

半导体3月投资策略： 建议关注半导体生产链及周期复苏的模拟功率板块

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

- 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2月SW半导体指数下跌1.37%，跑输电子行业3.47pct，跑输沪深300指数1.47pct；海外费城半导体指数上涨1.25%，台湾半导体指数上涨11.83%。从半导体子行业来看，半导体材料（+7.07%）、半导体设备（+2.39%）、分立器件（+1.55%）、集成电路封测（+0.08%）涨跌幅居前；模拟芯片设计（-4.23%）、数字芯片设计（-2.79%）涨跌幅居后。截至2026年2月27日，SW半导体指数PE（TTM）为118.01x，处于2019年以来的91.23%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92倍；模拟芯片设计、数字芯片设计估值分别为153倍和129倍；半导体设备处于2019年以来较低估值水位，为48.99%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。

- 1月全球半导体销售额同比增长46.1%，存储价格继续上涨

根据SIA的数据，2026年1月全球半导体销售额为825.4亿美元（YoY +46.1%，QoQ +3.7%），连续27个月同比正增长；其中中国半导体销售额为228.2亿美元，同比增长47.0%，环比增长5.7%。存储方面，DRAM 1月合约价和2月现货价均继续上涨。另外，TrendForce上修第一季度DRAM、NAND Flash各产品价格涨幅，预计整体Conventional DRAM合约价上涨90-95%，NAND Flash合约价上涨55-60%。基于台股半导体企业1月营收数据，IC设计/制造/封测、DRAM芯片均同环比增长。

建议关注半导体生产链及周期复苏的模拟功率板块



● 投资策略：建议关注半导体生产链及周期复苏的模拟功率板块

中芯国际、华虹半导体4Q25产能利用率分别为95.7%、103.8%，保持在相对高位，中芯国际表示转入本土化最明显的是模拟芯片，华虹半导体预计未来用于电源管理芯片的BCD平台将继续强劲增长，同时，ADI看到需求指标持续向好。功率半导体方面，2月新洁能、士兰微等公司陆续涨价。我们认为，模拟芯片和功率半导体去库周期靠后，目前处于向上周期，再叠加本土化趋势，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**等，功率半导体企业**新洁能、扬杰科技、捷捷微电、东微半导、士兰微**等。

中芯国际2025年资本开支为81亿美元，高于2025年初的预期，预计2026年资本开支与2025年相当；两大国产存储厂商也处于积极扩产期。我们认为，目前处于高端芯片制造能力破局、存储芯片规模扩产阶段，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、芯联集成、沪硅产业、立昂微**等。

英伟达最新法说会表示，计算需求正以指数级速度增长，代理式AI的拐点已经到来。AI仍是技术发展的主线，建议关注**翱捷科技、寒武纪、澜起科技、龙芯中科、晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技**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。

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	
					2026E	2027E	2026E	2027E
0981.HK	中芯国际	优于大市	61.80	4945	8.76	10.31	72	61
688012.SH	中微公司	优于大市	336.30	2106	31.38	39.86	67	53
300661.SZ	圣邦股份	优于大市	65.75	406	7.82	10.48	52	39
688536.SH	思瑞浦	优于大市	171.01	236	3.38	4.84	70	49
688052.SH	纳芯微	优于大市	164.33	267	1.44	2.45	186	109
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	82.85	347	0.52	2.51	666	138
688099.SH	晶晨股份	优于大市	91.02	383	13.31	17.55	29	22
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	79.75	433	14.47	17.04	30	25

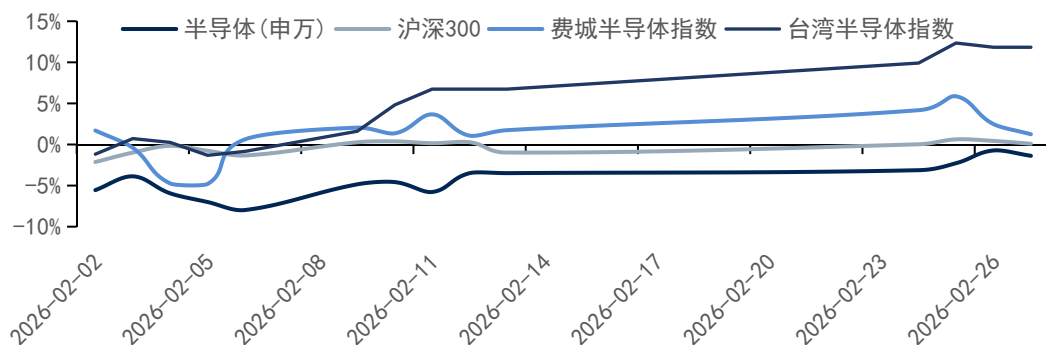
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至日期：2026年3月6日，港股归母净利润为亿美元，收盘价和市值为港币）

- [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2月半导体(申万)指数下跌1.37%

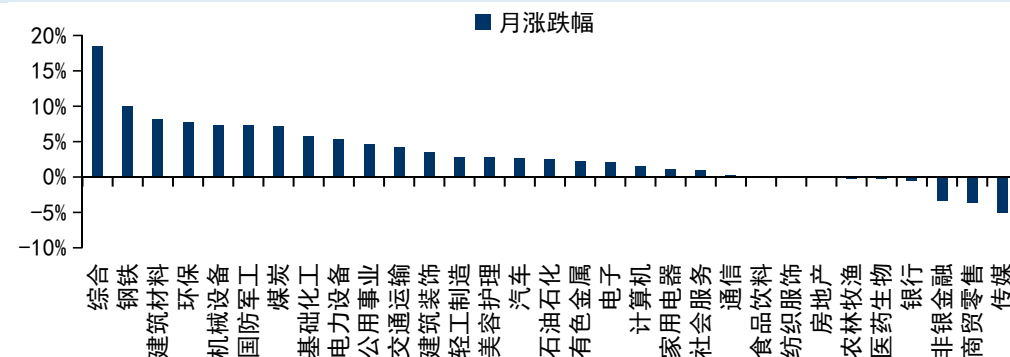
- 2026年2月SW半导体指数下跌1.37%，跑输电子行业3.47pct，跑输沪深300指数1.47pct；海外费城半导体指数上涨1.25%，台湾半导体指数上涨11.83%。
- 从子行业看，半导体材料(+7.07%)、半导体设备(+2.39%)、分立器件(+1.55%)、集成电路封测(+0.08%)涨跌幅居前；模拟芯片设计(-4.23%)、数字芯片设计(-2.79%)涨跌幅居后。

图：半导体指数2月走势



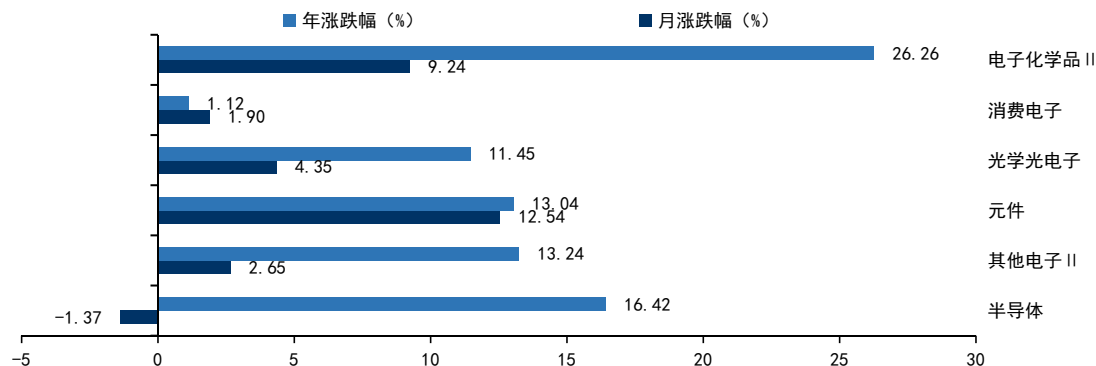
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW电子2月涨跌幅排名第18



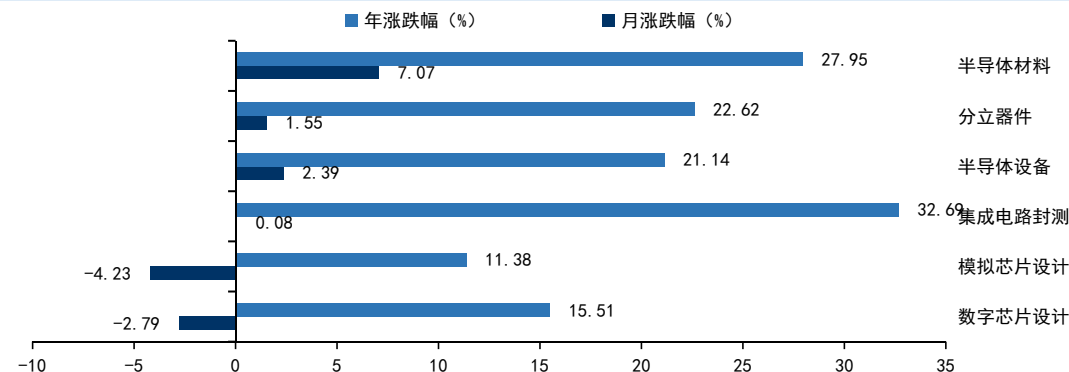
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体2月下跌幅1.37%



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2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2月半导体公司涨跌幅排名

- 个股方面，2月费城半导体指数30只成分股上涨18家，下跌12家。涨跌幅前五的公司分别为泰瑞达（+32.82%）、COHERENT（+22.03%）、ARM（+20.97%）、应用材料（+15.65%）、亚德诺（+14.45%）；涨跌幅后五的公司分别为ASTERA LABS（-21.11%）、超威半导体（-15.43%）、蓝博士半导体（-12.45%）、CREDO TECHNOLOGY（-10.38%）、英伟达（-7.29%）。
- SW半导体173只个股中上涨86只，下跌87只。其中涨跌幅前五的公司分别为欧莱新材（+90.58%）、新相微（+54.00%）、炬光科技（+52.21%）、江丰电子（+42.77%）、盛科通信-U（+26.66%）；涨跌幅后五的公司分别为聚辰股份（-23.60%）、明微电子（-22.85%）、恒运昌（-20.26%）、晶丰明源（-19.28%）、华虹公司（-18.26%）。

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（%）
TER.O	泰瑞达	32.82
COHR.N	COHERENT	22.03
ARM.O	ARM	20.97
AMAT.O	应用材料	15.65
ADI.O	亚德诺	14.45

费城半导体涨跌幅后五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）
ALAB.O	ASTERA LABS	-21.11
AMD.O	超威半导体	-15.43
RMBS.O	蓝博士半导体	-12.45
CRDO.O	CREDO TECHNOLOGY	-10.38
NVDA.O	英伟达	-7.29

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
688530.SH	欧莱新材	90.58	半导体材料
688593.SH	新相微	54.00	数字芯片设计
688167.SH	炬光科技	52.21	分立器件
300666.SZ	江丰电子	42.77	半导体材料
688702.SH	盛科通信-U	26.66	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
688123.SH	聚辰股份	-23.60	数字芯片设计
688699.SH	明微电子	-22.85	模拟芯片设计
688785.SH	恒运昌	-20.26	半导体设备
688368.SH	晶丰明源	-19.28	模拟芯片设计
688347.SH	华虹公司	-18.26	集成电路制造

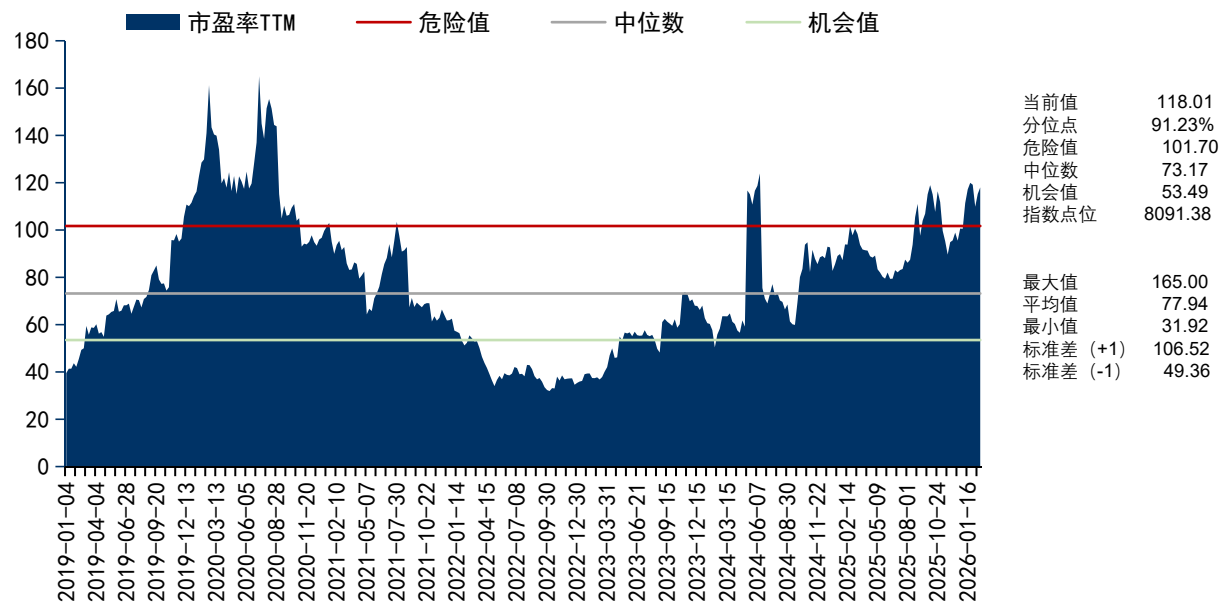
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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91.23%分位。截至2026年2月27日，SW半导体指数PE（TTM）为118.01x，处于近2019年以来的91.23%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92倍；模拟芯片设计、数字芯片设计估值分别为153倍和129倍。

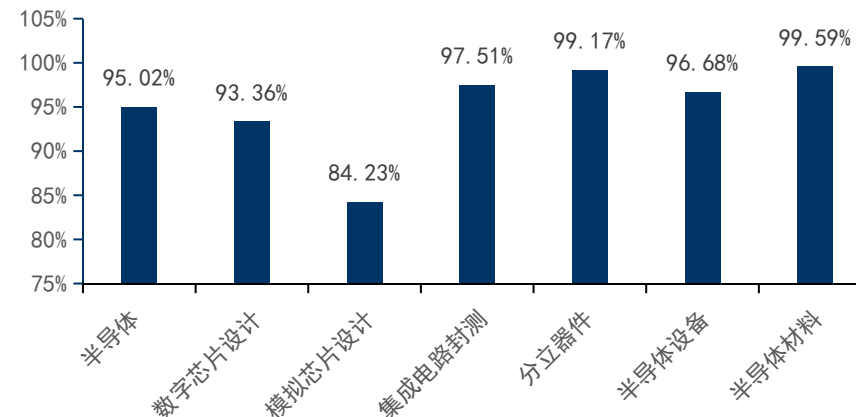
图：半导体（申万）2019年以来的PE（TTM）



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，按周统计）

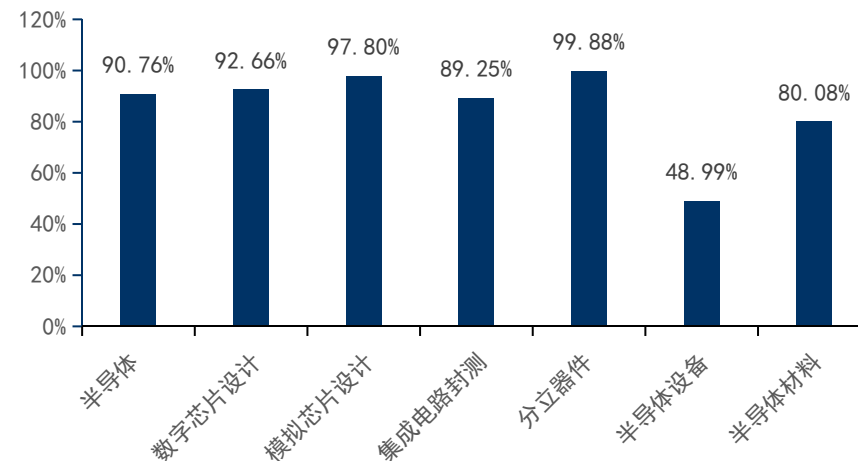
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

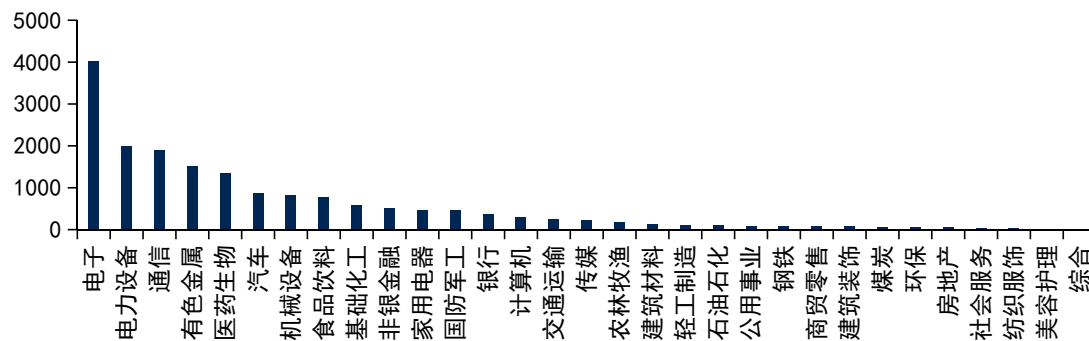
基金持仓分析：4Q25主动基金半导体重仓持股比例为11.66%



● 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。

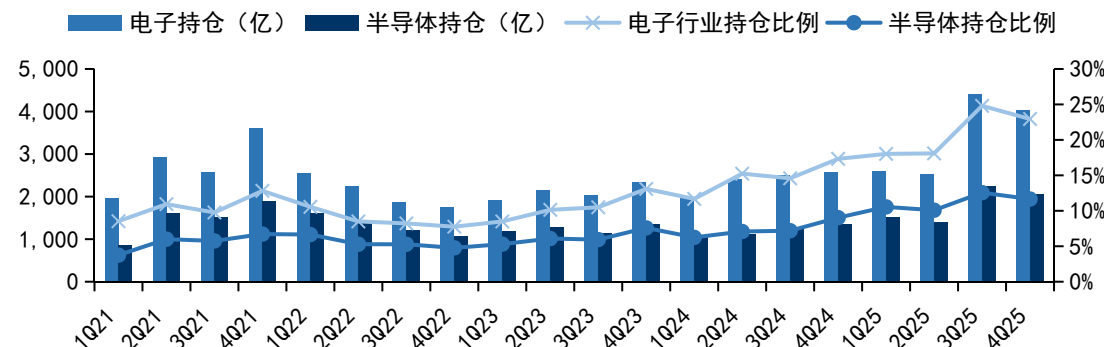
● 4Q25前五大半导体重仓持股占比由3Q25的41%上升至45%，第一大占比为16%。

图：各行业基金重仓市值



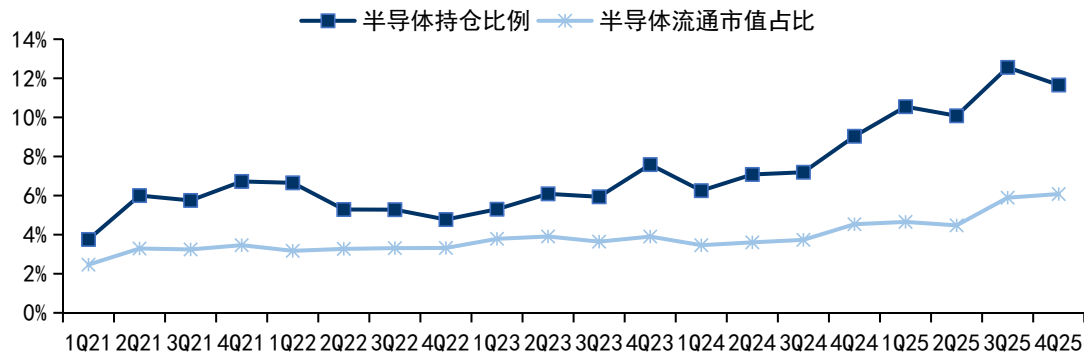
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



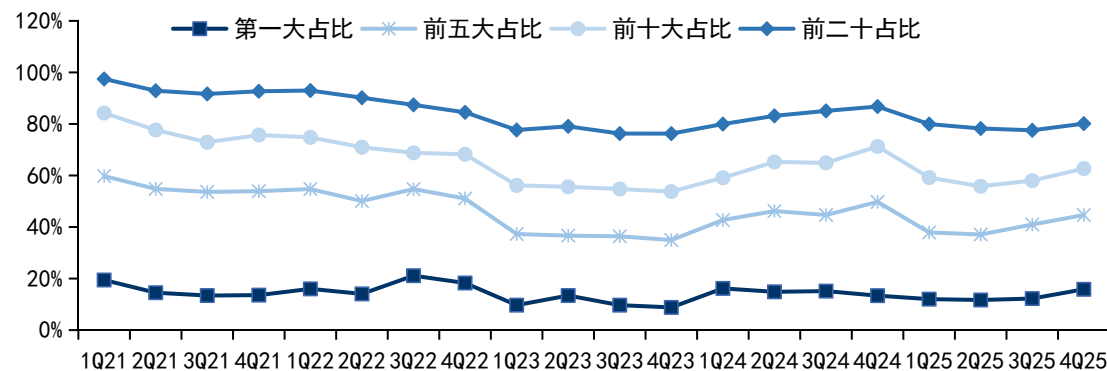
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

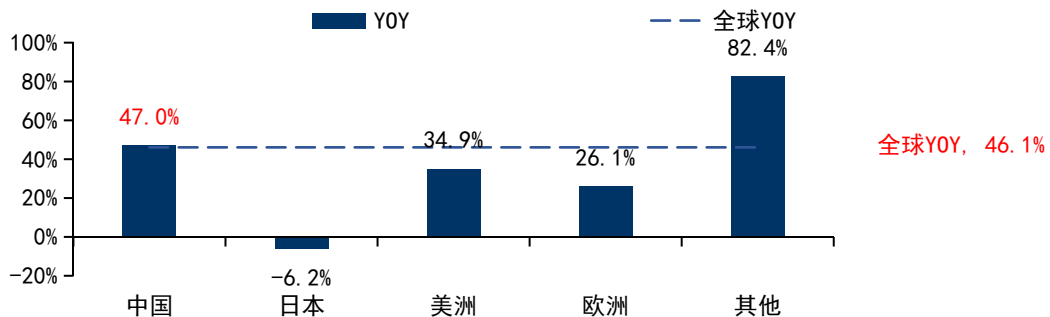
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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：1月全球半导体销售额同比增长46.1%

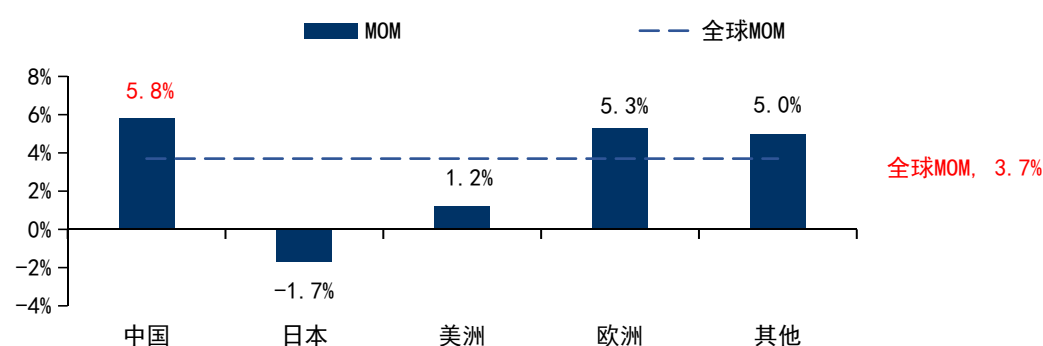
- 根据SIA的数据，2026年1月全球半导体销售额为825.4亿美元 (YoY +46.1%, QoQ +3.7%)，连续27个月同比正增长。
- 分地区来看，其他地区、中国销售额同比增速为+82.4%、47.0%，高于全球平均增速；美洲、欧洲、日本同比增速分别为+34.9%、+26.1%、-6.2%低于全球平均增速。中国、欧洲、其他地区环比增速分别为+5.8%、+5.3%、+5.0%，高于全球平均增速；美洲、日本环比增速分别为+1.2%、-1.7%，低于全球平均增速。

图：2026年1月半导体销售额同比增速



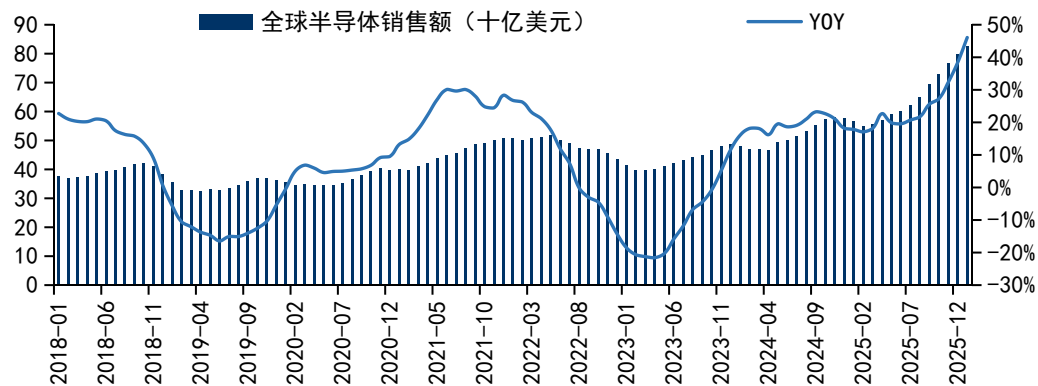
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：2026年1月半导体销售额环比增速



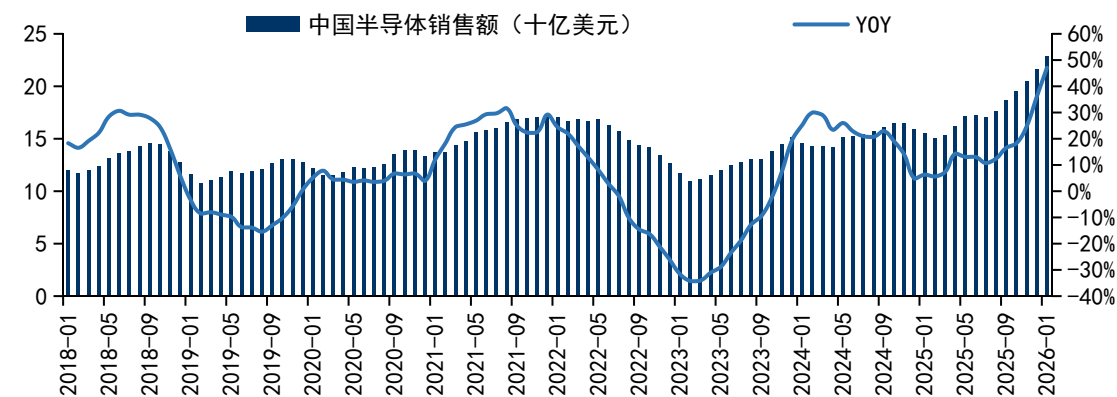
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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

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

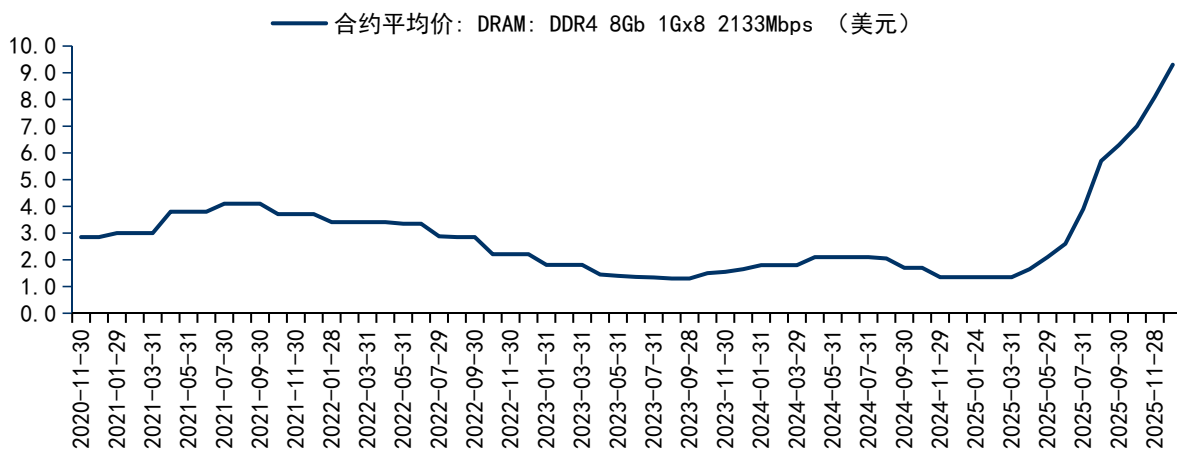
行业数据更新：DRAM价格继续上涨

- 1月DRAM合约价继续上涨。根据DRAMexchange的数据，DRAM（DDR4 8Gb 1Gx8 2133Mbps）1月合约价由12月的9.30美元上涨至11.50美元，连续10个月持续上涨。
- 2月DRAM现货价上涨。DRAM（DDR5 16G（1G*16）3200Mbps）2月底现货价由1月底的37.17美元上涨至39.50美元。
- TrendForce全面上修第一季度DRAM、NAND Flash各产品价格涨幅，预计整体Conventional DRAM合约价将从一月初公布的季增55-60%上调至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。

图：存储器价格预测

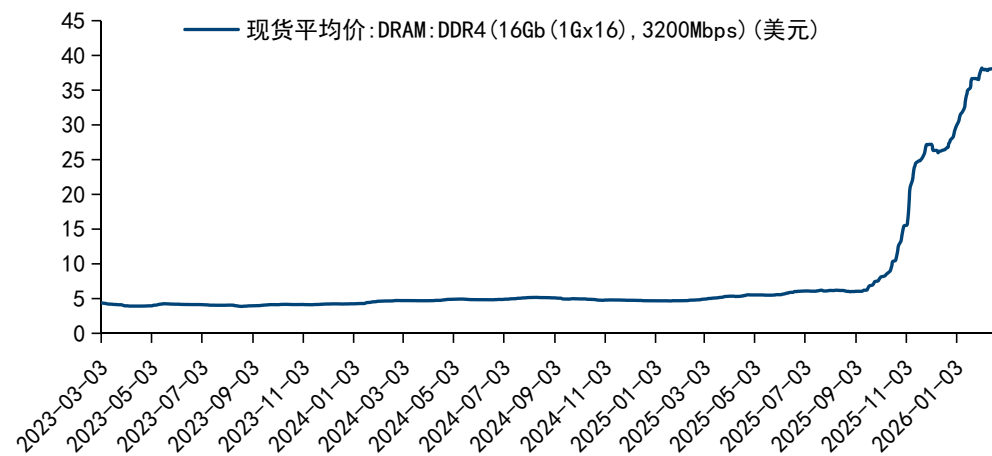
	4Q25	1Q26E revised
PC DRAM	DDR4&DDR5 blended: up 38~43%	DDR4&DDR5 blended: up 105~110%
Server DRAM	DDR4&DDR5 blended: up 53~58%	DDR4&DDR5 blended: up 88~93%
Mobile DRAM	LPDDR4X: up 48~53% LPDDR5X: up 43~48%	LPDDR4X: up 88~93% LPDDR5X: up 88~93%
Total DRAM	Conventional DRAM: up 45~50% HBM Blended: up 50~55%	Conventional DRAM: up 90~95% HBM Blended: up 80~85%
Enterprise SSD	up 25~30%	up 53~58%
Total NAND Flash	up 33~38%	up 55~60%

图：存储合约价格



资料来源: TrendForce, 国信证券经济研究所整理

图：存储现货价格



资料来源: DRAMexchange, Wind, 国信证券经济研究所整理

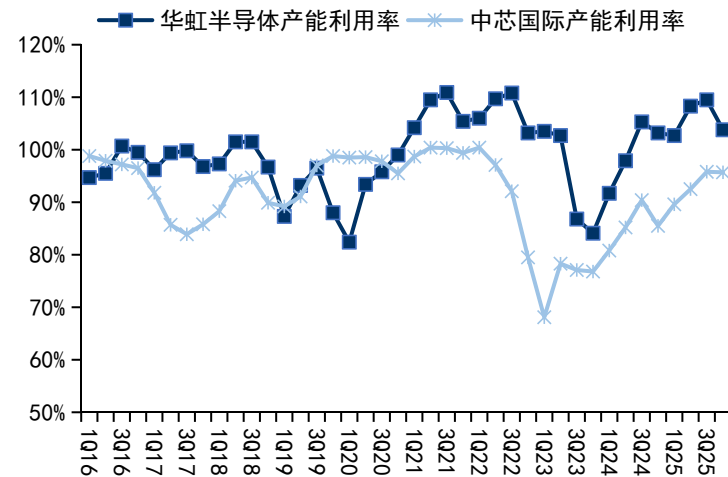
资料来源: DRAMexchange, Wind, 国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业数据更新：4Q25全球半导体销售额同比增长37.1%

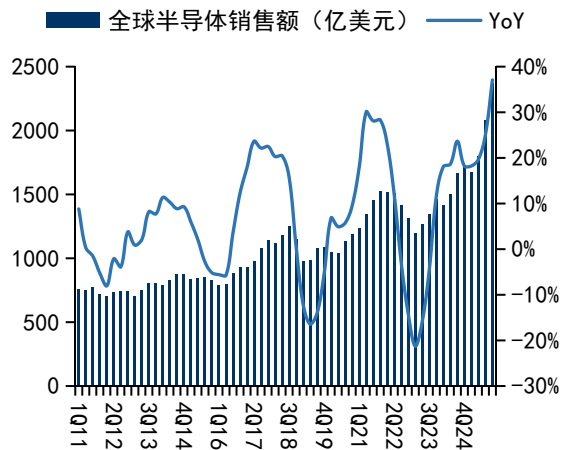
- **全球半导体销售额：**根据SIA的数据，4Q25全球半导体销售额为2366亿美元，同比增长37.1%，环比增长13.6%，连续9个季度同比增长。
- **中国半导体销售额：**根据SIA的数据，4Q25中国半导体销售额为639亿美元，占全球的27.0%，同比增长34.1%。
- **半导体设备销售额：**根据SEMI的数据，3Q25全球半导体设备销售额为337亿美元，同比增长10.8%，环比增长1.8%，同比增速较上季下降12.7pct。
- **半导体硅片出货面积：**根据SEMI的数据，4Q25全球半导体硅片出货面积为34亿平方英寸，同比增长8.0%，环比增长3.7%，同比增速较上季提高4.9pct。
- **中芯国际：**根据中芯国际的公告，4Q25产能利用率为95.7%，环比下降0.1pct，同比提高10.2pct。
- **华虹半导体：**根据华虹半导体的公告，4Q25产能利用率为103.8%，环比下降5.7pct，同比提高0.6pct。

图：中芯国际和华虹半导体的产能利用率



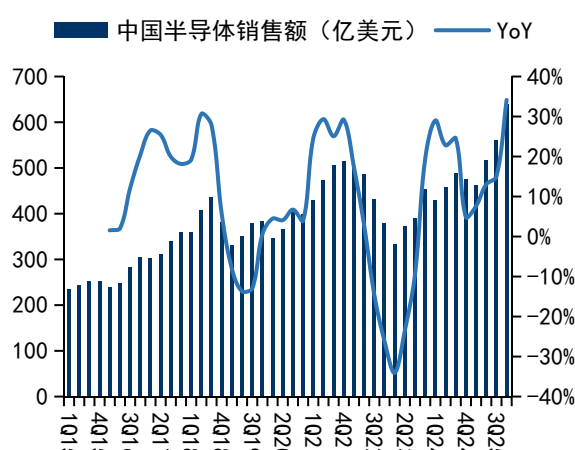
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



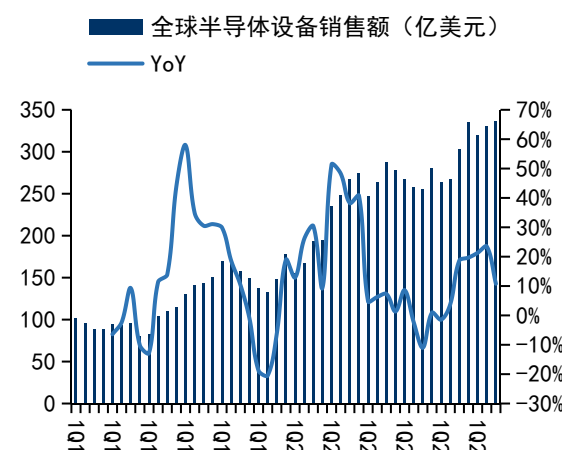
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



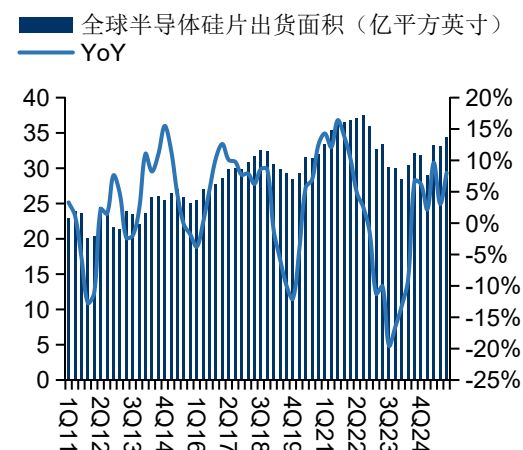
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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：1月IC设计/制造/封测、DRAM芯片均同环比增长



● 1月台股半导体各环节合计营收情况：IC设计/制造/封测、DRAM芯片均同环比增长。

IC设计：1064亿新台币（YoY +10%，QoQ +4%）；IC制造：4579亿新台币（YoY +40%，QoQ +19%）；IC封测：841亿新台币（YoY +24%，QoQ +2%）；

DRAM芯片：300亿新台币（YoY +221%，QoQ +22%）。

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



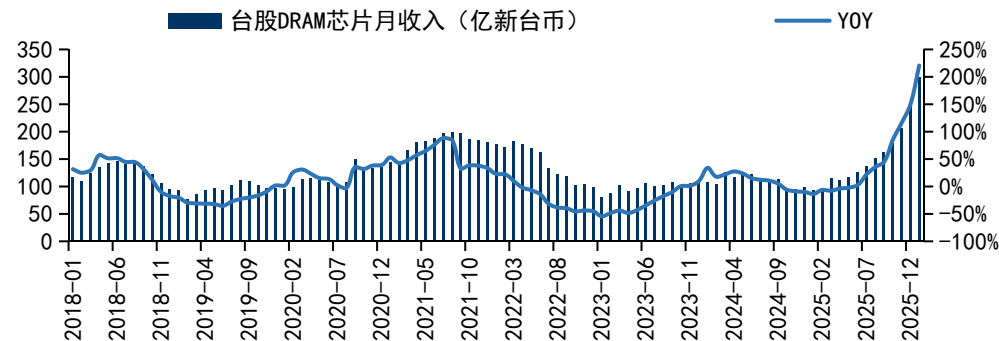
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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1收入均同比增长。
- 半导体硅片代表企业：环球晶圆1月收入同比减少，台胜科、合晶12月收入同比增长。

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	
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	26%	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%	
2026-01	4013	37%	20%		209	5%	8%		46	26%	8%		40	18%	-19%		15	25%	-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

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	
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%	
2026-01	41	-14%	-25%		11	22%	0%		9	19%	12%	

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1月收入同比增长，世芯、智原1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1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
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%
2026-01	14	-56%	4%	42	108%	-11%	8	-30%	-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：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
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%
2026-01	376	34%	0%	72	43%	-1%	34	41%	4%	23	31%	4%	20	19%	9%

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业务、瑞鼎、天钰1月收入同比减少，硅创电子、硅力-KY 1月收入同比增长。
- 数字芯片设计代表企业：联发科、联咏SoC业务1月收入同比减少，瑞昱、新唐科技1月收入同比增长。
- 存储芯片及模组代表企业：华邦电、南亚科、威刚、旺宏、十铨1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
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	50%	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	16%	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%	-41%
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%	2%	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%
2026-01	43	15%	-5%	18	-8%	-1%	18	27%	-6%	13	-3%	-3%	17	46%	-17%

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
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%	111	9%	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	-5%	-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	-5%	-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%
2026-01	470	-8%	-8%	136	14%	63%	33	-3%	19%	25	1%	0%

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
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	21%	-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	113%	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	116%	42%
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	34%	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%	19%	15	71%	-10%
2025-03	76	1%	19%	28	-19%	21%	23	7%	19%	37	-6%				

投资策略：建议关注半导体生产链及周期复苏的模拟功率板块



表：重点公司一览表

● 中芯国际、华虹半导体4Q25产能利用率保持在相对高位，中芯国际表示转入本土化最明显的是模拟芯片，华虹半导体预计未来用于电源管理芯片的BCD平台将继续强劲增长，同时，ADI看到需求指标持续向好。功率半导体方面，2月新洁能、士兰微等公司陆续涨价。我们认为，模拟芯片和功率半导体去库周期靠后，目前处于向上周期，再叠加本土化趋势，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**等，功率半导体企业**新洁能、扬杰科技、捷捷微电、东微半导、士兰微**等。

● 中芯国际2025年资本开支为81亿美元，高于2025年初的预期，预计2026年资本开支与2025年相当；两大国产存储厂商也处于积极扩产期。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、芯联集成、沪硅产业、立昂微**等。

● 英伟达最新法说会表示，计算需求正以指数级速度增长，代理式AI的拐点已经到来。AI仍是技术发展的主线，建议关注**翱捷科技、寒武纪、澜起科技、龙芯中科、晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技**等。

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 (26E, 亿元)	归母净利润 (27E, 亿元)	PE (26E)	PE (27E)
300661.SZ	圣邦股份	优于大市	406	65.75	73	7.82	10.48	52	39
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	347	82.85	-88	0.52	2.51	666	138
688099.SH	晶晨股份	优于大市	383	91.02	44	13.31	17.55	29	22
688008.SH	澜起科技	优于大市	1,853	151.61	83	28.09	33.81	66	55
688256.SH	寒武纪-U	优于大市	4,870	1,154.88	236	46.90	85.40	104	57
688047.SH	龙芯中科	优于大市	601	149.96	-133	-0.71	1.55	-847	388
688141.SH	杰华特	优于大市	243	53.89	-34	0.44	1.08	552	225
688052.SH	纳芯微	优于大市	267	164.33	-111	1.44	2.45	186	109
688508.SH	芯朋微	优于大市	83	62.98	44	2.08	2.41	40	34
688484.SH	南芯科技	优于大市	169	39.60	71	4.46	5.78	38	29
688536.SH	思瑞浦	优于大市	236	171.01	136	3.38	4.84	70	49
300782.SZ	卓胜微	优于大市	440	82.22	-226	7.49	9.55	59	46
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	153	35.57	341	3.11	4.24	49	36
688381.SH	帝奥微	优于大市	57	23.11	-82	0.90	1.28	64	45
688798.SH	艾为电子	优于大市	169	72.42	53	5.23	6.21	32	27
300223.SZ	北京君正	优于大市	601	124.53	189	6.15	7.64	98	79
688766.SH	普冉股份	优于大市	375	253.30	180	3.51	4.29	107	87
603501.SH	豪威集团	优于大市	1,451	115.05	35	58.03	71.28	25	20
688252.SH	天德钰	优于大市	86	20.91	37	4.24	4.96	20	17
688368.SH	晶丰明源	优于大市	116	131.00	326	1.64	2.17	71	53
603986.SH	兆易创新	优于大市	1,998	284.99	148	21.52	27.04	93	74
688608.SH	恒玄科技	优于大市	319	189.10	54	10.97	15.03	29	21
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	259	154.73	52	7.14	9.01	36	29
301308.SZ	江波龙	优于大市	1,283	306.00	196	8.97	11.16	143	115
001309.SZ	德明利	优于大市	615	271.12	89	5.10	10.17	121	60
688525.SH	佰维存储	优于大市	978	209.33	113	2.94	5.67	333	172
603290.SH	斯达半导	优于大市	239	100.00	51	7.43	8.99	32	27
605111.SH	新洁能	优于大市	174	41.78	40	6.36	7.51	27	23
600460.SH	士兰微	优于大市	481	28.88	89	8.03	11.39	60	42
688396.SH	华润微	优于大市	679	51.15	103	11.84	14.60	57	47
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	433	79.75	33	14.47	17.04	30	25
688261.SH	东微半导	优于大市	113	91.92	256	1.94	2.75	58	41
300456.SZ	赛微电子	优于大市	365	49.82	24	2.77	4.74	132	77
600584.SH	长电科技	优于大市	842	47.04	57	23.71	28.66	36	29
002156.SZ	通富微电	优于大市	727	47.93	74	13.67	16.08	53	45
688372.SH	伟测科技	优于大市	206	138.26	69	3.26	4.31	63	48
002371.SZ	北方华创	优于大市	3,373	465.38	54	98.92	123.98	34	27
688012.SH	中微公司	优于大市	2,106	336.30	100	31.38	39.86	67	53
688072.SH	拓荆科技	优于大市	1,065	377.20	115	16.31	23.70	65	45
300666.SZ	江丰电子	优于大市	394	148.37	82	6.87	9.04	57	44
688630.SH	芯碁微装	优于大市	248	188.48	86	5.27	7.07	47	35
688233.SH	神工股份	优于大市	141	82.50	138	2.05	3.22	69	44
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	405	42.71	61	8.68	11.16	47	36
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	258	31.06	53	7.08	8.50	37	30
688126.SH	沪硅产业	优于大市	647	19.57	-44	2.28	3.19	284	203
605358.SH	立昂微	优于大市	252	37.50	-79	2.47	3.54	102	71
688234.SH	天岳先进	优于大市	393	81.17	-189	4.64	6.38	85	62
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	602	7.18	-105	0.94	3.29	640	183
0981.HK	中芯国际	优于大市	4,945	61.80	93	8.76	10.31	72	61
1347.HK	华虹半导体	优于大市	1,529	88.00	358	1.52	2.02	129	97

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2026年3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