涨幅并未公布。英集芯在涨价函中表示，“近期半导体上游产业成本持续上涨，我司本着长期合作共赢的想法，尽量消化吸收成本上升带来的影响，维持芯片价格不变，时至今日。为保障供应链的长期稳定，经公司慎重研究与综合考量，现决定对部分产品型号的价格进行一定比例的上浮调整。”公司指出，本次调价的具体 IC 型号及新价格，将由公司销售团队同步至各位合作伙伴：所有新订单，均按最新价格标准执行。

3. 【闻泰科技：预计 2025 年净亏损 90 亿元-135 亿元】

财联社 1 月 30 日电，闻泰科技(600745.SH)公告称，公司预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为-90 亿元至-135 亿元，将出现亏损。于 2025 年第四季度，公司子公司安世半导体有限公司（简称“安世半导体”）以及安世半导体控股有限公司（简称“安世半导体控股”）（合称“安世”）收到荷兰经济事务与气候政策部下达的部长令（Order）和阿姆斯特丹上诉法院企业法庭（简称“企业法庭”）的裁决。截至本报告期末，虽然上述部长令（Order）被宣布暂停，但企业法庭裁决依旧处于生效状态，公司对安世的控制权仍暂处于受限状态。公司报告期内预计将确认较大金额的投资损失、资产减值损失，对公司 2025 年度业绩将造成较大影响。

4. 【利扬芯片：拟定增募资不超过 9.7 亿元 用于集成电路测试项目等】

《科创板日报》30 日讯，利扬芯片(688135.SH)公告称，拟定增募资不超过 9.7 亿元，用于东城利扬芯片集成电路测试项目、晶圆激光隐切项目（一期）、异质叠层先进封装工艺研发项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

5. 【江丰电子：2025 年净利同比预增 7.5%-27.5%】

财联社 1 月 30 日电，江丰电子(300666.SZ)公告称，预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 4.31 亿元-5.11 亿元，比上年同期增长 7.50%-27.50%。公司紧抓

人工智能、云计算、机器人等下游需求持续增长、全球晶圆及芯片产量相应提升的机遇，持续提升先进制程产品市场份额，超高纯金属溅射靶材的收入持续增长。同时，经过多年布局，公司半导体精密零部件基地已陆续投产，半导体精密零部件产品线迅速拓展，另外得益于供应链本土化进程的加速，公司第二增长曲线半导体精密零部件产品收入持续增长。报告期内，预计公司非经常性损益金额约为 12,600 万元，主要系公司战略投资的芯联集成等公允价值变动，转让联营企业部分股权和政府补助等因素的综合影响。

6. 【纳芯微：2025 年预亏 2 亿元-2.5 亿元】

《科创板日报》30 日讯，纳芯微(688052.SH)公告称，预计 2025 年度实现营业收入 33 亿元至 34 亿元，同比增长 68.34%至 73.45%。预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润-2.5 亿元至-2 亿元，同比亏损收窄。报告期内，下游汽车电子领域需求稳健增长，公司汽车电子领域相关产品持续放量；泛能源领域整体呈复苏态势，其中光伏和储能领域大部分客户恢复正常需求，服务器电源客户需求在 AI 驱动下增长迅速；麦歌恩并表丰富了公司产品矩阵，其业务贡献对本期营收增长形成积极影响。

7. 【寒武纪：预计 2025 年净利润 18.50 亿元-21.50 亿元 同比扭亏为盈】

《科创板日报》30 日讯，寒武纪(688256.SH)公告称，预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 18.50 亿元至 21.50 亿元，同比扭亏为盈。报告期内，受益于人工智能行业算力需求的持续攀升，公司凭借产品的优异竞争力持续拓展市场，积极推动人工智能应用场景落地，本期营业收入较上年同期大幅增长，进而带动公司整体经营业绩提升，净利润实现扭亏为盈。

8. 【联芸科技：2025 年净利润同比增长 20.36% 数据存储主控芯片业绩增长】

《科创板日报》2 日讯，联芸科技(688449.SH)公告称，2025 年实现营业总收入 13.31 亿元，同比增长 13.42%；归属于母公司所有者的净利润 1.42 亿元，同比增长 20.36%。受益于存储行业景气度回升，叠加 AI 产业快速发展，存储产品需求持续增加。2025 年公司 PCIE3.0、PCIE4.0 及企业级 SATA 主控芯片产品出货量明显增长，带动综合毛利率稳步提升；同时，公司依托自身产品的技术优势与一站式解决方案能力，持续推进新客户开发及存储主控产品导入。在此基础上，公司数据存储主控芯片的整体经营业绩相较于去年实现增长。

9. 【南亚科 1 月营收同比大增 608.02% 续创新高】

《科创板日报》3 日讯，由于存储芯片涨价缺货，DRAM 大厂南亚科 2026 年 1 月营收达新台币 153.09 亿元，环比增长 27.39%，较 2025 年同期大增 608.02%，续创单月营收新高。

10. 【华邦电：2027 年存储新增产能已预定完毕】

《科创板日报》3 日讯，存储厂华邦电总经理陈沛铭表示，今年存储景气度会非常

好，第一季度合约价涨幅维持 2025 年第四季度水准，第二季度合约价正在洽谈中，今年和 2027 年的已有与新增产能，均已销售及预定完毕。

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 年第四季度全球智能手机出货量为 3.36 亿台，同比增长 2.28%，环比增长 4.21%；2025 年全球智能手机总出货量为 12.59 亿台，同比增长 1.75%。

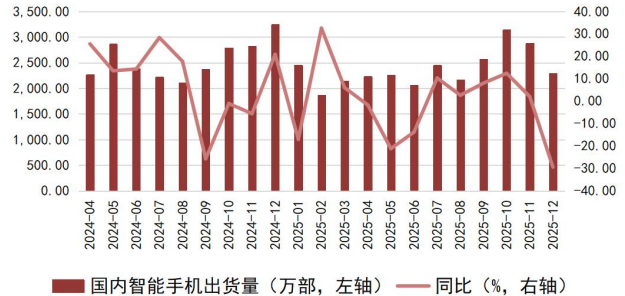
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2025 年 12 月国内智能手机出货量为 2,286.5 万台，同比下降 29.40%，环比下降 20.47%，2025 年 1—12 月国内智能手机累计出货量为 2.85 亿台，同比下降 3.31%。

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

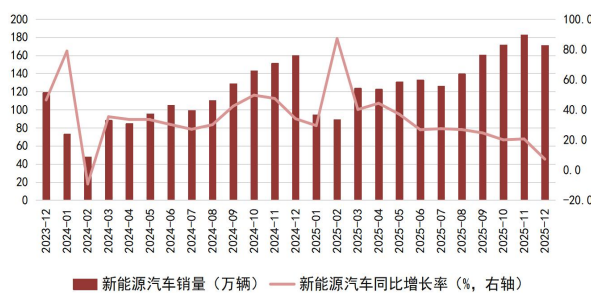


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

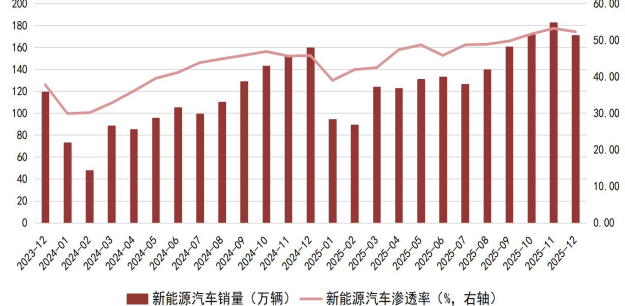
新能源汽车销售数据：据中汽协，2025 年 12 月，国内新能源汽车总销量为 171.0 万辆，同比增长 7.2%，环比下降 6.2%，2025 年 12 月国内汽车总销量为 327.2 万台，其中新能源汽车销量占比为 52.26%。

图 4：新能源汽车销量及同比增长率



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 5：国内新能源汽车销量及渗透率



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体产业协会（SIA）数据，2025 年 11 月，全球半导体销售额为 752.8 亿美元，同比增长 29.8%，环比增长 3.5%，国内半导体销售额为 202.3 亿美元，同比增长 22.9%，环比增长 3.9%。2025 年 1—11 月，全球半导体销售额合计为 6874.2 亿美元，同比增长 22.1%，国内半导体销售额合计为 1895.9 亿美元，同比增长 12.8%。

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

近日海内外科技企业进入业绩披露期，从已披露业绩或业绩预告的企业看，受 AI 及算力产业发展、产业进入高景气周期、产品持续涨价等因素驱动，以存储为代表的半导体上市企业业绩大多实现业绩同比、环比增长，而受成本上涨等因素影响，2025 年 12 月国内智能手机出货量同比下降 29.1%，环比下降 20.47%，手机供应链方面，SOC 大厂联发科 25Q4 业绩同比下滑，而高通 FY26Q2 业绩展望相对谨慎。展望后续，存储价格持续上涨可能对消费电子供应链造成压制，且中低阶智能手机影响更大，建议关注行业竞争格局变化。

建议关注标的：

- **半导体设备与材料：**北方华创（002371）、中微公司（688012）、华海清科（688120）、拓荆科技（688072）、长川科技（300604）、精智达（688627）、鼎龙股份（300054）、江丰电子（300666）；
- **存储芯片：**兆易创新（603986）、澜起科技（688008）、佰维存储（688525）、德明利（001309）；
- **模拟芯片：**圣邦股份（300661）、思瑞浦（688536）；
- **先进封装与测试：**长电科技（600584）、通富微电（002156）、伟测科技（688372）；
- **SoC：**乐鑫科技（688018）、恒玄科技（688608）、瑞芯微（603893）；

➤算力芯片：海光信息（688041）

➤晶圆代工：中芯国际（688981）

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/2/5）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
002371	北方华创	公司 2025 年前三季度实现营收 273.01 亿元，同比增长 32.97%，实现归母净利润 51.30 亿元，同比增长 14.83%，对应 25Q3 实现营收 111.60 亿元，同比+38.31%，环比+40.63%，对应 25Q3 归母净利润为 19.22 亿元，同比+14.60%，环比+18.13%。
688012	中微公司	公司预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 20.80 亿元至 21.80 亿元，与上年同期相比同比增长约 28.74%至 34.93%。公司主营产品等离子体刻蚀设备作为半导体前道核心设备之一，市场空间广阔，技术壁垒较高。公司的等离子体刻蚀设备在国内外持续获得更多客户的认可，针对先进逻辑和存储器件制造中关键刻蚀工艺的高端产品新增付运量显著提升，先进逻辑器件中段关键刻蚀工艺和先进存储器件超高深宽比刻蚀工艺实现量产。
688120	华海清科	公司 2025 年前三季度实现营收 31.94 亿元，同比增长 30.28%，实现归母净利润 7.91 亿元，同比增长 9.81%，对应 25Q3 实现营收 12.44 亿元，同比+30.28%，环比+19.97%，对应 25Q3 归母净利润为 2.86 亿元，同比-0.71%，环比+5.14%。
688072	拓荆科技	公司 2025 年前三季度实现营收 42.20 亿元，同比增长 85.27%，实现归母净利润 5.57 亿元，同比增长 105.14%，对应 25Q3 实现营收 22.66 亿元，同比+124.15%，环比+81.94%，对应 25Q3 归母净利润为 4.53 亿元，同比+229.41%，环比+93.61%。
300604	长川科技	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 12.50 亿元-14.00 亿元，比上年同期增长 172.67%-205.39%。报告期内，受半导体行业需求持续复苏与客户需求旺盛的双重驱动，公司多产品线销售订单增加，销售收入同比大幅增长，使得利润同比大幅上升。
688627	精智达	公司 2025 年前三季度实现营收 7.53 亿元，同比增长 33.00%，实现归母净利润 0.41 亿元，同比下降 19.29%，对应 25Q3 实现营收 3.09 亿元，同比增长 51.23%，实现归母净利润 0.11 亿元，同比下降 17.40%。
300054	鼎龙股份	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 7 亿元-7.3 亿元，比上年同期增长 34.44%—40.20%。扣除非经常性损益后的净利润为 6.61 亿元-6.91 亿元，同比增长 41.00%—47.40%。报告期内，半导体材料与显示材料业务强劲增长，叠加成本管控深化和精益运营效能释放，推动盈利能力提升。
300666	江丰电子	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 4.31 亿元-5.11 亿元，比上年同期增长 7.50%-27.50%。公司紧抓人工智能、云计算、机器人等下游需求持续增长、全球晶圆及芯片产量相应提升的机遇，持续提升先进制程产品市场份额，超高纯金属溅射靶材的收入持续增长。同时，经过多年布局，公司半导体精密零部件基地已陆续投产，半导体精密零部件产品线迅速拓展，另外得益于供应链本土化进程的加速，公司第二增长曲线半导体精密零部件产品收入持续增长。报告期内，预计公司非经常性损益金额约为 12,600 万元，主要系公司战略投资的芯联集成等公允价值变动，转让联营企业部分股权和政府补助等因素的综合影响。
603986	兆易创新	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 161,000 万元左右，与上年同期相比增加 50,746 万元左右，同比增长 46%左右。预计 2025 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 142,300 万元左右，与上年同期相比增加 39,252 万元左右，同比增长 38%左右。预计 2025 年度实现营业收入 92.03 亿元左右，与上年同期相比增加 18.47 亿元左右，同比增长 25%左右。
688008	澜起科技	公司预计 2025 年度归属于母公司所有者的净利润为 21.50 亿元-23.50 亿元，较上年同期增长 52.29%—66.46%。实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 19.20 亿元-21.20 亿元，较上年同期增长 53.81%—69.83%。受益于 AI 产业趋势，行业需求旺盛，公司互连类芯片出货量显著增加，

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/2/5）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		推动公司 2025 年度经营业绩较上年同期实现大幅增长。
688525	佰维存储	公司预计 2025 年归属于母公司所有者的净利润为 8.50 亿元-10.00 亿元，同比增长 427.19%至 520.22%。预计 2025 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 7.6 亿元至 9 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 6.93 亿元至 8.33 亿元，同比增加 1034.71%至 1243.74%。2025 年第四季度单季度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润预计为 7.78 亿元至 9.18 亿元，同比增长 393.99%至 482.85%，环比增长 264.90%至 330.54%。
001309	德明利	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 6.50 亿元-8.00 亿元，比上年同期增长 85.42%—128.21%。报告期内，公司聚焦全链路存储解决方案能力强化，加快高端制造能力建设，快速搭建起产品定制化全栈解决方案交付体系，在客户拓展及产品导入环节取得突破性进展，推动公司经营规模持续快速增长。2025 年第三季度起，受益于 AI 需求驱动，存储行业景气度逐步回暖，存储价格进入上行通道，公司产品销售毛利率大幅提升，经营业绩显著改善。
300661	圣邦股份	公司 2025 年前三季度实现营收 28.01 亿元，同比增长 14.55%，实现归母净利润 3.43 亿元，同比增长 20.47%，对应 25Q3 实现营收 9.82 亿元，同比+13.06%，环比-4.60%，对应 25Q3 归母净利润为 1.42 亿元，同比+34.02%，环比+0.94%。
688536	思瑞浦	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 1.65 亿元至 1.84 亿元，实现扭亏为盈。2025 年，公司业务在汽车、AI 服务器、光模块、新能源（光伏逆变、储能等）、电源模块、电网、工控、测试测量、家用电器等市场持续成长，且通过与并购标的深圳市创芯微微电子有限公司的业务融合，公司实现了在工业、汽车、通信、消费电子四大市场的全面布局，竞争力进一步加强，公司整体出货量和营收实现大幅增长。同时，得益于加强经营管理及成本费用的管控，公司整体效益显著提升，相关费用并未随着营业收入的增加而大幅增加。
600584	长电科技	公司 2025 年前三季度实现营收 286.69 亿元，同比增长 14.78%，实现归母净利润 9.54 亿元，同比下降 11.39%，对应 25Q3 实现营收 100.64 亿元，同比+6.03%，环比+8.56%，对应 25Q3 归母净利润为 4.83 亿元，同比+5.66%，环比+80.60%。
002156	通富微电	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润 11 亿元-13.5 亿元，比上年同期增长 62.34%-99.24%。2025 年内，全球半导体行业呈现结构性增长，公司积极进取，产能利用率提升，营业收入增幅上升，特别是中高端产品营业收入明显增加。同时，得益于加强经营管理及成本费用的管控，公司整体效益显著提升。此外，公司准确把握产业发展趋势，围绕供应链及上下游布局产业投资，取得了较好的投资收益，增厚了公司 2025 年业绩。
688372	伟测科技	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 3 亿元左右，同比增加 133.96%左右。基于 AI 及汽车电子相关产品不断渗透、消费电子回暖、国产替代加速、先进封装技术升级推动半导体测试需求增加。本期公司持续加码高端产品产能、产品结构优化、加大研发投入、导入新客户、推进新项目落地、主营业务收入同比增长，归属于母公司所有者的净利润和归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润等财务指标较上年同期增长。
688018	乐鑫科技	公司 2025 年前三季度实现营收 19.12 亿元，同比增长 30.97%，实现归母净利润 3.77 亿元，同比增长 50.04%；对应 25Q3 实现营收 6.67 亿元，同比+23.51%，环比-3.05%；对应 25Q3 归母净利润为 1.16 亿元，同比+16.11%，环比-31.07%。
688608	恒玄科技	公司 2025 年前三季度实现营收 29.33 亿元，同比增长 18.61%，实现归母净利润 5.02 亿元，同比增长 73.50%；对应 25Q3 实现营收 9.95 亿元，同比+5.66%，环比+5.42%；对应 25Q3 归母净利润为 1.97 亿元，同比+39.11%，环比+72.19%。
603893	瑞芯微	公司预计 2025 年年度归属于上市公司股东的净利润为 10.23 亿元至 11.03 亿元，与上年同期相比增长 71.97%至 85.42%。三季度以来，受 DDR 缺货、涨价影响，部分客户存储方案转型导致短期增速略缓。作为应对，公司快速适配市面上多类型存储方案，形成广泛的存储支持列表；同时，RK3588、

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/2/5）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		RK3576 是国内同档位少数能支持 LPDDR5 的芯片，为终端客户提供灵活的存储方案选择。存储的缺货、涨价不影响 AIoT 市场长期增长趋势，在四季度增速已经恢复。报告期内，公司 RK3588、RK3576、RV11 系列为代表的 AIoT 一系列算力平台快速增长；汽车电子、机器人、机器视觉、工业应用等重点产品线持续突破。
688041	海光信息	公司 2025 年前三季度实现营收 94.90 亿元，同比增长 54.65%，实现归母净利润 19.61 亿元，同比增长 28.56%；对应 25Q3 实现营收 40.26 亿元，同比+69.60%，环比+31.38%；对应 25Q3 归母净利润为 7.60 亿元，同比+13.04%，环比+9.26%。
688981	中芯国际	公司 2025 年前三季度实现营收 495.10 亿元，同比增长 18.22%，实现归母净利润 38.18 亿元，同比增长 41.09%；对应 25Q3 实现营收 171.62 亿元，同比+9.95%，环比+6.95%；对应 25Q3 归母净利润为 15.17 亿元，同比+43.15%，环比+60.64%。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 风险提示

成本上升导致终端需求不及预期的风险、国产替代不及预期的风险、价格竞争加剧的风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn