

半导体2月投资策略： 存储价格保持强势，模拟芯片周期向上

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：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

证券分析师：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

- 1月SW半导体指数上涨18.04%，估值处于2019年以来91.62%分位

2026年1月SW半导体指数上涨18.04%，跑赢电子行业7.53pct，跑赢沪深300指数16.39pct；海外费城半导体指数上涨12.92%，台湾半导体指数上涨16.35%。从半导体子行业来看，集成电路封测（+32.58%）、分立器件（+20.75%）、半导体材料（+19.50%）、数字芯片设计（+18.82%）、半导体设备（+18.32%）涨跌幅居前；模拟芯片设计（+16.30%）涨跌幅居后。截至2026年1月31日，SW半导体指数PE（TTM）为119.15x，处于2019年以来的91.62%分位。SW半导体子行业中，集成电路封测和半导体设备PE（TTM）较低，分别为73倍和89倍；模拟芯片设计、数字芯片设计估值分别为160倍和133倍；半导体设备处于2019年以来较低估值水位，为47.52%分位。

- 4Q25主动基金半导体重仓持股比例为11.66%，超配5.6pct

4Q25主动基金重仓持股中电子公司市值为4033亿元，持股比例为22.95%；半导体公司市值为2048亿元，持股比例为11.66%，环比下降0.9pct。相比于半导体流通市值占比6.08%超配了5.6pct。4Q25前二十大重仓股中，新增佰维存储、长川科技、复旦微电、德明利、豪威集团，取代芯原股份、瑞芯微、思特威、圣邦股份、恒玄科技，中科飞测、寒武纪、华海清科持股占流通股比例增幅居前，华虹公司、源杰科技、思瑞浦、兆易创新持股占流通股比例降幅居前。

- 12月全球半导体销售额同比增长37.1%，存储价格继续上涨

根据SIA的数据，2025年12月全球半导体销售额为788.8亿美元（YoY +37.1%，QoQ +2.7%），连续26个月同比正增长；其中中国半导体销售额为212.9亿美元，同比增长34.1%，环比增长3.8%。存储方面，DRAM 12月合约价和1月现货价均继续上涨。另外，TrendForce预计2026年DRAM产值将增长144%至4043亿美元，NAND Flash产值将增长112%至1473亿美元。基于台股半导体企业12月营收数据，IC设计/封测、DRAM芯片均同环比增长，IC制造同比增长环比减少。

存储价格保持强势，模拟芯片周期向上

● 投资策略：存储价格保持强势，模拟芯片周期向上

台积电预计2026年收入增长近30%，资本开支提高至520-560亿美元，并上调AI加速器2024-2029年CAGR至中高50%区间，建议关注算力产业链寒武纪、翱捷科技、澜起科技等。成熟制程方面，TrendForce预计2026年全球8英寸总产能下降2.4%，叠加AI带动的Power相关IC需求，预计2026年全球8英寸平均产能利用率将上升至85-90%。建议关注生产链中芯国际、华虹半导体、中微公司、北方华创、拓荆科技、江丰电子、鼎龙股份、长电科技、通富微电、伟测科技、沪硅产业、立昂微等。

TI表示1Q26收入表现强于正常的季节效应不是由于价格驱动，而是来自订单量持续增长。公司看到工业市场持续复苏，数据中心需求持续强劲。我们认为，去库完成后的工业复苏叠加AI需求拉动，模拟芯片进入向上周期，建议关注模拟芯片企业圣邦股份、杰华特、思瑞浦、纳芯微、南芯科技、晶丰明源、艾为电子、芯朋微、帝奥微等。

存储除需求量受AI需求拉动外，价格仍处于上涨周期中，TrendForce预计2026年DRAM产值将增长144%至4043亿美元，NAND Flash产值将增长112%至1473亿美元，建议关注存储产业链企业江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正、普冉股份等。

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。

表：重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0981.HK	中芯国际	优于大市	67.60	5408	6.48	8.08	107	86
1347.HK	华虹半导体	优于大市	99.25	1725	0.90	1.52	245	145
688012.SH	中微公司	优于大市	349.20	2186	22.32	31.38	98	70
002371.SZ	北方华创	优于大市	472.23	3421	77.77	98.92	44	35
688141.SH	杰华特	优于大市	49.70	224	-2.17	0.44	-103	509
688052.SH	纳芯微	优于大市	174.17	283	0.31	1.44	914	197
688536.SH	思瑞浦	优于大市	180.25	249	1.87	3.38	133	74
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	77.66	325	-4.06	0.52	-80	625

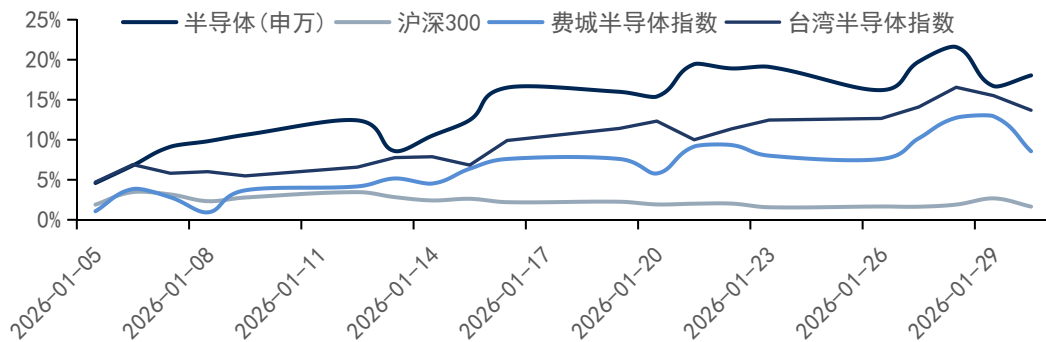
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至日期：2026年2月6日，港股归母净利润为亿美元，收盘价和市值为港币）

- [01] 行情回顾
- [02] 行业数据更新
- [03] 台股月度营收数据
- [04] 投资策略

行情回顾：2026年1月半导体(申万)指数上涨18.04%

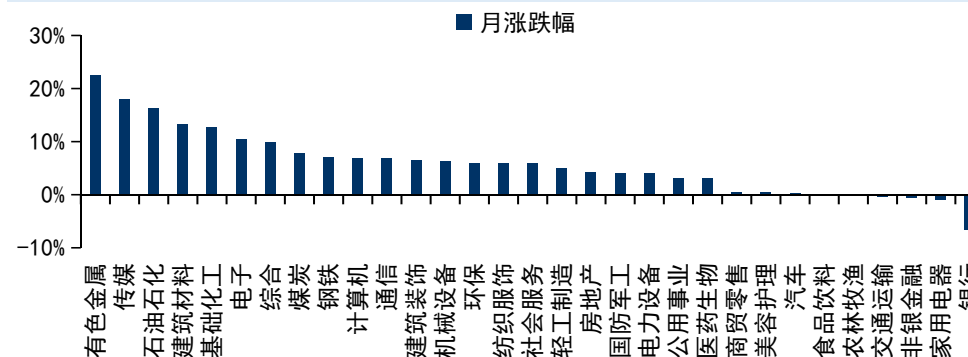
- 2026年1月SW半导体指数上涨18.04%，跑赢电子行业7.53pct，跑赢沪深300指数16.39pct；海外费城半导体指数上涨12.92%，台湾半导体指数上涨16.35%。
- 从子行业看，集成电路封测（+32.58%）、分立器件（+20.75%）、半导体材料(+19.50%)、数字芯片设计（+18.82%）、半导体设备（+18.32%）涨跌幅居前；模拟芯片设计（+16.30%）涨跌幅居后。

图：半导体指数1月走势



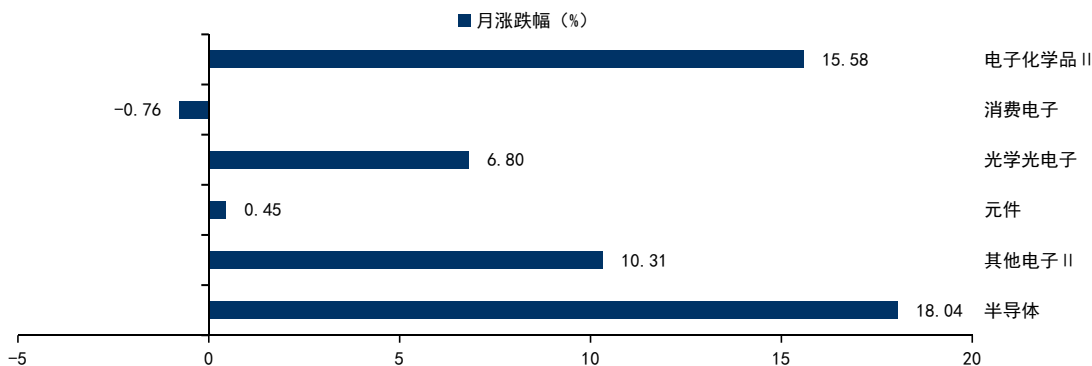
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW电子1月涨跌幅排名第8



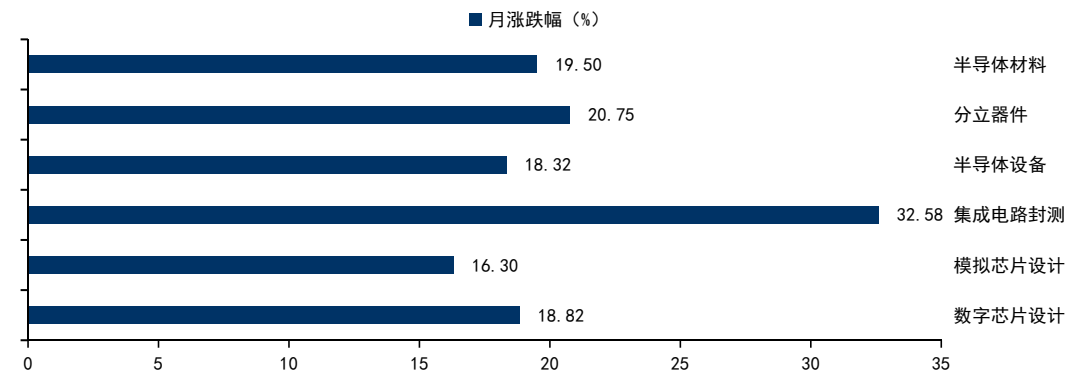
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体1月上涨18.04%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体各子行业1月涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行情回顾：2026年1月半导体公司涨跌幅排名

- 个股方面，1月费城半导体指数30只成分股上涨22家，下跌8家。涨跌幅前五的公司分别为美光科技（+45.36%）、英特格（+40.26%）、NOVA（+39.42%）、拉姆研究（+36.38%）、阿斯麦（+33.01%）；涨跌幅后五的公司分别为CREDO TECHNOLOGY（-12.93%）、思佳讯（-12.06%）、高通（-11.38%）、ASTERA LABS（-9.46%）、QORVO（-7.57%）。
- SW半导体173只个股中上涨160只，下跌13只。其中恒运昌（+352.74%）、普冉股份（+140.55%）、金海通（+114.16%）、恒烁股份（+103.74%）、中微半导体（+79.94%）涨跌幅靠前；涨跌幅后五的公司分别为至纯科技（-10.43%）、联动科技（-7.86%）、寒武纪（-7.13%）、赛微电子（-6.61%）、卓胜微（-3.90%）。

表：半导体板块1月涨跌幅榜

费城半导体涨跌幅前五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）
MU.O	美光科技	45.36
ENTG.O	英特格	40.26
NVMI.O	NOVA	39.42
LRCX.O	拉姆研究	36.38
ASML.O	阿斯麦	33.01

费城半导体涨跌幅后五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）
CRDO.O	CREDO TECHNOLOGY	-12.93
SWKS.O	思佳讯	-12.06
QCOM.O	高通	-11.38
ALAB.O	ASTERA LABS	-9.46
QRVO.O	QORVO	-7.57

SW半导体涨跌幅前五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	申万三级
688785.SH	C恒运昌	352.74	半导体设备
688766.SH	普冉股份	140.55	数字芯片设计
603061.SH	金海通	114.16	半导体设备
688416.SH	恒烁股份	103.74	数字芯片设计
688380.SH	中微半导体	79.94	数字芯片设计

SW半导体涨跌幅后五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	申万三级
603690.SH	至纯科技	-10.43	半导体设备
301369.SZ	联动科技	-7.86	半导体设备
688256.SH	寒武纪-U	-7.13	数字芯片设计
300456.SZ	赛微电子	-6.61	集成电路制造
300782.SZ	卓胜微	-3.90	模拟芯片设计

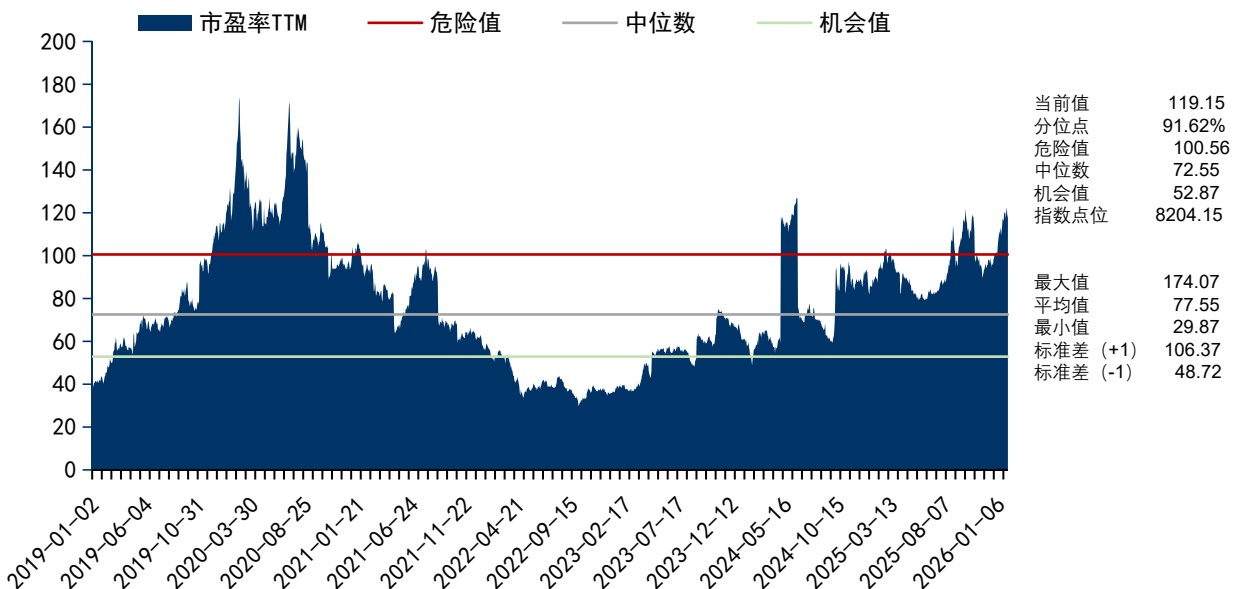
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行情回顾：半导体(申万)指数估值水位

- SW半导体估值水平处于2019年以来的91.62%分位。截至2026年1月31日，SW半导体指数PE（TTM）为119.15x，处于近2019年以来的91.62%分位。半导体设备处于2019年以来较低估值水位。
- SW半导体子行业中，集成电路封测和半导体设备PE（TTM）较低，分别为73倍和89倍；模拟芯片设计、数字芯片设计估值分别为160倍和133倍。

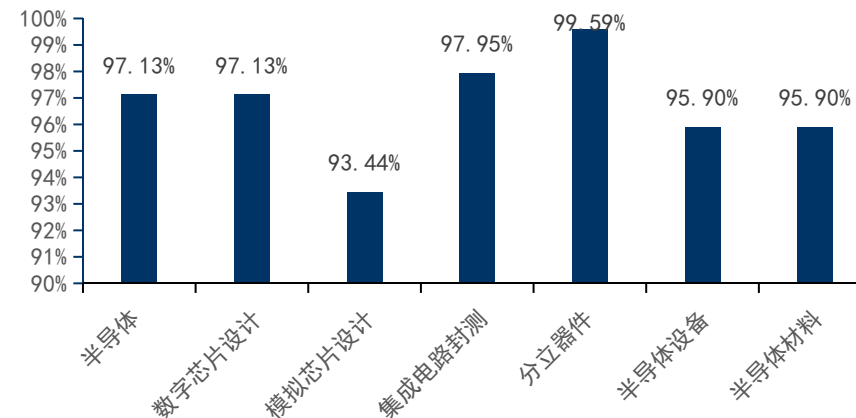
图：半导体（申万）2019年以来的PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：机会值、中位数以及危险值分别对应20%、50%、80%三个分位点）

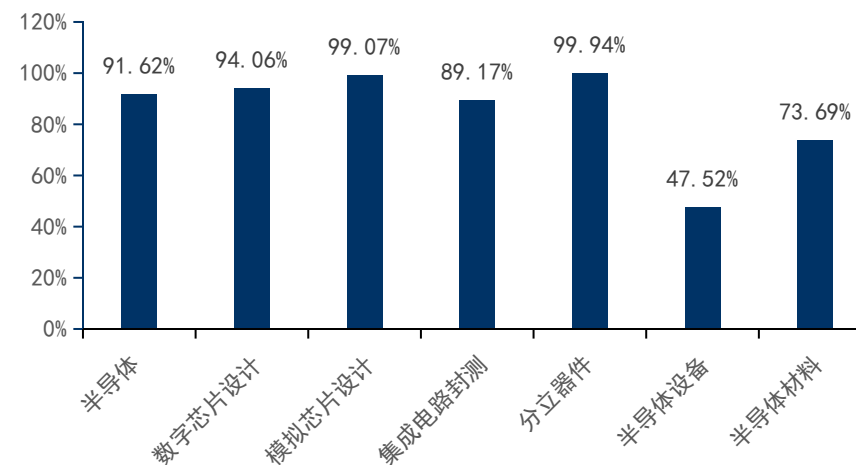
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：半导体（申万）各子行业所近一年估值水位



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

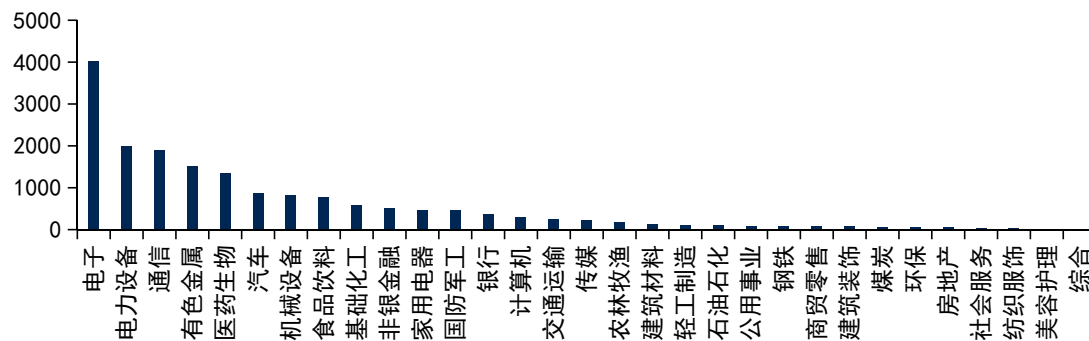
基金持仓分析：4Q25主动基金半导体重仓持股比例为11.66%



● 4Q25主动基金重仓持股中电子公司市值为4033亿元，持股比例为22.95%；半导体公司市值为2048亿元，持股比例为11.66%，环比下降0.9pct。相比于半导体流通市值占比6.08%超配了5.6pct。

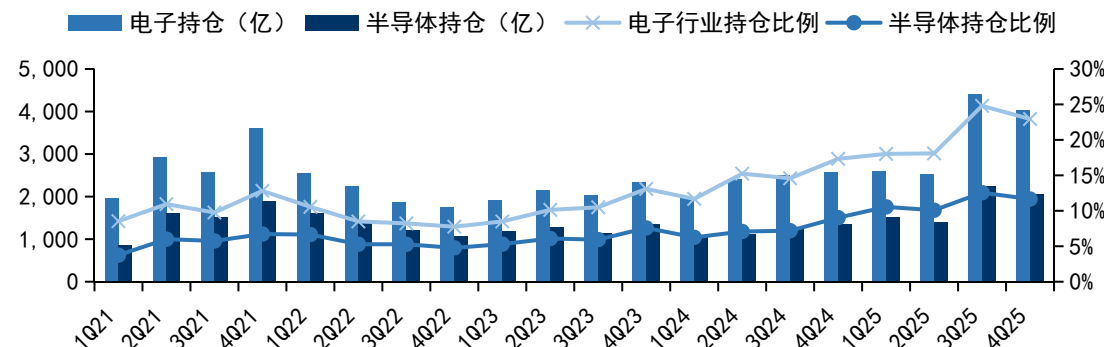
● 4Q25前五大半导体重仓持股占比由3Q25的41%上升至45%，第一大占比为16%。

图：各行业基金重仓市值



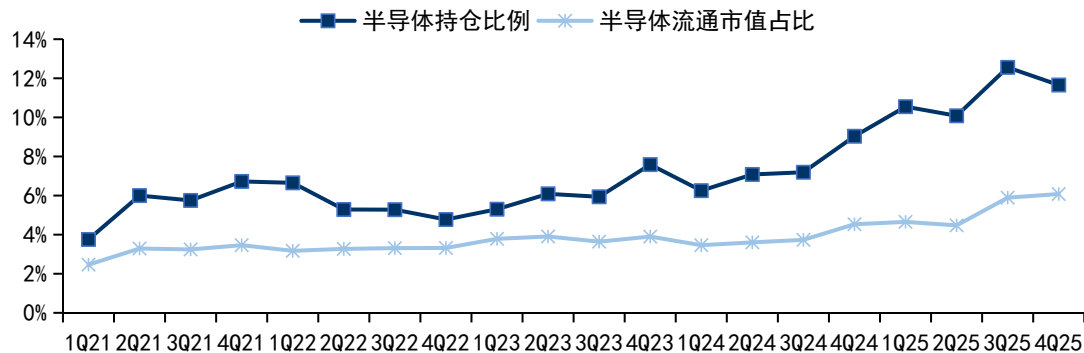
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



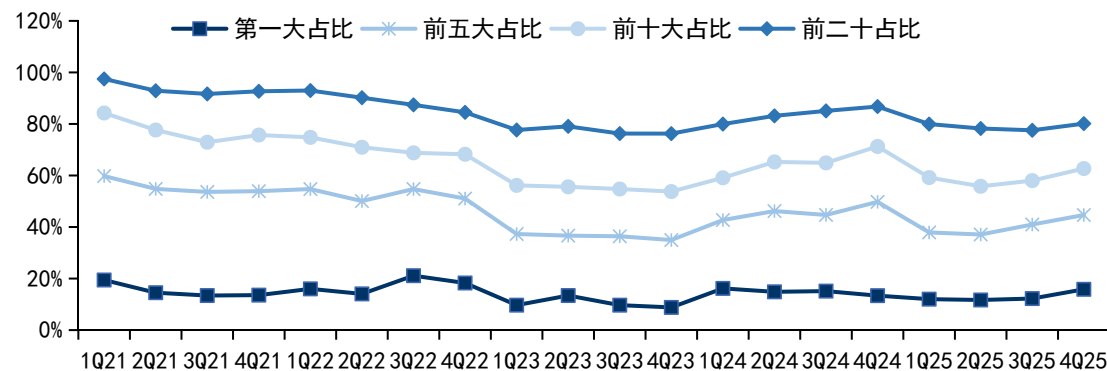
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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：4Q25半导体前五大重仓持股占比为45%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金持仓分析：4Q25主动基金前二十大重仓股变化

- 佰维存储、长川科技、复旦微电、德明利、豪威集团进入前二十大重仓股，取代芯原股份、瑞芯微、思特威、圣邦股份、恒玄科技。
- 4Q25前二十大原重仓股中科飞测、寒武纪、华海清科持股占流通股比例增幅居前，华虹公司、源杰科技、思瑞浦、兆易创新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(%)		
		4Q25	3Q25	增减	4Q25	3Q25	增减	4Q25	3Q25	增减
1	寒武纪-U	324	274	51	738	642	96	5.7	4.9	0.8
2	北方华创	184	175	9	396	352	44	5.5	5.3	0.2
3	兆易创新	160	200	-40	333	439	-106	11.2	14.1	-2.9
4	海光信息	133	136	-3	352	348	4	2.6	2.3	0.2
5	中微公司	114	131	-18	250	234	16	6.4	7.0	-0.6
6	中芯国际	92	106	-14	316	363	-47	3.8	3.8	-0.0
7	源杰科技	83	50	34	203	120	83	15.5	19.3	-3.8
8	中科飞测	74	54	20	124	91	33	19.6	18.7	0.9
9	拓荆科技	66	57	9	164	129	35	7.1	7.8	-0.7
10	佰维存储	54		新进	79		新进	10.1		新进
11	澜起科技	53	97	-44	83	163	-80	3.9	5.5	-1.5
12	晶晨股份	43	62	-19	69	85	-16	11.8	13.3	-1.5
13	芯源微	43	48	-5	97	95	2	14.2	15.9	-1.7
14	华海清科	41	42	0	59	88	-29	7.8	7.1	0.7
15	长川科技	38		新进	89		新进	7.6		新进
16	复旦微电	34		新进	69		新进	8.6		新进
17	华虹公司	34	59	-25	83	126	-43	7.7	12.6	-4.9
18	德明利	25		新进	54		新进	6.7		新进
19	豪威集团	24		新进	49		新进	1.6		新进
20	思瑞浦	22	31	-9	42	38	4	10.3	13.5	-3.2
	芯原股份		49	调出		140	调出		5	调出
	瑞芯微		49	调出		89	调出		5	调出
	思特威-W		40	调出		96	调出		10	调出
	圣邦股份		37	调出		27	调出		8	调出
	恒玄科技		37	调出		63	调出		7	调出

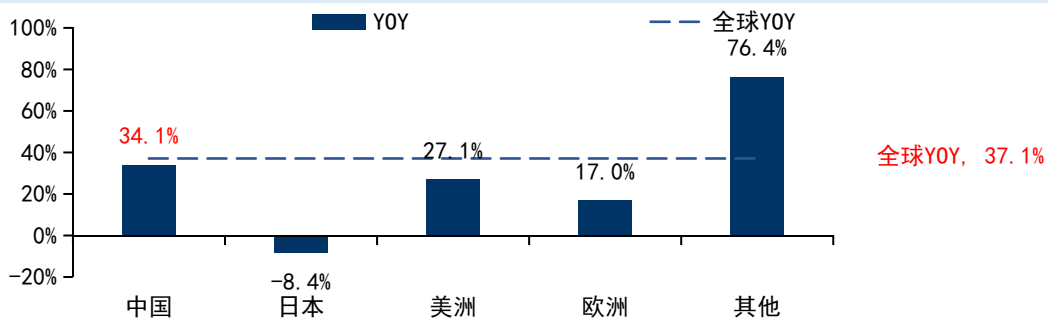
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业数据更新：12月全球半导体销售额同比增长37.1%

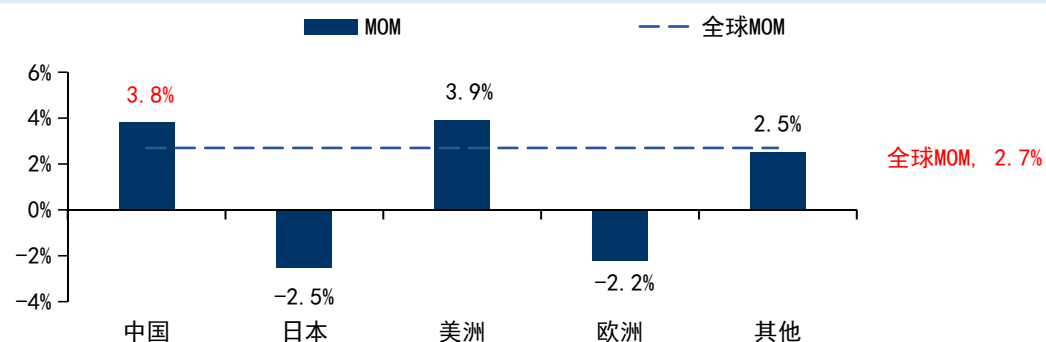
- 根据SIA的数据，2025年12月全球半导体销售额为788.8亿美元 (YoY +37.1%, QoQ +2.7%)，连续26个月同比正增长。
- 分地区来看，其他地区销售额同比增速为+76.4%，高于全球平均增速；中国、美洲、欧洲、日本同比增速分别为+34.1%、+27.1%、+17.0%、-8.4%低于全球平均增速。美洲、中国环比增速分别为+3.9%、+3.8%，高于全球平均增速；其他地区、欧洲、日本环比增速分别为+2.5%、-2.2%、-2.5%，低于全球平均增速。

图：2025年12月半导体销售额同比增速



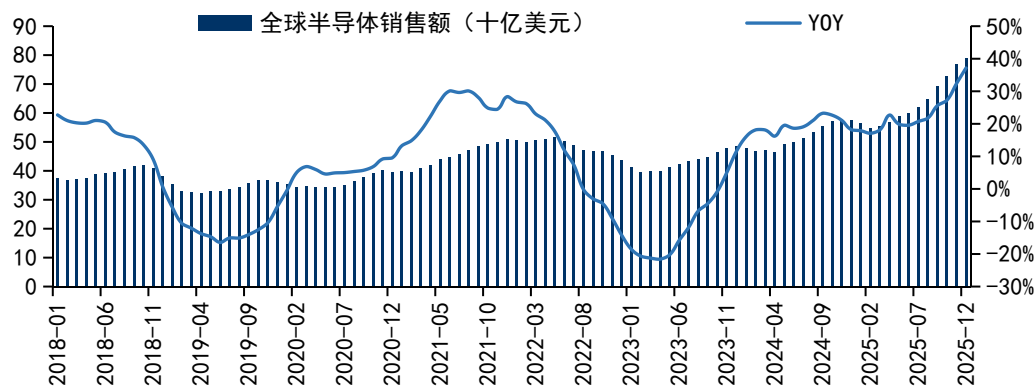
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：2025年12月半导体销售额环比增速



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

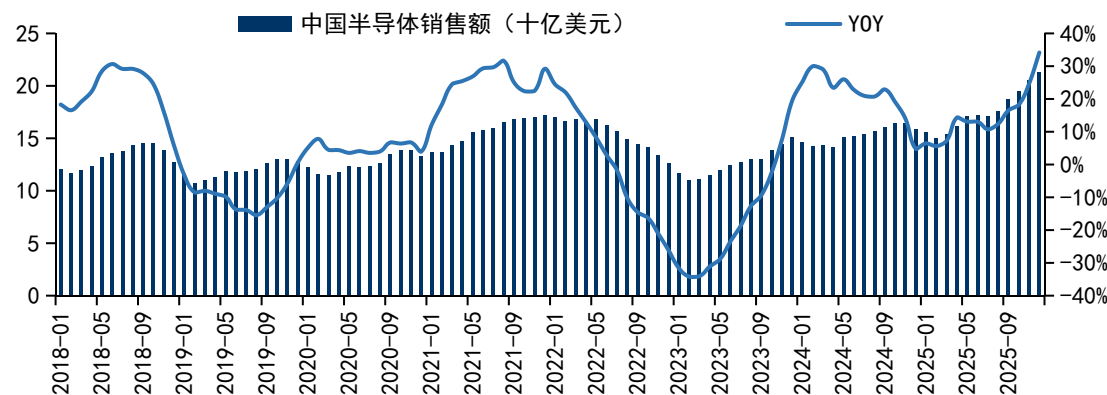
图：全球半导体月销售额



资料来源：SIA，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

图：中国半导体月销售额



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

行业数据更新：DRAM价格继续上涨

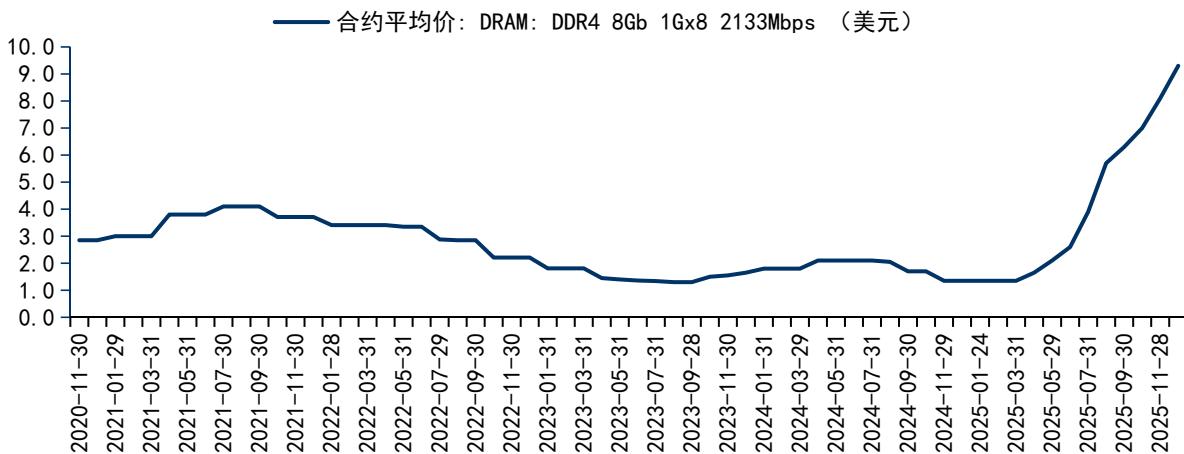
- 12月DRAM合约价继续上涨。根据DRAMexchange的数据，DRAM（DDR4 8Gb 1Gx8 2133Mbps）12月合约价由11月的8.10美元上涨至9.30美元，连续9个月持续上涨。
- 1月DRAM现货价上涨。DRAM（DDR5 16G（1G*16）3200Mbps）1月底现货价由12月底的29.13美元上涨至37.17美元。
- 根据TrendForce的预测，2026年DRAM产值将增长144%至4043亿美元，NAND Flash产值将增长112%至1473亿美元，2027年DRAM和NAND Flash产值分别增长至6670亿美元和1757亿美元。

图：存储产值预测



资料来源：TrendForce，国信证券经济研究所整理

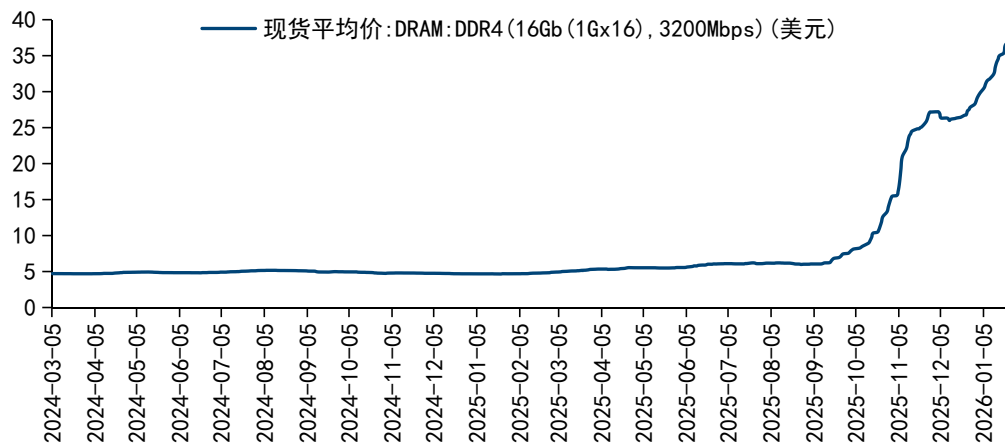
图：存储合约价格



资料来源：DRAMexchange，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

图：存储现货价格

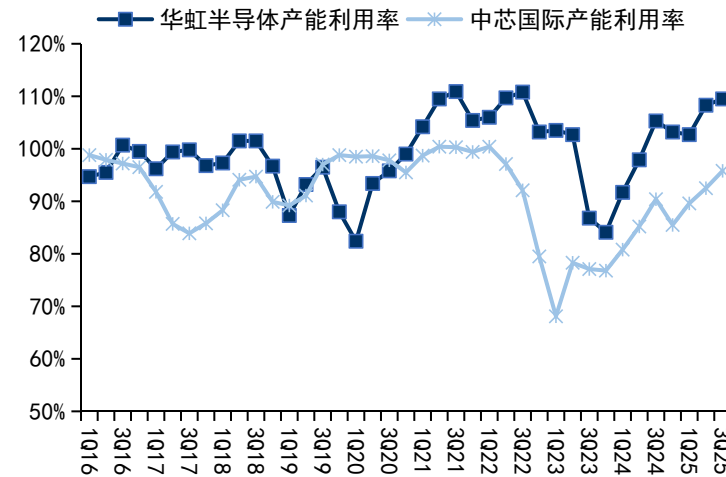


资料来源：DRAMexchange，Wind，国信证券经济研究所整理

行业数据更新：4Q25全球半导体销售额同比增长37.1%

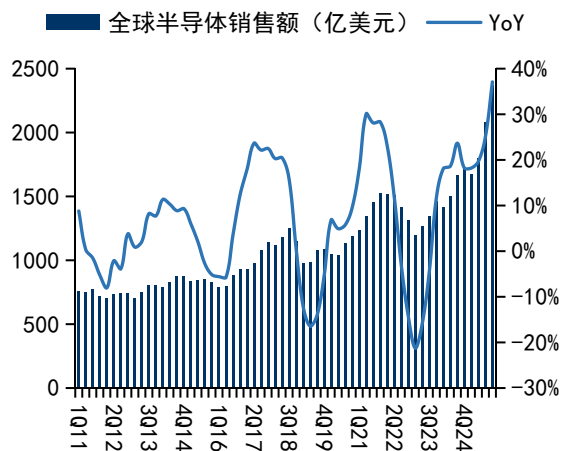
- **全球半导体销售额**：根据SIA的数据，4Q25全球半导体销售额为2366亿美元，同比增长37.1%，环比增长13.6%，连续9个季度同比增长。
- **中国半导体销售额**：根据SIA的数据，4Q25中国半导体销售额为639亿美元，占全球的27.0%，同比增长34.1%。
- **半导体设备销售额**：根据SEMI的数据，3Q25全球半导体设备销售额为337亿美元，同比增长10.8%，环比增长1.8%，同比增速较上季下降12.7pct。
- **半导体硅片出货面积**：根据SEMI的数据，3Q25全球半导体硅片出货面积为33亿平方英寸，同比增长3.1%，环比减少0.4%，同比增速较上季下降6.5pct。
- **中芯国际**：根据中芯国际的公告，3Q25产能利用率为95.8%，环比提高3.3pct，同比提高5.4pct。
- **华虹半导体**：根据华虹半导体的公告，3Q25产能利用率为109.5%，环比提高1.2pct，同比提高4.2pct。

图：中芯国际和华虹半导体的产能利用率



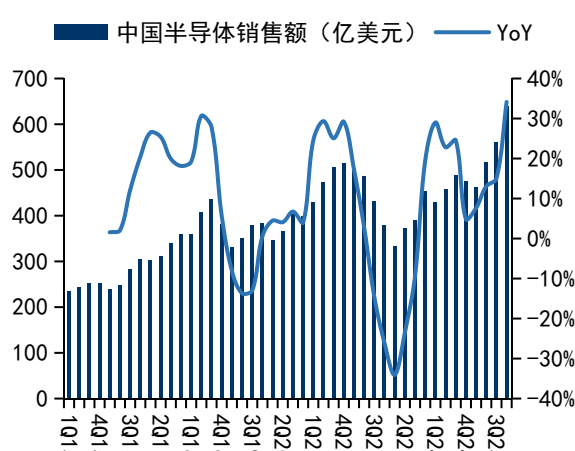
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



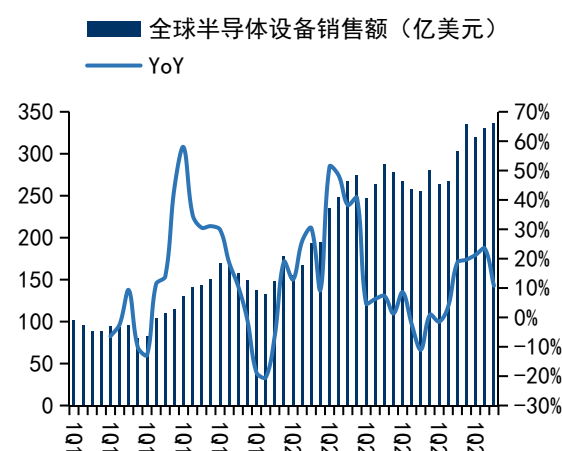
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



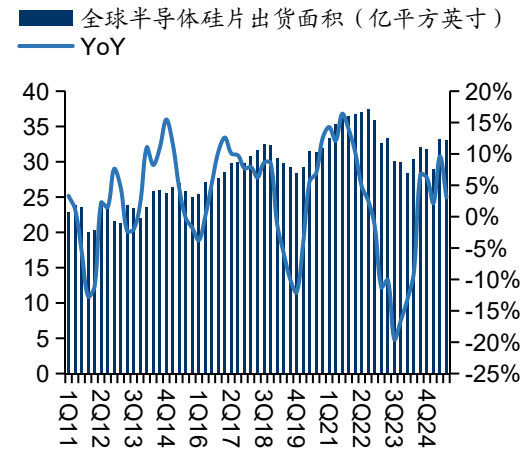
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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



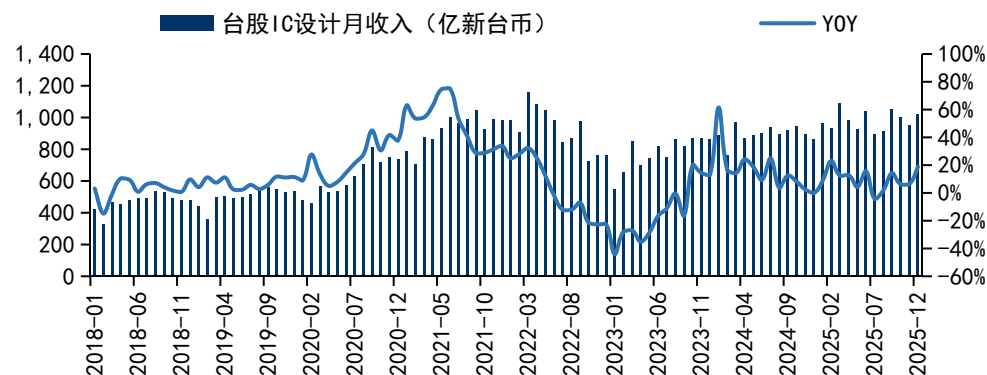
资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

台股月度营收：12月IC设计/制造/封测/DRAM芯片均同比增长

- 12月台股半导体各环节合计营收情况：IC设计/封测、DRAM芯片均同环比增长，IC制造同比增长环比减少。

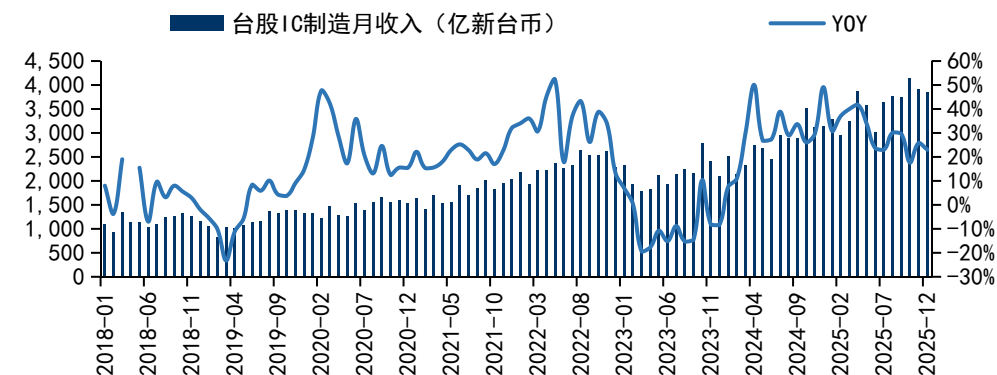
IC设计：1024亿新台币（YoY +19%，QoQ +8%）；IC制造：3855亿新台币（YoY +23%，QoQ -2%）；IC封测：825亿新台币（YoY +14%，QoQ +1%）；DRAM芯片：246亿新台币（YoY +149%，QoQ +19%）。

图：台股IC设计月收入及同比增速



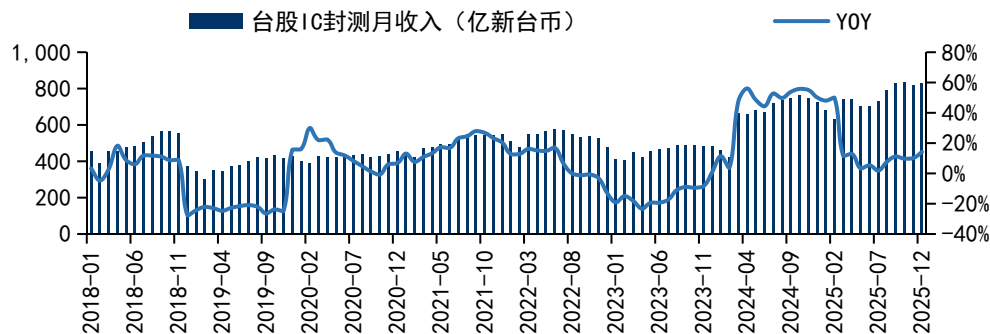
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股IC制造月收入及同比增速



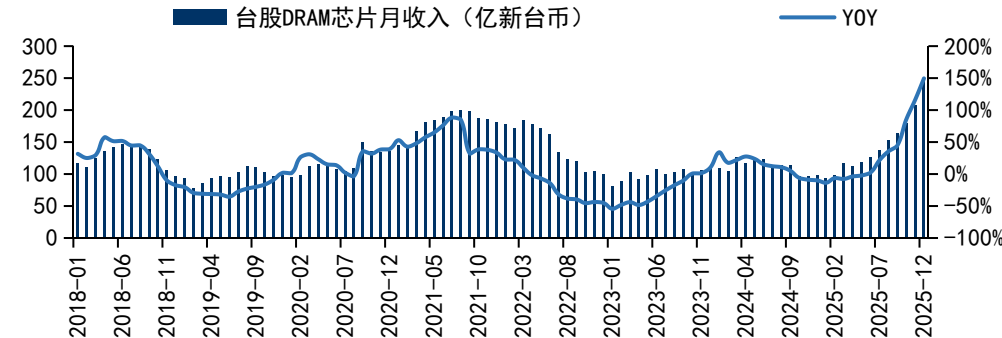
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股IC封测月收入及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股DRAM芯片月收入及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

台股月度营收：晶圆代工、半导体硅片代表企业

- 晶圆代工代表企业：台积电、联电、力积电、世界、稳懋12收入均同比增长。
- 半导体硅片代表企业：环球晶圆、台胜科、合晶12月收入均同比增长。

图：晶圆代工代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	台积电			联电			力积电			世界			稳懋		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-12	1926	24%	-14%	209	3%	-7%	41	-40%	-10%	28	39%	-12%	11	-54%	-11%
2023-01	2001	16%	4%	196	-4%	-6%	39	-43%	-4%	32	23%	14%	9	-55%	-20%
2023-02	1632	11%	-18%	169	-19%	-14%	37	-44%	-6%	25	41%	-22%	9	-52%	-2%
2023-03	1454	-15%	-11%	177	-20%	4%	38	-47%	4%	25	51%	1%	11	-39%	32%
2023-04	1479	-14%	2%	185	-19%	4%	39	-47%	1%	36	20%	43%	11	-40%	-5%
2023-05	1765	-5%	19%	188	-23%	2%	37	-50%	-4%	31	41%	-12%	14	-25%	27%
2023-06	1564	-11%	-11%	191	-23%	1%	34	-52%	-8%	31	43%	0%	15	-5%	10%
2023-07	1776	-5%	14%	191	-23%	0%	34	-49%	0%	36	23%	14%	14	1%	-8%
2023-08	1887	-13%	6%	190	-25%	-1%	35	-46%	1%	35	29%	-2%	14	1%	2%
2023-09	1804	-13%	-4%	191	-24%	1%	35	-42%	1%	34	-7%	-2%	14	16%	-2%
2023-10	2432	16%	35%	192	-21%	1%	38	-33%	10%	32	-9%	-6%	16	32%	15%
2023-11	2060	-7%	-15%	188	-17%	-2%	39	-14%	1%	29	-9%	-10%	16	32%	1%
2023-12	1763	-8%	-14%	170	-19%	-10%	34	-16%	-12%	35	25%	20%	17	54%	4%
2024-01	2158	8%	22%	190	-3%	12%	36	-9%	4%	29	-9%	-17%	15	74%	-9%
2024-02	1816	11%	-16%	175	3%	-8%	36	-3%	0%	31	24%	5%	13	53%	-13%
2024-03	1952	34%	7%	182	3%	4%	37	-4%	3%	36	45%	17%	16	43%	23%
2024-04	2360	60%	21%	197	7%	9%	37	-5%	0%	34	-5%	-6%	16	53%	2%
2024-05	2296	30%	-3%	195	4%	-1%	37	0%	1%	36	14%	5%	17	21%	1%
2024-06	2079	33%	-9%	175	-8%	-10%	37	8%	0%	41	31%	15%	17	11%	1%
2024-07	2570	45%	24%	209	10%	19%	38	11%	2%	36	-1%	-13%	16	17%	-3%
2024-08	2509	33%	-2%	206	9%	-1%	39	14%	4%	36	3%	2%	15	7%	-7%
2024-09	2519	40%	0%	189	-1%	-8%	39	11%	-1%	46	34%	27%	12	-11%	-18%
2024-10	3142	29%	25%	214	11%	13%	39	2%	0%	38	17%	-18%	12	-23%	-1%
2024-11	2761	34%	-12%	200	7%	-6%	37	-4%	-5%	35	18%	-9%	13	-22%	2%
2024-12	2782	58%	1%	190	12%	-5%	35	2%	-6%	43	23%	24%	12	-26%	-2%
2025-01	2933	36%	5%	198	4%	4%	37	2%	4%	34	16%	-21%	12	-22%	-4%
2025-02	2600	43%	-11%	182	4%	-8%	38	6%	3%	40	28%	17%	12	-11%	-1%
2025-03	2860	46%	10%	199	9%	9%	37	0%	-2%	46	27%	16%	12	-24%	5%
2025-04	3496	48%	22%	205	4%	3%	38	4%	3%	37	8%	-20%	12	-29%	-5%
2025-05	3205	40%	-8%	195	0%	-5%	36	-2%	-5%	36	-1%	-3%	13	-24%	7%
2025-06	2637	27%	-18%	188	7%	-3%	38	3%	6%	45	9%	26%	14	-18%	9%
2025-07	3232	26%	23%	200	-4%	6%	39	3%	2%	36	2%	-19%	14	-10%	6%
2025-08	3358	34%	4%	192	-7%	-4%	40	1%	2%	36	0%	0%	15	-1%	3%
2025-09	3310	31%	-1%	199	5%	4%	40	1%	-1%	51	11%	41%	16	2%	5%
2025-10	3675	17%	11%	213	0%	7%	41	6%	5%	39	3%	-24%	16	27%	0%
2025-11	3436	24%	-6%	212	6%	0%	41	10%	-1%	38	9%	-4%	16	30%	4%
2025-12	3350	20%	-3%	193	2%	-9%	43	22%	4%	49	15%	31%	16	31%	0%

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

图：半导体硅片代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	环球晶圆			台胜科			合晶		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-12	60	14%	0%	14	30%	-7%	10	-1%	-4%
2023-01	59	14%	-2%	11	-9%	-19%	9	-11%	-7%
2023-02	60	12%	1%	13	7%	14%	9	-10%	-1%
2023-03	67	17%	12%	14	4%	6%	9	-13%	0%
2023-04	56	7%	-16%	11	15%	-17%	9	-12%	-3%
2023-05	60	-1%	6%	11	16%	0%	9	-14%	0%
2023-06	63	1%	6%	14	1%	21%	8	-28%	-7%
2023-07	55	-4%	-13%	12	15%	-14%	9	-23%	8%
2023-08	55	-13%	0%	12	14%	2%	9	-24%	-2%
2023-09	64	6%	18%	12	13%	4%	9	-23%	4%
2023-10	51	-19%	-21%	11	28%	-12%	7	-35%	-19%
2023-11	52	-13%	3%	13	10%	23%	7	-30%	-2%
2023-12	64	6%	23%	14	1%	5%	7	-30%	-4%
2024-01	44	-26%	-32%	10	-9%	-28%	6	-32%	-10%
2024-02	50	-16%	14%	10	24%	-5%	6	-28%	5%
2024-03	57	-16%	13%	10	23%	8%	7	-22%	8%
2024-04	48	-15%	-15%	10	9%	-1%	7	-15%	5%
2024-05	52	-13%	9%	10	8%	2%	8	-13%	3%
2024-06	53	-15%	3%	11	16%	10%	8	-6%	1%
2024-07	54	-2%	0%	10	13%	-11%	8	-11%	3%
2024-08	54	-2%	0%	10	16%	-1%	8	-9%	1%
2024-09	52	-20%	-4%	10	18%	1%	8	-10%	2%
2024-10	57	13%	11%	10	11%	-5%	7	3%	-7%
2024-11	51	-2%	-11%	11	21%	9%	7	0%	-5%
2024-12	55	-15%	7%	11	23%	1%	6	-9%	-12%
2025-01	48	10%	-12%	9	10%	-15%	7	17%	15%
2025-02	53	6%	10%	10	8%	14%	8	16%	5%
2025-03	54	-4%	2%	10	-1%	-1%	8	17%	9%
2025-04	53	10%	-3%	10	-1%	-1%	8	14%	2%
2025-05	50	-4%	-5%	10	-7%	-5%	8	5%	-5%
2025-06	57	7%	14%	10	14%	1%	8	11%	7%
2025-07	42	-22%	-27%	10	-1%	2%	8	7%	-1%
2025-08	44	-17%	6%	10	2%	2%	8	6%	0%
2025-09	59	15%	33%	10	2%	2%	9	10%	6%
2025-10	43	-25%	-27%	11	9%	2%	9	15%	-3%
2025-11	47	-8%	10%	11	2%	2%	8	15%	-5%
2025-12	55	0%	17%	11	4%	4%	8	22%	-7%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

台股月度营收：IC设计服务、封测代表企业

- IC设计服务代表企业：创意电子12月收入同比增长，世芯、智原12月收入同比减少。
- 封测代表企业：日月光封测、力成、京元电子、南茂科技、欣邦科技12月收入均同比增长。

图：IC设计服务代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	世芯-KY			创意电子			智原		
	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-12	16	106%	-7%	31	105%	23%	11	16%	2%
2023-01	16	87%	0%	21	27%	-33%	11	2%	-1%
2023-02	15	73%	-6%	22	65%	8%	11	3%	0%
2023-03	26	198%	66%	22	46%	-2%	11	0%	3%
2023-04	26	186%	2%	20	13%	-8%	10	-14%	-14%
2023-05	27	171%	4%	21	25%	7%	10	-14%	1%
2023-06	26	147%	-4%	24	29%	13%	10	-12%	2%
2023-07	23	137%	-14%	22	14%	-9%	10	-9%	0%
2023-08	25	111%	9%	23	13%	3%	10	-9%	0%
2023-09	29	98%	18%	23	10%	2%	10	-8%	0%
2023-10	28	131%	-2%	21	-12%	-8%	9	-16%	-6%
2023-11	29	65%	3%	20	-22%	-7%	9	-12%	1%
2023-12	35	115%	21%	22	-29%	12%	10	-11%	3%
2024-01	34	107%	-4%	17	-17%	-21%	9	-15%	-6%
2024-02	32	111%	-4%	18	-22%	1%	8	-24%	-10%
2024-03	39	52%	19%	22	0%	25%	8	-24%	3%
2024-04	40	54%	4%	17	-16%	-23%	9	-10%	2%
2024-05	44	61%	9%	24	9%	39%	9	-10%	1%
2024-06	52	101%	20%	27	10%	14%	9	-7%	5%
2024-07	49	116%	-7%	29	31%	9%	10	-3%	5%
2024-08	47	89%	-4%	19	-14%	-33%	10	-1%	2%
2024-09	53	83%	14%	18	-24%	-9%	9	-4%	-4%
2024-10	42	48%	-21%	15	-30%	-16%	9	0%	-1%
2024-11	44	51%	5%	18	-7%	24%	9	-1%	-1%
2024-12	45	28%	2%	27	22%	47%	11	14%	20%
2025-01	33	-3%	-27%	20	17%	-25%	11	23%	1%
2025-02	36	11%	11%	21	19%	3%	28	245%	154%
2025-03	36	-7%	0%	29	32%	38%	35	312%	23%
2025-04	32	-22%	-13%	17	-1%	-42%	17	98%	-51%
2025-05	29	-34%	-8%	20	-14%	20%	17	94%	0%
2025-06	31	-41%	6%	24	-9%	20%	11	22%	-34%
2025-07	26	-46%	-15%	22	-23%	-8%	10	0%	-14%
2025-08	23	-50%	-11%	28	42%	24%	9	-7%	-6%
2025-09	17	-68%	-29%	36	105%	31%	14	44%	49%
2025-10	17	-60%	0%	37	151%	3%	8	-10%	-39%
2025-11	17	-61%	2%	39	114%	6%	10	10%	22%
2025-12	14	-69%	-19%	47	76%	21%	10	-13%	-6%

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

图：封测代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	日月光投控封测			力成			京元电子			南茂科技			欣邦科技		
	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-12	285	-8%	-13%	58	-21%	-4%	29	-10%	2%	16	-31%	0%	17	-25%	-9%
2023-01	244	-11%	-14%	50	-31%	-13%	26	-17%	-13%	13	-41%	-14%	14	-37%	-17%
2023-02	232	-11%	-5%	52	-20%	4%	25	-4%	-3%	14	-31%	8%	14	-32%	-2%
2023-03	258	-16%	11%	55	-22%	6%	27	-18%	8%	18	-22%	28%	18	-26%	26%
2023-04	233	-23%	-10%	56	-23%	2%	26	-23%	-3%	18	-22%	-1%	17	-25%	-4%
2023-05	262	-17%	12%	57	-28%	1%	28	-17%	5%	18	-23%	1%	19	-16%	12%
2023-06	266	-19%	1%	59	-27%	5%	28	-13%	2%	18	-15%	-3%	19	-11%	-1%
2023-07	268	-20%	1%	62	-20%	4%	29	-11%	2%	18	-6%	3%	17	-5%	-7%
2023-08	285	-13%	6%	63	-12%	1%	29	0%	1%	18	7%	0%	17	3%	1%
2023-09	284	-13%	0%	60	-10%	-4%	29	-3%	-1%	19	20%	4%	17	-2%	-3%
2023-10	283	-15%	0%	61	-8%	2%	29	-5%	1%	20	25%	3%	17	-3%	0%
2023-11	274	-16%	-3%	65	8%	6%	28	-1%	-1%	19	20%	-5%	16	-16%	-6%
2023-12	262	-8%	-4%	65	12%	0%	28	-5%	-2%	19	21%	0%	15	-13%	-5%
2024-01	249	2%	-5%	61	22%	-6%	28	9%	1%	17	28%	-9%	14	0%	-5%
2024-02	233	0%	-6%	59	13%	-4%	25	1%	-11%	18	24%	4%	13	-6%	-8%
2024-03	257	0%	10%	63	15%	8%	29	7%	15%	19	5%	9%	15	14%	16%
2024-04	252	8%	-2%	65	16%	2%	21	-20%	-28%	19	3%	-3%	16	-5%	5%
2024-05	266	1%	5%	66	16%	1%	22	-20%	7%	20	10%	8%	18	-8%	9%
2024-06	261	-2%	-2%	65	10%	0%	22	-20%	1%	19	7%	-5%	18	-5%	2%
2024-07	274	2%	5%	63	1%	-4%	23	-18%	4%	21	12%	8%	19	10%	6%
2024-08	292	2%	6%	63	1%	1%	24	-18%	0%	21	15%	3%	19	6%	-2%
2024-09	292	3%	0%	57	-5%	-10%	23	-18%	0%	19	-1%	-11%	18	5%	-4%
2024-10	293	3%	1%	58	-5%	2%	24	-16%	3%	18	-9%	-6%	19	11%	5%
2024-11	292	6%	0%	57	-12%	-2%	24	-14%	1%	18	-2%	3%	17	8%	-8%
2024-12	299	14%	2%	56	-14%	-2%	24	-12%	0%	18	-5%	-3%	18	16%	2%
2025-01	281	13%	-6%	51	-17%	-9%	24	-15%	-3%	17	2%	-2%	16	15%	-6%
2025-02	273	17%	-3%	50	-15%	-2%	23	-9%	-4%	18	-1%	1%	17	27%	2%
2025-03	312	21%	14%	55	-14%	10%	26	-9%	16%	20	5%	16%	18	20%	9%
2025-04	313	24%	0%	57	-12%	5%	28	34%	5%	19	0%	-8%	18	9%	-4%
2025-05	306	15%	-2%	61	-7%	6%	28	25%	-1%	20	0%	9%	18	3%	3%
2025-06	307	18%	0%	63	-4%	3%	28	25%	2%	18	-4%	-9%	18	1%	-1%
2025-07	318	16%	4%	64	2%	2%	29	24%	4%	20	-5%	6%	18	-5%	1%
2025-08	335	15%	5%	69	9%	8%	31	32%	6%	21	-1%	6%	18	-2%	1%
2025-09	350	20%	4%	67	17%	-3%	33	40%	5%	21	11%	0%	19	7%	5%
2025-10	360	23%	3%	70	20%	4%	34	42%	5%	22	22%	4%	18	-2%	-4%
2025-11	361	24%	0%	71	25%	2%	33	35%	-4%	21	17%	-2%	18	3%	-3%
2025-12	376	26%	4%	73	31%	2%	33	33%	-1%	22	24%	3%	18	2%	1%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

台股月度营收：模拟/数字芯片设计、存储芯片及模组代表企业



- 模拟芯片设计代表企业：联咏DDIC、瑞鼎、天钰12月收入同比减少，硅创电子、硅力-KY 12月收入同比增长。
- 数字芯片设计代表企业：联发科11月收入同比增长，瑞昱、联咏SoC业务、新唐科技12月收入同比减少。
- 存储芯片及模组代表企业：华邦电、南亚科、威刚、旺宏、十铨12月收入均同比增长。

图：模拟芯片设计代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	联咏 (DDIC)			瑞鼎			硅创电子			天钰			硅力-KY		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-12	50	40%	-6%	14	40%	-1%	12	41%	-9%	14	25%	-2%	15	35%	-6%
2023-01	45	49%	-10%	12	56%	-17%	10	45%	-10%	11	44%	-19%	10	46%	-31%
2023-02	46	42%	4%	12	51%	2%	11	42%	1%	13	22%	14%	11	42%	6%
2023-03	54	35%	16%	13	51%	10%	15	20%	42%	15	34%	13%	13	41%	20%
2023-04	63	23%	17%	15	46%	12%	15	12%	2%	15	27%	-1%	12	51%	-12%
2023-05	64	12%	1%	16	35%	10%	15	-4%	0%	15	-19%	3%	12	48%	2%
2023-06	66	15%	3%	17	10%	3%	13	12%	-13%	14	-11%	-11%	13	42%	8%
2023-07	60	37%	-9%	17	21%	1%	14	3%	3%	13	-8%	-1%	11	45%	-11%
2023-08	60	30%	0%	17	26%	0%	14	2%	1%	15	1%	8%	15	26%	30%
2023-09	58	54%	-3%	17	41%	0%	14	5%	3%	14	11%	0%	15	21%	2%
2023-10	62	45%	7%	16	21%	-2%	15	9%	6%	13	0%	-13%	14	12%	-7%
2023-11	54	2%	-13%	16	14%	-1%	15	19%	0%	13	-11%	1%	15	-7%	-6%
2023-12	56	11%	2%	17	17%	2%	15	27%	-3%	12	-15%	-6%	14	-5%	-4%
2024-01	54	21%	-3%	20	73%	22%	16	56%	11%	12	7%	1%	14	33%	-3%
2024-02	42	10%	-23%	19	58%	-7%	13	19%	-23%	9	-28%	-23%	10	13%	-30%
2024-03	50	-8%	19%	21	64%	14%	13	16%	0%	16	5%	64%	15	6%	59%
2024-04	47	25%	-5%	22	48%	1%	14	-6%	14%	16	10%	4%	15	30%	-1%
2024-05	46	29%	-4%	22	34%	-1%	16	2%	9%	17	12%	6%	15	32%	3%
2024-06	50	24%	10%	21	28%	-2%	14	2%	-13%	17	26%	1%	16	24%	2%
2024-07	56	-8%	11%	21	23%	-2%	15	9%	9%	17	28%	1%	16	44%	3%
2024-08	61	1%	9%	20	22%	-2%	16	15%	7%	18	24%	5%	16	10%	0%
2024-09	59	2%	-2%	21	25%	3%	16	11%	0%	18	23%	-1%	16	9%	0%
2024-10	53	15%	-11%	20	21%	-5%	15	0%	-4%	17	34%	-5%	15	6%	-9%
2024-11	53	-3%	0%	18	12%	-8%	15	0%	0%	17	35%	2%	16	10%	10%
2024-12	53	-5%	1%	19	14%	3%	16	6%	3%	17	44%	0%	20	41%	22%
2025-01	51	-6%	-4%	19	-4%	2%	14	-14%	-10%	14	13%	-20%	12	14%	-14%
2025-02	58	39%	13%	19	2%	-1%	12	-1%	-11%	15	56%	6%	13	40%	14%
2025-03	60	20%	4%	20	-7%	4%	17	34%	35%	18	16%	22%	16	4%	19%
2025-04	56	19%	-6%	20	-6%	3%	15	7%	-9%	18	14%	2%	16	5%	-1%
2025-05	55	20%	-3%	19	11%	-6%	15	-2%	0%	18	3%	-4%	15	-6%	-8%
2025-06	53	6%	-3%	19	11%	-2%	16	15%	3%	15	-13%	-15%	15	-4%	4%
2025-07	50	10%	-6%	18	11%	-2%	15	1%	-4%	15	-14%	-1%	15	-9%	-2%
2025-08	51	15%	3%	18	11%	-2%	15	-3%	2%	14	-22%	-5%	16	-3%	7%
2025-09	53	11%	3%	18	15%	-1%	17	4%	7%	14	-22%	-1%	17	2%	5%
2025-10	52	-2%	-2%	17	14%	-4%	16	6%	-2%	12	-27%	-10%	16	7%	-5%
2025-11	50	-5%	-4%	18	-1%	5%	18	18%	11%	13	-23%	7%	17	7%	10%
2025-12	46	13%	-8%	18	-5%	-1%	19	20%	5%	14	-20%	4%	21	3%	18%

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

图：数字芯片设计代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	联发科			瑞昱			联咏 (SoC)			新唐科技		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-12	387	-16%	7%	64	31%	-13%	27	25%	7%	30	-12%	-13%
2023-01	224	-49%	-42%	55	46%	-14%	28	-21%	4%	23	-32%	-22%
2023-02	303	-24%	35%	62	32%	13%	30	-19%	7%	30	-15%	27%
2023-03	430	-27%	42%	79	24%	28%	36	-15%	20%	36	-4%	22%
2023-04	283	-46%	-34%	83	21%	4%	37	-13%	3%	26	-30%	-28%
2023-05	316	-39%	11%	90	-14%	9%	39	0%	4%	29	-20%	10%
2023-06	382	-25%	21%	90	-7%	0%	35	41%	-9%	35	-10%	22%
2023-07	318	-22%	-17%	90	-8%	0%	37	45%	7%	29	-12%	-16%
2023-08	423	-5%	33%	89	15%	-1%	37	47%	-2%	29	-15%	1%
2023-09	361	-36%	-15%	89	-8%	0%	37	52%	0%	31	-14%	5%
2023-10	428	28%	19%	79	-3%	-11%	34	31%	-6%	29	-8%	-8%
2023-11	431	19%	1%	78	7%	-1%	33	30%	-4%	28	-18%	-2%
2023-12	437	13%	1%	69	8%	-11%	29	8%	-12%	28	-7%	-1%
2024-01	445	99%	2%	88	60%	27%	34	20%	16%	27	14%	-5%
2024-02	385	27%	-14%	78	26%	-11%	28	-8%	-18%	24	-20%	-11%
2024-03	505	18%	31%	90	14%	16%	34	-5%	24%	34	-6%	45%
2024-04	420	48%	-17%	101	22%	11%	36	-3%	6%	26	-1%	-25%
2024-05	422	34%	0%	104	15%	3%	36	-5%	1%	28	-3%	7%
2024-06	431	13%	2%	102	13%	-2%	34	-2%	-6%	29	-18%	3%
2024-07	456	44%	6%	107	19%	5%	37	-1%	9%	26	-10%	-8%
2024-08	415	-2%	-9%	102	15%	-5%	36	-2%	-3%	26	-11%	0%
2024-09	447	24%	8%	98	11%	-4%	30	-19%	-18%	27	-13%	3%
2024-10	511	19%	14%	89	14%	-9%	33	-5%	10%	23	-19%	-15%
2024-11	452	5%	-11%	87	12%	-3%	29	-13%	-12%	24	-15%	3%
2024-12	417	-5%	-8%	87	25%	-1%	30	2%	3%	26	-8%	8%
2025-01	511	15%	23%	119	35%	37%	34	1%	14%	25	-8%	-5%
2025-02	462	20%	-10%	113	45%	-5%	32	18%	-4%	26	8%	5%
2025-03	560	11%	21%	118	31%	5%	34	1%	6%	33	-3%	30%
2025-04	488	16%	-13%	114	14%	-3%	34	-6%	-1%	25	-4%	-26%
2025-05	452	7%	-7%	103	-1%	-10%	31	-15%	-8%	27	-4%	7%
2025-06	564	31%	25%	102	0%	-1%	31	-9%	0%	27	-6%	1%
2025-07	432	-5%	-23%	97	-9%	-5%	31	-16%	1%	24	-10%	-11%
2025-08	445	7%	3%	97	-5%	0%	29	-20%	-7%	23	-14%	-5%
2025-09	543	22%	22%	100	2%	3%	30	1%	4%	26	-2%	17%
2025-10	520	2%	-4%	91	1%	-10%	27	-17%	-10%	23	-1%	-13%
2025-11	469	4%	-10%	89	2%	-2%	26	-8%	-3%	23	-4%	0%
2025-12	513	23%	9%	83	-4%	-6%	28	-6%	5%	25	-5%	7%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：存储芯片及模组代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	华邦电			南亚科			旺宏			威刚			十铨		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2022-12	65	-25%	-1%	24	-65%	-13%	26	37%	-7%	24	28%	-10%	7	6%	16%
2023-01	49	-44%	-25%	23	-67%	-6%	22	41%	-14%	22	34%	-8%	4	-24%	-35%
2023-02	57	-33%	18%	20	-69%	-10%	21	43%	-6%	25	22%	15%	6	20%	26%
2023-03	69	-25%	20%	21	-68%	6%	28	34%	36%	25	22%	2%	6	-13%	2%
2023-04	57	-36%	-17%	23	-66%	5%	30	22%	7%	21	27%	-16%	27	490%	365%
2023-05	61	-30%	8%	23	-63%	2%	23	36%	-24%	25	13%	15%	11	121%	-58%
2023-06	70	-22%	14%	25	-53%	6%	21	45%	-6%	23	24%	-7%	19	208%	67%
2023-07	63	-15%	-10%	24	-45%	-1%	22	39%	2%	23	15%	0%	9	84%	-52%
2023-08	64	-13%	2%	26	-25%	6%	26	30%	19%	30	-1%	30%	13	152%	43%
2023-09	68	-8%	5%	27	-15%	6%	25	40%	-4%	33	4%	12%	15	13%	16%
2023-10	63	1%	-7%	27	-4%	-2%	22	42%	-13%	38	40%	13%	16	221%	8%
2023-11	64	-2%	1%	29	4%	8%	18	35%	-16%	41	56%	8%	21	250%	28%
2023-12	65	0%	2%	32	32%	10%	18	29%	1%	31	34%	-23%	20	201%	-1%
2024-01	64	31%	-2%	31	36%	-3%	19	13%	4%	36	64%	13%	9	102%	-56%
2024-02	62	8%	-3%	31	51%	0%	17	16%	-9%	33	34%	-6%	9	56%	-3%
2024-03	75	9%	21%	34	58%	11%	21	25%	22%	40	57%	19%	12	16%	62%
2024-04	70	23%	-7%	32	42%	-5%	21	30%	0%	38	81%	-3%	20	-23%	66%
2024-05	71	16%	2%	34	45%	5%	22	-5%	2%	32	32%	-16%	26	134%	29%
2024-06	74	6%	4%	34	37%	0%	22	2%	1%	30	29%	-8%	28	49%	6%
2024-07	71	12%	-4%	27	13%	-18%	24	10%	10%	31	34%	3%	29	225%	4%
2024-08	70	9%	-1%	28	9%	2%	27	4%	12%	30	2%	-1%	21	66%	-27%
2024-09	72	7%	3%	26	-5%	-8%	27	6%	-2%	33	-3%	7%	12	-20%	-44%
2024-10	61	-3%	-16%	22	-18%	-16%	21	-1%	-20%	34	10%	5%	12	-25%	1%
2024-11	62	-2%	2%	22	-24%	0%	20	8%	-8%	35	15%	2%	9	-56%	-24%
2024-12	64	-2%	2%	22	-30%	1%	18	-1%	-7%	29	-8%	-17%	12	-43%	29%
2025-01	61	-5%	-5%	22	-29%	-2%	20	4%	10%	28	21%	-3%	16	83%	41%
2025-02	64	2%	5%	23	-26%	5%	19	9%	-5%	33	0				

投资策略：存储价格保持强势，模拟芯片周期向上

- 台积电预计2026年收入增长近30%，资本开支提高至520-560亿美元，并上调AI加速器2024-2029年CAGR至中高50%区间，建议关注算力产业链**寒武纪、翱捷科技、澜起科技**等。成熟制程方面，TrendForce预计2026年全球8英寸总产能下降2.4%，叠加AI带动的Power相关IC需求，预计2026年全球8英寸平均产能利用率将上升至85-90%。建议关注生产链**中芯国际、华虹半导体、中微公司、北方华创、拓荆科技、江丰电子、鼎龙股份、长电科技、通富微电、伟测科技、沪硅产业、立昂微**等。

- TI表示1Q26收入表现强于正常的季节效应不是由于价格驱动，而是来自订单量持续增长。公司看到工业市场持续复苏，数据中心需求持续强劲。我们认为，去库完成后的工业复苏叠加AI需求拉动，模拟芯片进入向上周期，建议关注模拟芯片企业**圣邦股份、杰华特、思瑞浦、纳芯微、南芯科技、晶丰明源、艾为电子、芯朋微、帝奥微**等。

- 存储除需求量受AI需求拉动外，价格仍处于上涨周期中，TrendForce预计2026年DRAM产值将增长144%至4043亿美元，NAND Flash产值将增长112%至1473亿美元，建议关注存储产业链企业**江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正、普冉股份**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	425	68.75	76	5.99	7.82	71	54
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	325	77.66	-53	-4.06	0.52	-80	625
688099.SH	晶晨股份	优于大市	341	81.06	37	10.35	13.31	33	26
688008.SH	澜起科技	优于大市	1,875	163.54	91	22.72	28.09	83	67
688047.SH	龙芯中科	优于大市	634	158.20	-94	-3.23	-0.71	-196	-893
688141.SH	杰华特	优于大市	224	49.70	-40	-2.17	0.44	-103	509
688052.SH	纳芯微	优于大市	283	174.17	-209	0.31	1.44	914	197
688508.SH	芯朋微	优于大市	89	67.63	42	1.68	2.08	53	43
688484.SH	南芯科技	优于大市	177	41.39	78	3.07	4.46	58	40
688536.SH	思瑞浦	优于大市	249	180.25	903	1.87	3.38	133	74
300782.SZ	卓胜微	优于大市	400	74.85	-206	4.44	7.49	90	53
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	160	37.18	941	2.00	3.11	80	51
688381.SH	帝奥微	优于大市	58	23.42	-65	0.64	0.90	91	64
688798.SH	艾为电子	优于大市	175	74.86	49	3.93	5.23	44	33
300223.SZ	北京君正	优于大市	597	123.63	188	5.11	6.15	117	97
688766.SH	普冉股份	优于大市	408	275.50	322	1.14	3.51	358	116
603501.SH	豪威集团	优于大市	1,456	115.95	35	45.51	58.03	32	25
688252.SH	天德钰	优于大市	91	22.28	33	3.57	4.24	26	21
688368.SH	晶丰明源	优于大市	125	141.70	281	0.92	1.64	136	76
603986.SH	兆易创新	优于大市	1,924	276.17	142	15.73	21.52	122	89
688608.SH	恒玄科技	优于大市	354	209.84	53	7.94	10.97	45	32
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	270	161.82	58	5.52	7.14	49	38
301308.SZ	江波龙	优于大市	1,207	288.00	184	5.96	8.97	203	135
001309.SZ	德明利	优于大市	528	232.94	-538	3.61	5.10	146	104
688525.SH	佰维存储	优于大市	748	160.10	-2,051	1.76	2.94	425	254
603290.SH	斯达半导	优于大市	246	102.70	53	6.20	7.43	40	33
605111.SH	新洁能	优于大市	187	45.01	43	5.03	6.36	37	29
600460.SH	士兰微	优于大市	502	30.18	93	5.24	8.03	96	63
688396.SH	华润微	优于大市	781	58.80	99	9.63	11.84	81	66
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	446	82.00	34	12.43	14.47	36	31
300456.SZ	赛微电子	优于大市	368	50.22	24	1.39	2.77	265	133
600584.SH	长电科技	优于大市	788	44.06	53	18.41	23.71	43	33
002156.SZ	通富微电	优于大市	712	46.90	72	10.75	13.67	66	52
688372.SH	伟测科技	优于大市	176	117.90	65	2.70	3.26	65	54
002371.SZ	北方华创	优于大市	3,421	472.23	54	77.77	98.92	44	35
688012.SH	中微公司	优于大市	2,186	349.20	114	22.32	31.38	98	70
688072.SH	拓荆科技	优于大市	933	330.33	96	10.41	16.31	90	57
300666.SZ	江丰电子	优于大市	328	123.61	64	5.21	6.87	63	48
688630.SH	芯碁微装	优于大市	213	161.78	104	2.96	5.27	72	40
688233.SH	神工股份	优于大市	148	86.64	174	0.98	2.05	151	72
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	412	43.44	62	6.78	8.68	61	47
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	281	33.72	58	5.56	7.08	50	40
688126.SH	沪硅产业	优于大市	688	20.82	-65	1.17	2.28	588	302
605358.SH	立昂微	优于大市	261	38.81	-82	1.09	2.47	239	105
688234.SH	天岳先进	优于大市	452	93.18	1,217	2.37	4.64	191	97
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	601	7.17	-81	-2.11	0.94	-285	639
0981.HK	中芯国际	优于大市	5,408	67.60	112	6.48	8.08	107	86
1347.HK	华虹半导体	优于大市	1,725	99.25	1,812	0.90	1.52	245	145

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2026年2月6日，港股归母净利润为亿美元，市值、收盘价为港币）

- 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.GSI）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