

中芯国际发布 2025 年报,收入创历史新高

——电子行业周报 (2026/3/23-3/29)

行业及产业

电子

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势:



资料来源: 聚源数据, 爱建证券研究所

相关研究

《爱建电子专题报告: 超级电容进入行业爆发元年》2026-03-30

《电子行业专题报告: GTC 2026, NVIDIA 发布技术创新》2026-03-24

《电子行业专题报告: OpenClaw 赋能 AI Agent 新范式》2026-03-24

《电子行业周报: Micron 2026 财年 Q2 单季度业绩创历史新高》2026-03-23

《电子行业周报: AMAT 携手 SK hynix, Micron 合作开发新一代存储芯片》2026-03-16

投资要点:

■ 本周 (2026/3/23-3/29) SW 电子行业指数 (-2.09%), 涨跌幅排名 26/31 位, 沪深 300 指数 (-1.41%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为: 有色金属 (+2.78%), 公用事业 (+2.50%), 基础化工 (+2.31%), 医药生物 (+1.56%), 纺织服饰 (+1.18%), 涨跌幅后五分别为: 非银金融 (-3.98%), 计算机 (-3.44%), 农林牧渔 (-2.94%), 美容护理 (-2.41%), 国防军工 (-2.34%)。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是: 品牌消费电子 (+2.76%), 电子化学品Ⅲ (+2.26%), 光学元件 (+1.57%), 涨跌幅后三分别是: LED (-9.27%), 印制电路板 (-5.84%), 集成电路封测 (-4.41%)。

■ 本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是: 杰美特 (+42.14%), 奥瑞德 (+38.50%), 华特气体 (+25.63%), 腾景科技 (+25.58%), 百邦科技 (+17.96%)。涨跌幅排名后五的股票分别是: 深华发 A (-28.03%), 三安光电 (-24.06%), 普冉股份 (-14.23%), 聚辰股份 (-13.90%), 灿瑞科技 (-13.40%)。

■ **中芯国际发布 2025 年年报。**2026 年 3 月 26 日, 中芯国际发布 2025 年年度报告。财报数据显示, 公司全年实现营业收入 93.27 亿美元, 同比增长 16.2%, 归母净利润 6.85 亿美元, 同比增长 39.0%, 全年毛利率为 21%。本次收入增长主要由出货量驱动, 全年晶圆出货量同比增加 20.9%, 而晶圆平均售价从上年每片 933 美元小幅下降至 907 美元, 其中核心的晶圆制造代工业务收入为 87.96 亿美元, 同比增长 17.5%; 2025 年公司持续保持高研发投入, 全年研发投入 7.74 亿美元, 占销售收入的 8.3%。收入结构上, 消费电子类晶圆收入占比由 37.8% 提升至 43.2%, 成为公司第一大应用领域, 智能手机相关收入占比从 27.8% 下降至 23.1%, 工业与汽车类收入占比由 7.8% 提升至 11.0%, 该板块增长主要受益于公司车规认证的持续推进与本土车载供应链的提速。公司管理层表示, AI 对存储芯片的强劲需求挤占了消费电子的芯片供应, 相关产能紧张或通过涨价抑制终端需求, 但公司在 BCD、模拟、MCU、中高端显示驱动等领域的技术积累, 仍具备稳固的市场竞争优势。

■ **SK hynix 宣布引进 ASML EUV 光刻设备。**2026 年 3 月 24 日, 据韩联社报道, SK hynix 宣布引进 ASML EUV 光刻设备, 本次采购总金额约 11.95 万亿韩元, 占公司 2024 年末总资产的 9.97%, 采购资金覆盖设备引进、安装及全流程调试的全部相关费用。本次投资的核心目标, 是应对通用 DRAM 及 AI 内存 (含 HBM) 持续增长的市场需求, 同时保障服务器、移动终端等下游领域通用内存的稳定供应; 公司计划通过本次引进的 EUV 设备, 加速推进全球率先开发的第六代 1c DRAM 工艺的量产过渡, 该工艺将全面应用于公司下一代 HBM、DDR5、LPDDR6 等核心产品线, 可显著提升芯片的生产效率、能效表现与数据处理速度, 而在此之前, 公司已完成 1c DDR5 DRAM、LPDDR6 产品的开发, 具备成熟的工艺技术储备与市场竞争力; 在推进先进工艺布局的同时, SK hynix 也在同步加速全球产能扩张节奏, 公司清州 M15X 工厂的第二洁净室已提前 2 个月启用并启动设备安装, 目前两间洁净室均已准备就绪, 即将全面投产, 同时公司还规划了龙仁一期工厂的生产规模扩建, 该工厂洁净室预计将于 2027 年 2 月正式启动运营。

■ **投资建议:** 中芯国际 2025 年业绩延续高增长态势, 充分印证了半导体国产替代主线的强确定性; 海外龙头 SK hynix 加码采购 EUV 光刻设备、加速 AI 存储相关产能扩张, 进一步验证了 AI 存储赛道的高景气度。建议重点关注国产半导体设备、AI 存储相关产业链投资机会。

■ **风险提示:** 1) 强周期波动与需求不及预期; 地缘政治与国际贸易管制风险; 技术迭代与研发转化不及预期风险。

证券分析师

许亮

S0820525010002

0755-83562506

xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇

S0820125040021

021-32229888-25520

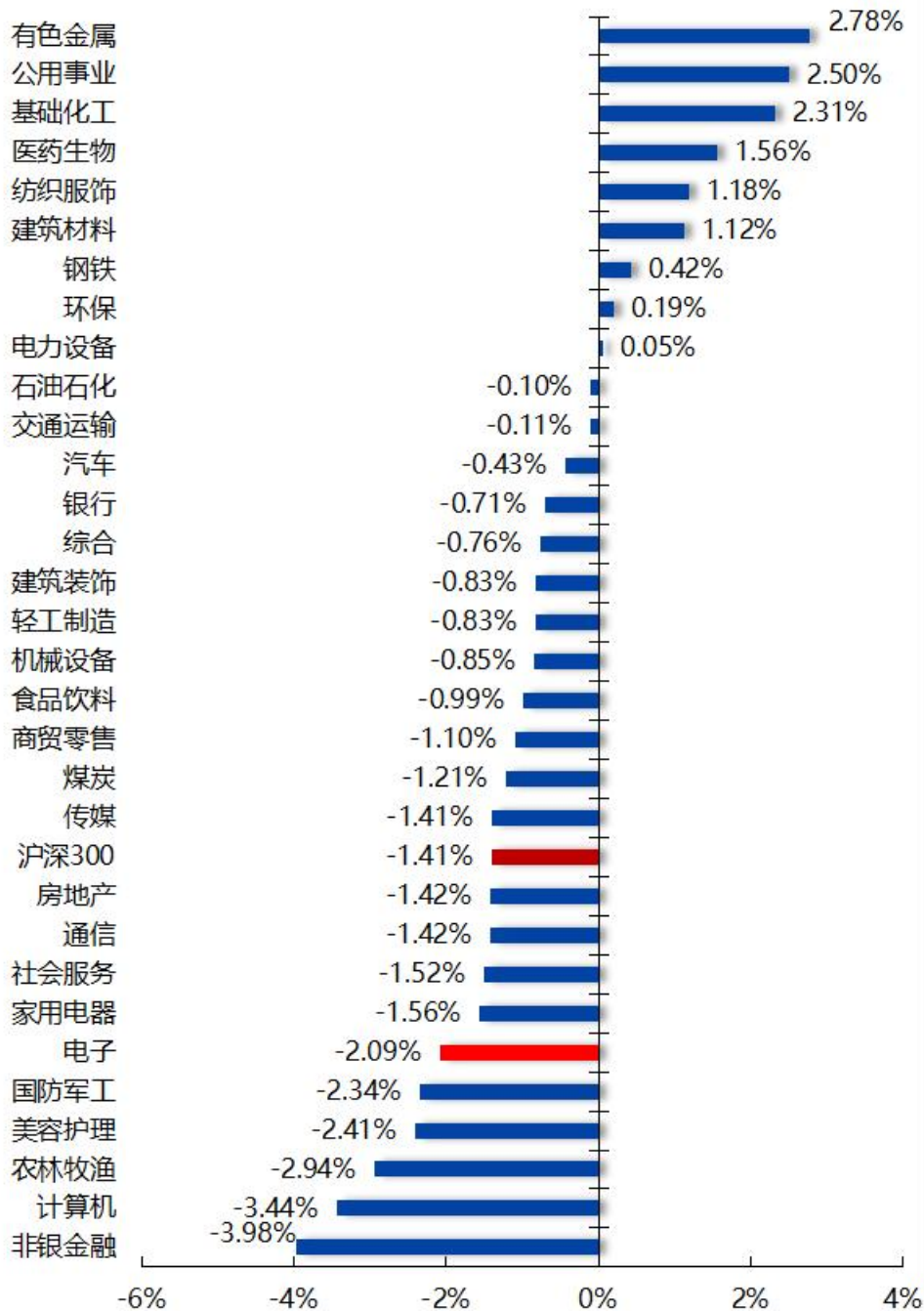
zhujunyu@ajzq.com

1. 本周市场回顾

1.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周 SW 电子行业指数 (-2.09%)，涨跌幅排名 26/31 位，沪深 300 指数 (-1.41%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：有色金属 (+2.78%)，公用事业 (+2.50%)，基础化工 (+2.31%)，医药生物 (+1.56%)，纺织服饰 (+1.18%)，涨跌幅后五分别为：非银金融 (-3.98%)，计算机 (-3.44%)，农林牧渔 (-2.94%)，美容护理 (-2.41%)，国防军工 (-2.34%)。

图表 1：本周 SW 一级行业涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：品牌消费电子（+2.76%），电子化学品Ⅲ（+2.26%），光学元件（+1.57%），涨跌幅后三分别是：LED（-9.27%），印制电路板（-5.84%），集成电路封测（-4.41%）。

图表 2：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



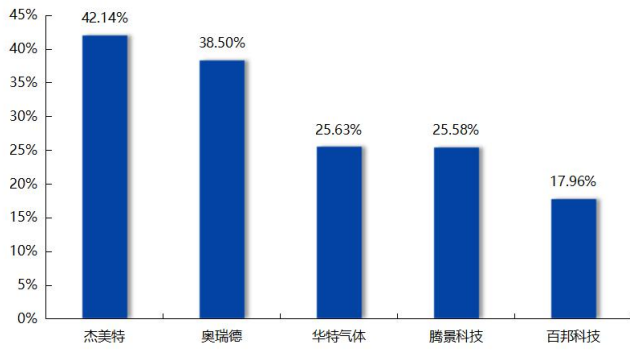
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前五的股票分别是：杰美特（+42.14%），奥瑞德（+38.50%），华特气体（+25.63%），腾景科技（+25.58%），百邦科技（+17.96%）。

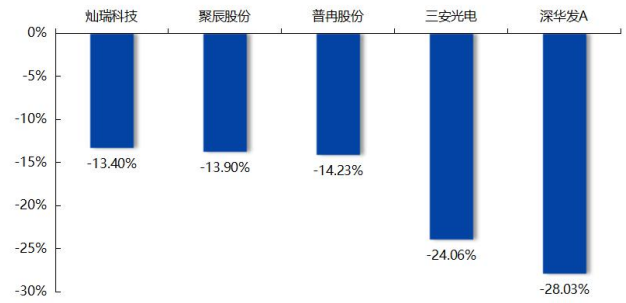
涨跌幅排名后五的股票分别是：深华发 A（-28.03%），三安光电（-24.06%），普冉股份（-14.23%），聚辰股份（-13.90%），灿瑞科技（-13.40%）。

图表 3: SW 电子个股本周涨跌幅前五



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 4: SW 电子个股本周涨跌幅后五

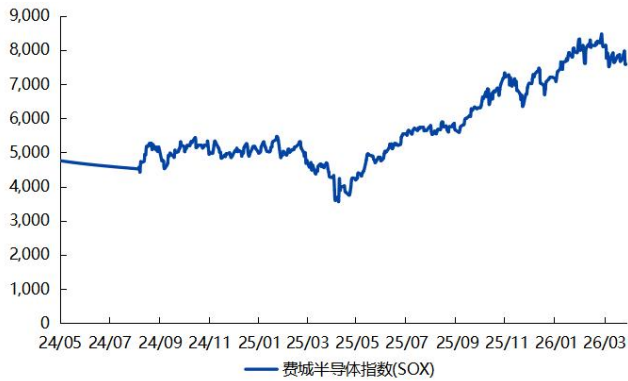


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

1.4 SW 科技行业其他市场表现

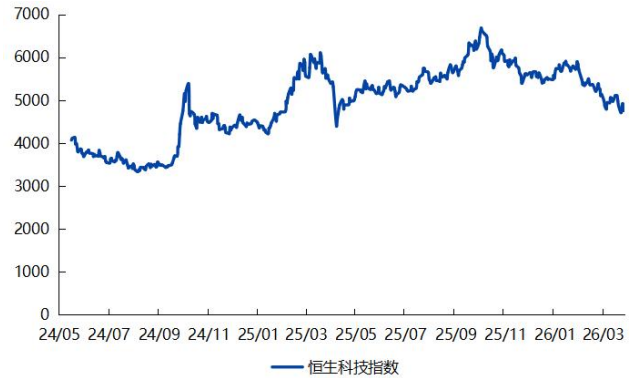
半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为-1.10%，恒生科技指数本周涨跌幅为-1.94%。

图表 5: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 6: 本周恒生科技指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

中国台湾电子指数各板块本周涨跌幅分别是: 半导体 (-1.93%), 电子 (-1.37%), 电脑及周边设备 (-1.36%), 光电 (-3.98%), 通信网络 (+1.26%), 电子零组件 (+1.37%), 电子通路 (-4.17%), 资讯服务 (-4.09%), 其他电子 (-0.91%)。

图表 7: 2025 年 4 月-2026 年 3 月中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 中芯国际发布 2025 年年报

2026 年 3 月 26 日, 中芯国际发布 2025 年年度报告。财报数据显示, 公司全年实现营业收入 93.27 亿美元, 同比增长 16.2%; 归母净利润 6.85 亿美元, 同比增长 39.0%; 全年毛利率为 21%。

收入增长主要由出货量驱动: 晶圆出货量同比增加 20.9%, 而平均售价从上年每片 933 美元小幅下降至 907 美元。晶圆制造代工业务收入为 87.96 亿美元, 同比增长 17.5%。同时公司持续保持高研发投入, 2025 年公司研发投入 7.74 亿美元, 占销售收入 8.3%。

结构上, 消费电子类晶圆收入占比由 37.8% 提升至 43.2%, 成为第一大应用; 智能手机占比从 27.8% 下降至 23.1%; 工业与汽车类占比由 7.8% 提升至 11.0%, 主要受益于车规认证推进与本土车载供应链提速。

公司管理层表示, AI 对存储芯片的强劲需求挤占消费电子供应, 或通过涨价抑制终端需求; 但公司在 BCD、模拟、MCU、中高端显示驱动等领域的技术积累, 仍具备竞争优势。

2025 年 12 月, 中芯南方完成增资扩股, 注册资本由 65 亿美元增至 100.77 亿美元, 国家大基金一期、二期、三期及上海集成电路基金等参与认购。增资后, 公司通过中芯控股持股 41.56%, 仍拥有实际控制权, 本次增资主要用于降低中芯南方资产负债

率、优化集团财务结构。

2.2 SK hynix 宣布引进 ASML EUV 光刻设备

2026年3月24日，据韩联社报道，SK hynix 宣布引进 ASML EUV 光刻设备，本次采购总金额约 11.95 万亿韩元，占公司 2024 年末总资产的 9.97%，资金覆盖设备引进、安装及全流程调试费用。

本次投资核心目标为应对通用 DRAM 及 AI 内存（含 HBM）持续增长的市场需求，同时保障服务器、移动终端等下游领域通用内存的稳定供应。公司计划通过本次 EUV 设备引入，加速推进全球率先开发的第六代 1c DRAM 工艺量产过渡；该工艺将全面应用于公司下一代 HBM、DDR5、LPDDR6 等核心产品线，可显著提升芯片生产效率、能效表现与数据处理速度。此前公司已完成 1c DDR5 DRAM、LPDDR6 产品开发，具备成熟的工艺技术储备与市场竞争力。

同步于先进工艺布局，SK hynix 正加速全球产能扩张节奏。公司清州 M15X 工厂第二洁净室已提前 2 个月启用并启动设备安装，目前两间洁净室均已准备就绪，即将全面投产；同时公司规划扩建龙仁一期工厂生产规模，预计 2027 年 2 月启动洁净室运营。

2.3 Samsung Exynos 2800 采用 2nm SF2P+制程

2026年3月26日，据韩媒 ZDNet 报道，Samsung 计划 2028 年旗舰 Galaxy 智能手机的 Exynos 2800 有望于 2026 年流片。

Samsung 已延后 1.4 nm (SF1.4) 制程量产计划，将第二代 2 nm 制程 SF2P 及其升级版 SF2P+ 作为主力节点。其中 SF2P 较初代 2 nm (SF2) 性能提升 12%、功耗降低 25%、芯片面积缩小 8%；SF2P+ 通过光学缩减技术压缩电路尺寸，进一步提升效能与能效。

Samsung 沿用 2 nm 制程，可降低芯片设计难度，提升晶圆代工良率稳定性。

2.4 阿里达摩院发布 RISC-V CPU 玄铁 C950

2026年3月24日，阿里巴巴达摩院在玄铁 RISC-V 生态大会发布新一代旗舰 CPU 玄铁 C950。

玄铁 C950 采用 RISC-V 开源架构，SPECint2006 单核通用性能突破 70 分，刷新全球 RISC-V 性能纪录，面向云计算、生成式 AI、高端机器人、边缘计算等场景。玄铁 C950 搭载自研 AI 加速引擎，原生支持 Qwen3、DeepSeek V3 等千亿参数大模型，定位为 AI Agent 时代高端 CPU。RISC-V 开源开放、可定制，被视为适配 AI 的新兴架构，有望改变芯片产业格局。

2.5 晶合集成发布 2025 年报

2026年3月27日，晶合集成发布2025年年度报告。年报数据显示，公司2025年全年实现营业收入108.85亿元，同比增长17.69%；实现净利润7.04亿元，同比增长32.16%；集成电路晶圆制造业务全年销售量达162,4680片，同比增长18.88%。

研发与技术进展方面，2025年公司研发投入达14.53亿元，同比增长13.2%。工艺与产品落地层面，28nm OLED相关产品持续推进客户验证，28nm逻辑工艺平台已完成开发；40nm高压OLED显示驱动芯片、55nm全流程堆栈式CIS芯片、55nm逻辑芯片、110nm Micro OLED芯片均已实现批量生产。

3. 风险提示

1) 强周期波动与需求不及预期风险。半导体行业强周期属性显著，景气度与宏观经济、下游终端需求、AI商业化进度高度绑定。当前行业增长核心由AI芯片及配套HBM需求驱动，若AI算力投资放缓、商业化落地不及预期，将直接引发相关芯片需求大幅下滑。

2) 地缘政治与国际贸易管制风险。全球半导体产业链高度依赖全球化分工，核心设备、材料、EDA工具等环节呈显著地域垄断格局，国际贸易摩擦与技术出口管制是影响行业发展的核心不确定因素。

3) 技术迭代与研发转化不及预期风险。半导体行业技术迭代速度快，先进制程与特色工艺研发具备高投入、高风险、长周期特征，技术路线选择失误或研发进度落后，将直接导致企业丧失市场核心竞争力。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级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 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

| | |
|----|-----------------------------|
| 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15% |
| 增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间 |
| 持有 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间 |
| 卖出 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5% |

行业评级

| | |
|------|----------------------|
| 强于大市 | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数 |
| 中性 | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平 |
| 弱于大市 | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数 |

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。