

超配（维持）

半导体行业双周报（2026/03/13-2026/03/26）

存储价格持续上涨压制消费类电子需求

2026年3月27日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

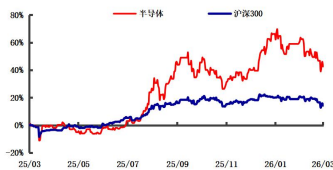
S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@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3月26日，申万半导体行业指数近两周（2026/03/13-2026/03/26）累计下跌5.51%，跑输沪深300指数1.03个百分点；2026年以来申万半导体行业指数累计上涨2.17%，跑赢沪深300指数5.46个百分点。
- **行业新闻与公司动态：**（1）多家手机厂商宣布调价；（2）IDC：2025年中国智能眼镜市场出货量246万台，同比增长87.1%；（3）英伟达CEO黄仁勋：AGI时代已经到来，“龙虾开公司”不是梦；（4）豆包大模型日均调用量超百万亿Tokens；（5）深圳：支持国产GPU、NPU、CPU、DPU等核心芯片产品加快应用和迭代；（6）深圳：加快存储芯片先进封装技术攻关，重点发展企业级SSD、企业级内存模组等高端存储产品；（7）存储芯片超级景气周期延续，涨价潮席卷消费电子全产业链；（8）小米回应内存涨价：会加剧产业格局的重塑，不排除产品未来涨价可能；（9）佰维存储：签订15亿美元存储晶圆采购合同；（10）北方华创发布全新一代12英寸NMC612H电感耦合等离子体（ICP）刻蚀设备。
- **周报观点：**谷歌于3月24日在博客上公布TurboQuant算法，这是一种新型KV缓存压缩技术，可将大语言模型的内存占用减少至少6倍，同时推理速度提升高达8倍，而精度几乎零损失。该技术针对AI推理中的内存瓶颈，通过极坐标变换和1-bit误差校正实现3-bit极端压缩，已在LongBench和Needle-in-a-Haystack等基准测试中验证效果。受此影响，美光、西部数据、闪迪等海外存储企业股价有所回调。
- 另一方面，存储价格上涨对消费电子的负面影响持续显现。据信通院数据，2025年12月、2026年1月、2026年2月国内智能手机出货量分别为2286.50万台、2069.60万台和1625.80万台，同比分别下降29.40%、15.60%和12.60%，零部件成本价格上涨带来的负面影响持续显现。若存储价格后续持续高位运行，消费电子产业链公司业绩将继续承压。
- **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	5
4.1 智能手机出货数据	5
4.2 新能源汽车销售数据	6
4.3 全球、国内半导体月度销售数据	6
5. 投资建议	7
6. 风险提示	10

插图目录

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2026 年 3 月 26 日）	3
图 2：全球智能手机季度出货量	5
图 3：国内智能手机月度出货情况	5
图 4：新能源汽车销量及同比增长率	6
图 5：国内新能源汽车销量及渗透率	6
图 6：全球半导体月度销售情况	6
图 7：中国半导体月度销售情况	6

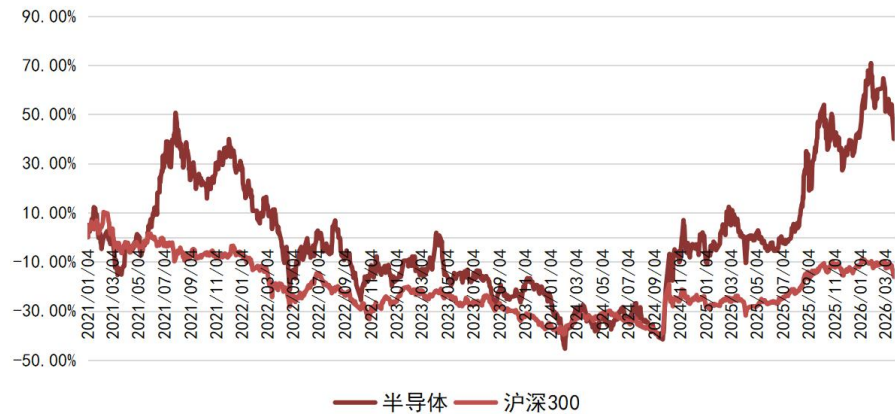
表格目录

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/3/26）	7
--------------------------------------	---

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 3 月 26 日，申万半导体行业指数近两周（2026/03/13-2026/03/26）累计下跌 5.51%，跑输沪深 300 指数 1.03 个百分点；2026 年以来申万半导体行业指数累计上涨 2.17%，跑赢沪深 300 指数 5.46 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2026 年 3 月 26 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【多家手机厂商宣布调价】

财联社 3 月 17 日电，记者在武汉、深圳等地的手机零售渠道实地探访发现，目前，部分手机品牌涨价已落地。相关机型在出厂价格基础上涨 300 元至 500 元，叠加“店补”优惠取消后，部分机型的价格变化幅度近 1000 元。此前，已有多家手机厂商负责人公开表示，内存涨价已对相关业务带来了压力。OPPO、vivo 等厂商先后宣布，自 3 月中旬起上调部分手机型号售价。受需求爆发式增长、产能“断崖式”紧缺等因素影响，2025 年 9 月至今，存储芯片价格持续上涨。

2. 【IDC：2025 年中国智能眼镜市场出货量 246 万台 同比增长 87.1%】

财联社 3 月 25 日电，国际数据公司（IDC）最新发布的报告指出，2025 年中国智能眼镜市场出货量 246.0 万台，同比增长 87.1%，轻量化和 AI 接入成为标配。但真正的用户价值尚待发掘，场景落地和渠道转化仍是重要方向。

3. 【英伟达 CEO 黄仁勋：AGI 时代已经到来 “龙虾开公司”不是梦】

财联社 3 月 25 日电，英伟达首席执行官黄仁勋的最新发言令市场兴奋不已：“我认为我们已经实现了通用人工智能（AGI）。”在最新播出的一档知名科技播客 Lex

Fridman Podcast 中，当主持人问及人工智能（AI）需要多长时间才能实现创新、找到客户并管理团队，最终打造一家市值 10 亿美元的公司？这一里程碑是否还需要 5 到 20 年时，黄仁勋发表了上述观点。他断言，对于一家如此规模的公司而言，通用人工智能（AGI）时代已经到来。黄仁勋进一步表示，由人工智能运营、市值十亿美元的公司是“可能的”，只要不指望这种成功永远持续下去。

4. 【豆包大模型日均调用量超百万亿 Tokens】

《科创板日报》25 日讯，《科创板日报》从知情人士处了解到，字节跳动豆包大模型日均调用量已超过 100 万亿 Tokens。

5. 【深圳：支持国产 GPU、NPU、CPU、DPU 等核心芯片产品加快应用和迭代】

财联社 3 月 25 日电，深圳市工业和信息化局近日印发《深圳市加快推进人工智能服务器产业链高质量发展行动计划（2026—2028 年）》，计划提出，支持国产 GPU、NPU、CPU、DPU 等核心芯片产品加快应用和迭代，形成完整产业生态，鼓励基于 RISC-V 架构的高性能计算芯片研发与产业化，发展高速以太网交换芯片、PCIe/CXL 交换芯片等，推动技术迭代与性能升级。支持第三代半导体功率器件研发与应用，支持开发场景化专用电源方案，前瞻布局下一代功率半导体技术。

6. 【深圳：加快存储芯片先进封装技术攻关 重点发展企业级 SSD、企业级内存模组等高端存储产品】

财联社 3 月 25 日电，深圳市工业和信息化局近日印发《深圳市加快推进人工智能服务器产业链高质量发展行动计划（2026—2028 年）》，计划提出，支持开展存储芯片研发及应用，加快存储芯片先进封装技术攻关，重点发展企业级 SSD、企业级内存模组等高端存储产品；强化近存封装、存算一体等新型技术研发，提升高端存储供应能力，打造适配大模型训练、超算中心的高端存储产品供给体系。

7. 【存储芯片超级景气周期延续 涨价潮席卷消费电子全产业链】

财联社 3 月 25 日电，“原来我在内存涨价预判方面已经算是激进派，但实际结果来看，比我原来激进的判断还要更激进。”在 3 月 24 日小米业绩电话会上，小米总裁卢伟冰表示，内存涨价的速度和力度均超出预期，受其影响的不仅是手机行业，所有消费电子行业可能都会受影响。受存储芯片价格飙升影响，消费电子行业正迎来一轮罕见的“涨价潮”。继 OPPO、vivo 等手机厂商宣布涨价后，PC 巨头华硕也预警二季度整机价格将大幅上涨。存储成本压力还从手机、PC 向云服务等多领域扩散。惠誉评级亚太区企业评级董事张惠媛向记者表示，“存储芯片 2026 年-2027 年的价格将保持坚挺，逐步的产能增加虽然能使行业避免出现严重短缺，但不能完全解决供给不足的问题。”

8. 【小米回应内存涨价：会加剧产业格局的重塑 不排除产品未来涨价可能】

财联社 3 月 24 日电，在 3 月 24 日的业绩会上，小米集团负责人卢伟冰表示，这一轮内存上涨的速度、力度比公司原来想象得要高，对小米经营是一个很大挑战。内

存成本占产品整体比例越低，对产品影响越小。小米“人车家全生态”走向均衡，可以让公司以更好的姿态应对内存涨价。同时，手机越高端，影响也会越小。随着小米高端化战略推进，可以比友商应对得更好。因此，虽然压力很大，但是小米相对来说会好一些；如果未来挺不住了，不排除小米也会涨价的可能。卢伟冰认为，应该更关注涨价周期之后会发生什么。他判断，会加剧产业格局的重塑，一方面，有些公司甚至会被淘汰；另一方面也会倒逼公司更多创新。

3. 公司公告与动态

1. 【佰维存储：签订 15 亿美元存储晶圆采购合同】

《科创板日报》24 日讯，佰维存储 (688525.SH) 公告称，公司与某存储原厂签订日常经营性采购合同，公司同意按合同约定的数量、价格及时间向该供应商采购某款存储晶圆，合同总承诺采购金额为 15 亿美元，承诺采购期总计 24 个月。本合同为公司日常经营性合同，合同总承诺采购金额为 15 亿美元，超过公司最近一个会计年度经审计营业收入和总资产的 50% 以上，且超过 1 亿元，达到披露标准。若合同顺利履行，有助于增强公司中长期存储晶圆供应的稳定性，降低存储晶圆价格波动对成本的影响。

2. 【北方华创发布全新一代 12 英寸 NMC612H 电感耦合等离子体（ICP）刻蚀设备】

财联社 3 月 25 日电，近日，北方华创正式发布全新一代 12 英寸高端电感耦合等离子体（ICP）刻蚀设备——NMC612H。该设备聚焦先进逻辑与先进存储领域关键刻蚀工艺需求，攻克了全新一代精准偏压控制、射频多态脉冲控制、超高速通讯网络控制等多项技术难题。

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%。

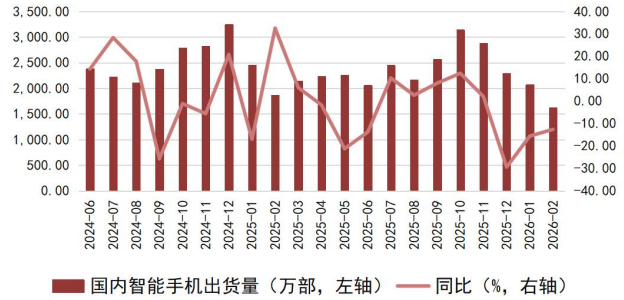
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2026 年 2 月国内智能手机出货量为 1,625.80 万台，同比下降 12.60%，环比下降 21.44%。2026 年 1-2 月国内智能手机累计出货量为 3,695.4 万台，同比下降 14.28%。

图 2：全球智能手机季度出货量

图 3：国内智能手机月度出货情况



资料来源: IDC, 东莞证券研究所

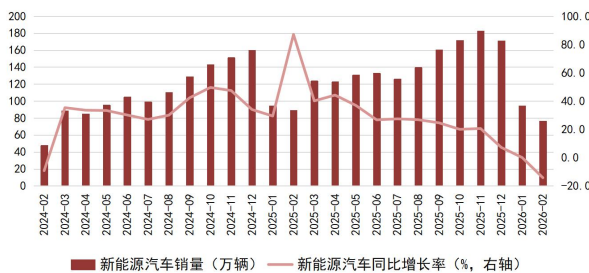


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

新能源汽车销售数据: 据中汽协, 2026年2月, 国内新能源汽车总销量为76.5万辆, 同比下降14.2%, 环比下降19.05%, 2026年2月国内汽车总销量为180.5万台, 其中新能源汽车销量占比为42.38%。

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

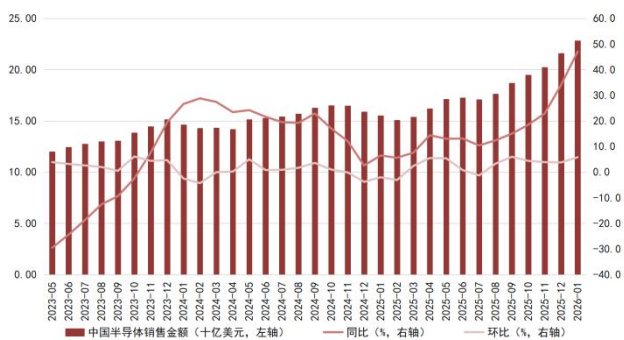
全球、中国半导体销售数据: 根据美国半导体产业协会(SIA)数据, 2026年1月, 全球半导体销售额为825.4亿美元, 同比增长46.1%, 环比增长3.7%, 国内半导体销售额为228.2亿美元, 同比增长47.0%, 环比增长5.8%。2025年, 全球半导体销售额合计为7663.0亿美元, 同比增长23.47%, 国内半导体销售额合计为2108.8亿美元, 同比增长14.68%。

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

谷歌于 3 月 24 日在博客上公布 TurboQuant 算法，这是一种新型 KV 缓存压缩技术，可将大语言模型的内存占用减少至少 6 倍，同时推理速度提升高达 8 倍，而精度几乎零损失。该技术针对 AI 推理中的内存瓶颈，通过极坐标变换和 1-bit 误差校正实现 3-bit 极端压缩，已在 LongBench 和 Needle-in-a-Haystack 等基准测试中验证效果。受此影响，美光、西部数据、闪迪等海外存储企业股价有所回调。

另一方面，存储价格上涨对消费电子的负面影响持续显现。据信通院数据，2025 年 12 月、2026 年 1 月、2026 年 2 月国内智能手机出货量分别为 2286.50 万台、2069.60 万台和 1625.80 万台，同比分别下降 29.40%、15.60% 和 12.60%，零部件成本价格上涨带来的负面影响持续显现。若存储价格后续持续高位运行，消费电子产业链公司业绩将继续承压。

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 2026/3/26）

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

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/3/26）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		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 2025 年实现营收 36.60 亿元，同比增长 9.66%，实现归母净利润 7.20 亿元，同比增长 38.32%。公司预计 2026 年一季度实现归母净利润 2.40 亿元至 2.60 亿元，同比增长 70.22%至 84.41%。
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，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%。 公司预计 2026 年 1—2 月实现营业收入 40 亿元至 45 亿元，同比增长 340%至 395%；归属于上市公司股东的净利润为 15 亿元至 18 亿元，同比扭亏为盈。2026 年存储行业迎来高度景气周期，AI 算力与国产替代驱动 DRAM/NAND 价格持续上涨，行业供不应求，公司受益显著。同时，为提高公司产品在 AI 时代的市场竞争力，公司持续加大芯片设计、解决方案、先进封测及测试设备等领域的投入力度。
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%—

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/3/26）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		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	2025 年，公司在低功耗无线计算 SoC 芯片领域持续投入研发，坚持品牌客户战略，在智能可穿戴市场保持份额领先，公司可穿戴旗舰芯片 BES2800 系列在耳机、手表、智能眼镜及众多智能硬件市场广泛落地。2025 年全年，公司预计实现营业收入 352,478.21 万元，同比增长 8.02%；实现归属于母公司所有者的净利润为 58,825.56 万元，同比增长 27.75%。
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、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。

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/3/26）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
688041	海光信息	<p>公司 2025 年营业总收入 143.76 亿元，同比增长 56.91%；归母净利润 25.42 亿元，同比增长 31.66%。报告期内，国产高端芯片市场需求持续攀升，公司通过深化与整机厂商、生态伙伴在重点行业和重点领域的合作，以海光高端处理器作为算力基石，与上下游科技企业共同打造具有开放安全特性的产品解决方案，推动了公司高端处理器产品的市场版图进一步扩展。</p> <p>公司预计 2026 年第一季度净利润 6.2 亿元到 7.2 亿元，同比增长 22.56%到 42.32%。公司持续加大研发投入力度，产品竞争力不断增强。国产高端芯片随着人工智能产业需求的提升市场需求持续攀升，公司通过持续加大研发投入、不断优化产品性能、提升产品迭代速度，推动公司高端处理器产品的市场版图扩展，实现了公司营业收入的显著增长，整体业绩的持续增长。</p>
688981	中芯国际	<p>公司 2025 年度未经审计的营业收入为人民币 67,323.2 百万元，上年营业收入为人民币 57,795.6 百万元，同比增加 16.5%。2025 年度未经审计的归属于上市公司股东的净利润为人民币 5,040.7 百万元，上年归属于上市公司股东的净利润为人民币 3,698.7 百万元，同比增加 36.3%。2025 年度未经审计的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 4,124.3 百万元，上年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 2,645.4 百万元，同比增加 55.9%。</p> <p>2025 年度归属于上市公司股东的净利润及归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年增加，主要是由于本年晶圆销售量增加、产能利用率上升及产品组合变动所致。</p>

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