

半导体一季度业绩综述暨5月投资策略： 板块毛利率创新高，看好国产半导体高端化趋势

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：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdaweil@guosen.com.cn

S0980524100002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

证券分析师：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

板块毛利率创新高，看好国产半导体高端化趋势



- 行情回顾&持仓分析：2026年初至4月30日半导体(申万)指数上涨27.31%，1Q26主动基金半导体重仓持股比例为12.42%

行情回顾：2026年初至4月30日，半导体（申万）指数上涨27.31%，跑赢沪深300指数23.48pct，跑赢电子行业3.59pct。子行业中，分立器件（+46.65%）、半导体设备（+33.51%）、数字芯片设计（+30.64%）涨跌幅居前，模拟芯片设计（+18.82%）涨跌幅居后。估值方面，截至4月30日半导体（申万）指数的PE（TTM）为122x，处于2019年以来的93%分位。

持仓分析：1Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为3735亿元，持股比例为20.84%；半导体公司市值为2226亿元，持股比例为12.42%，环比提高0.8pct。相比于半导体流通市值占比6.02%超配了6.4pct。1Q26前二十大重仓股中，新增芯原股份、北京君正、富创精密取代复旦微电、豪威集团、思瑞浦，华海清科、源杰科技、长川科技持股占流通股比例增幅居前，佰维存储、兆易创新、寒武纪持股占流通股比例降幅居前。

从统计的20家半导体细分方向龙头公司的基金全部持仓来看，截至2025年底被动基金持股比例超过主动基金持股比例的有18家，主动基金持股比例更高的有2家。合计来看，主动基金持股比例呈上下波动趋势，被动基金持股比例整体呈上升趋势，自2022年底一直高于主动基金。

- 一季度财务数据分析：收入和归母净利润均同环比增长，盈利能力同环比持续提高

收入：1Q26半导体收入同比增长24.7%，增速环比提高17pct，环比增长0.8%。其中数字芯片设计（+79.4%）、半导体设备（+28.6%）同比增速较高，数字芯片设计（+19.8%）、半导体材料（+3.2%）环比增速较高。

归母净利润：1Q26半导体归母净利润同比增长179%，增幅环比提高245pct，环比增长1372%。其中数字芯片设计（+518%）同比增幅较大，半导体材料（+172%）、数字芯片设计（+164%）、分立器件（+107%）环比增幅较大。

盈利能力：1Q26半导体毛利率33.4%，环比提高5.2pct，同比提高6.9pct，其中数字芯片设计环比、同比均提高较多。净利率13.1%，环比提高12.4pct，同比提高7.2pct，其中分立器件、数字芯片设计环比提高较多，数字芯片设计、半导体设备同比提高较多。

营运能力：1Q26半导体存货周转天数为199天，环比提高24天；应收账款周转天数为62天，环比下降1天。

板块毛利率创新高，看好国产半导体高端化趋势



- 行业季度数据：1Q26全球半导体销售额同比增长79%

半导体销售额：1Q26全球半导体销售额为2985亿美元，同比增长79%，环比增长25%，连续10个季度同比增长，续创季度新高。

半导体设备销售额：4Q25全球半导体设备销售额为363亿美元，同比增长8%，环比增长8%，同比增速较上季下降2.7pct。

半导体硅片出货面积：1Q26全球半导体硅片出货面积为33亿平方英寸，同比增长13.1%，环比减少4.7%，同比增速较上季提高5.1pct。

产能利用率：1Q26中芯国际产能利用率为93.1%，环比下降2.6pct，同比提高3.5pct；华虹半导体产能利用率为99.7%，环比下降4pct，同比下降3pct。

- 投资策略：板块毛利率创新高，看好国产半导体高端化趋势

从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续11个季度同比增长，1Q26毛利率和净利率同环比继续提高，其中毛利率创季度新高，净利率仅低于2Q21至2Q22。在AI和自主可控的推动下，我们统计的145家A股半导体公司中，43%的公司将在2025年创下季度收入新高，23%的公司将在1Q26创季度收入新高。可见，A股半导体公司在收入和盈利能力都进入新一轮成长期，建议关注以下方向：

1) **模拟芯片**：全球模拟芯片处于周期向上初期，TI Q1业绩超指引上限，国内模拟芯片龙头企业在此基础上继续受益份额提高趋势，前几年研发布局的新产品进入收入变现期，且价格竞争环境也有所改善，重视利润释放周期的戴维斯双击机会，建议关注圣邦股份、思瑞浦、纳芯微、杰华特、南芯科技、晶丰明源、艾为电子、芯朋微、帝奥微等。

2) **半导体制造链**：中芯国际表示基于客户需求和在手订单情况，相较上一季度，公司对2026年的整体运营情况更加乐观。我们认为，AI+国产化+本土制造需求带动国内半导体生产量持续上行，产能利用率维持高位且处于扩充周期，建议关注半导体生产链中芯国际、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、天岳先进、沪硅产业、立昂微等。

3) **AI链**：算力、存力、运力是AI带动的核心增长点，目前AI仍处于高速增长期，建议关注寒武纪、翱捷科技、澜起科技、龙芯中科、兆易创新、江波龙、佰维存储、德明利等。同时，各类AI端侧也蓄势待发，建议关注AI端侧SoC厂商晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技等。

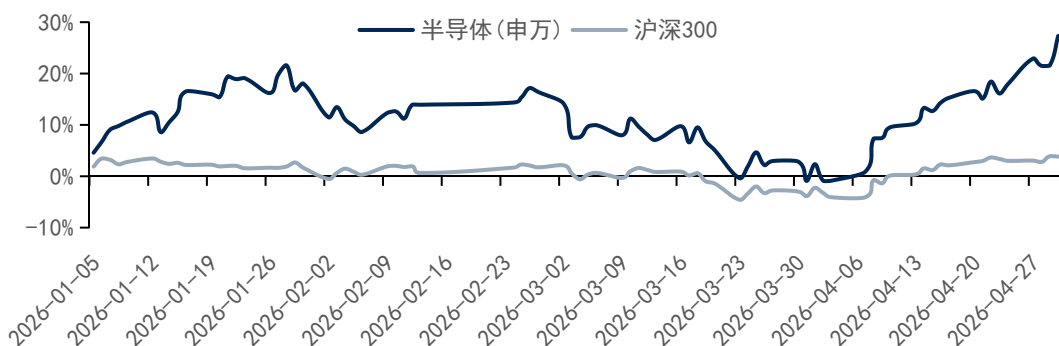
- 风险提示：国产替代进程不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧的风险；国际关系发生不利变化的风险。

- 【 01 】 行情回顾&持仓分析
- 【 02 】 一季度财务数据分析
- 【 03 】 行业季度数据跟踪
- 【 04 】 投资策略及附表

行情回顾：2026年初以来半导体(申万)指数上涨27.31%

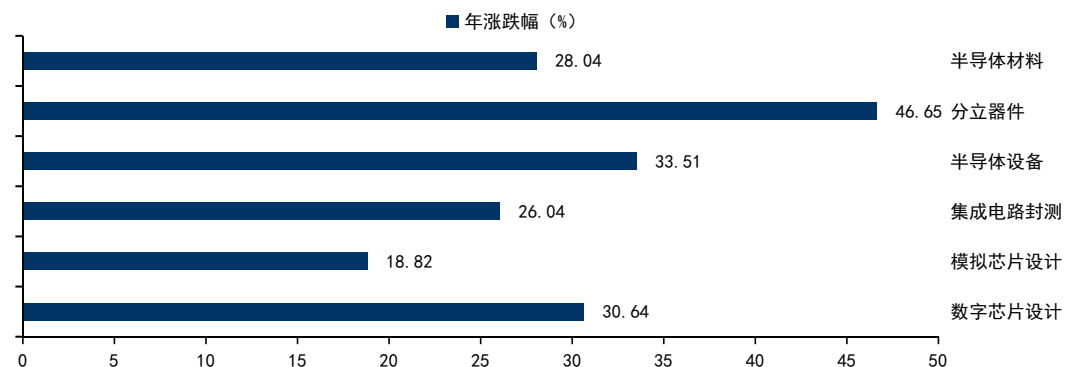
- 2026年初至4月30日，半导体（申万）指数上涨27.31%，跑赢沪深300指数23.48pct，跑赢电子行业3.59pct。子行业中，分立器件（+46.65%）、半导体设备（+33.51%）、数字芯片设计（+30.64%）涨跌幅居前，模拟芯片设计（+18.82%）涨跌幅居后。
- 估值方面，截至4月30日半导体（申万）指数的PE（TTM）为122x，处于2019年以来的约93%分位。

图：2026年以来半导体(申万)行情走势



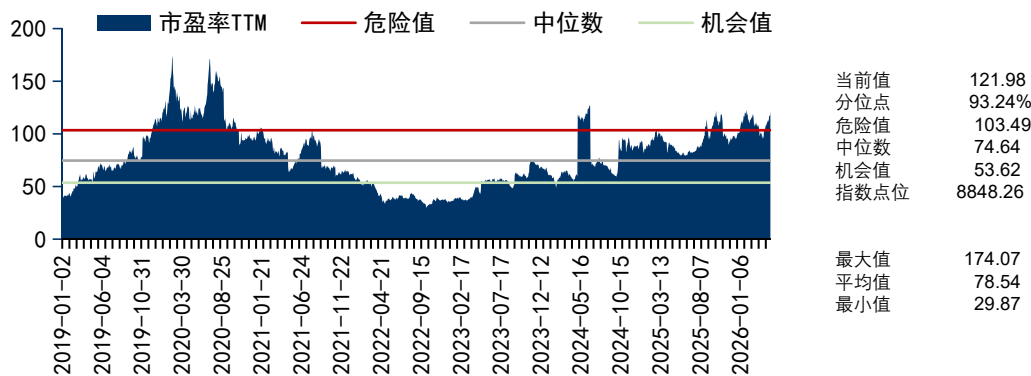
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体（申万）各子行业年初以来涨跌幅（%）



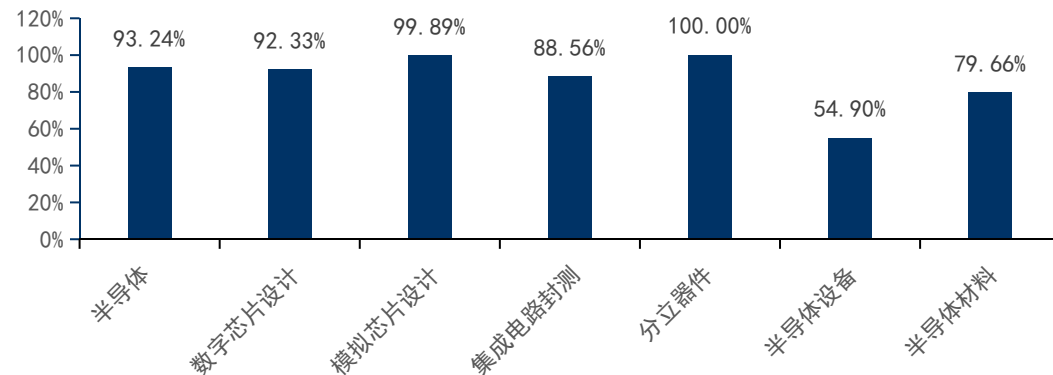
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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（统计频率为周度）

图：半导体（申万）各子行业所处2019年以来的估值水位

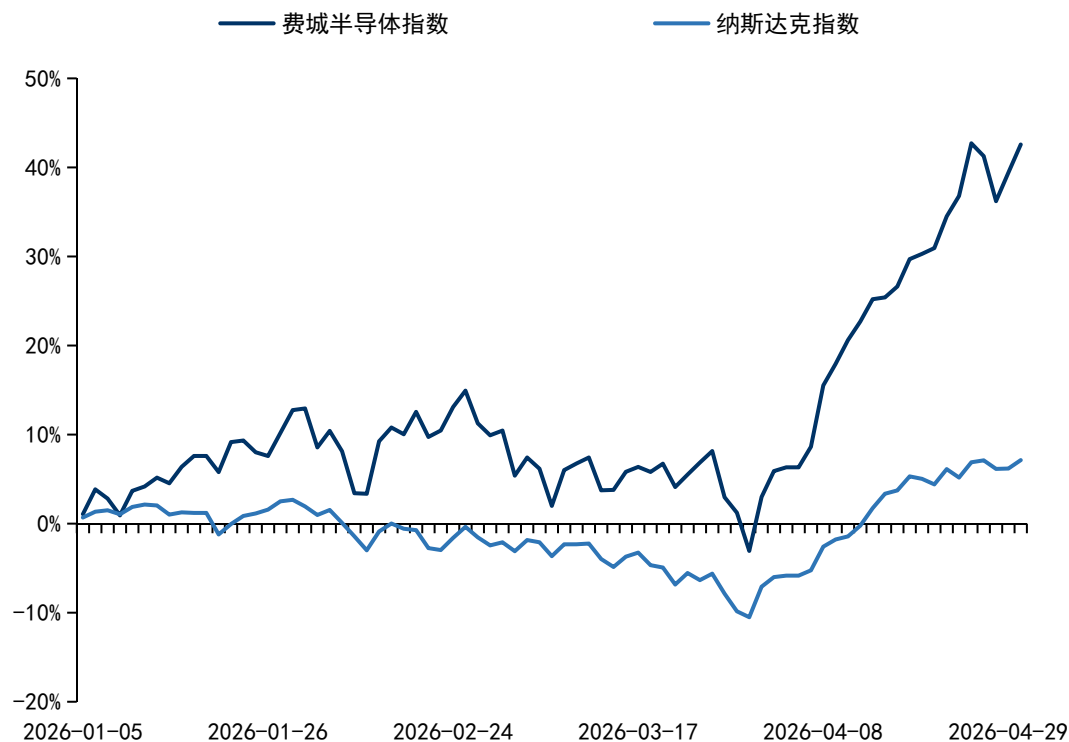


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

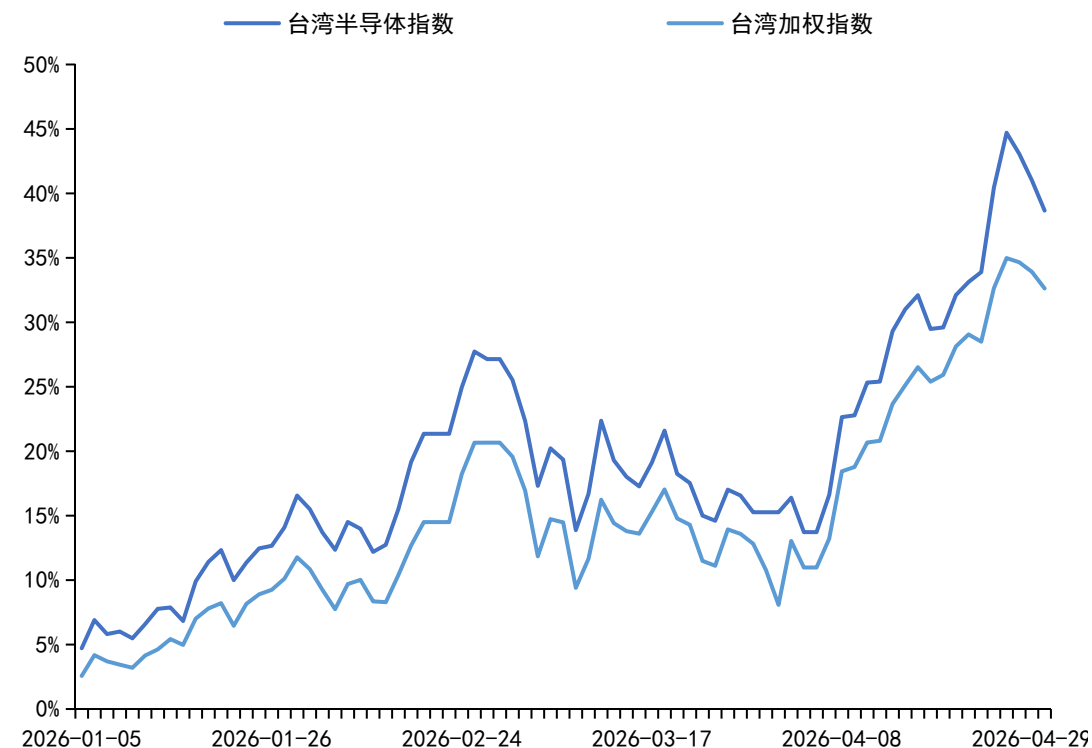
海外半导体行情：年初以来费城半导体指数上涨42.57%

- 2026年初至4月30日，费城半导体指数上涨42.57%，跑赢纳斯达克指数35.44pct。
- 2026年初至4月30日，台湾半导体指数上涨38.67%，跑赢台湾加权指数6.04pct。

图：费城半导体指数年初以来走势



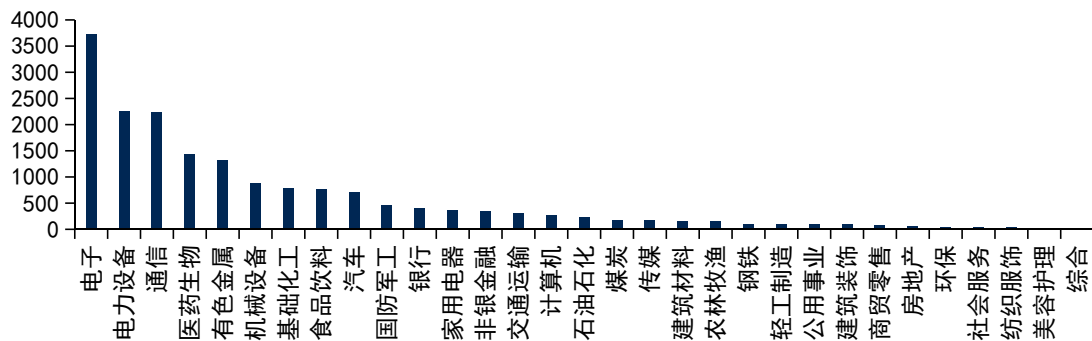
图：台湾半导体指数年初以来走势



基金持仓分析：1Q26主动基金半导体重仓持股比例为12.42%

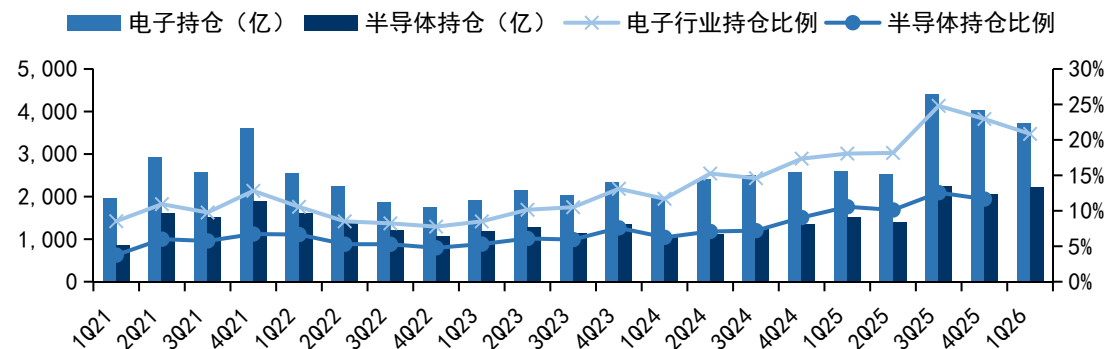
- 1Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为3735亿元，持股比例为20.84%；半导体公司市值为2226亿元，持股比例为12.42%，环比提高0.8pct。相比于半导体流通市值占比6.02%超配了6.4pct。
- 1Q26前五大半导体重仓持股占比由4Q25的44.7%下降至34.3%，第一大占比为7.6%。

图：各行业基金重仓市值



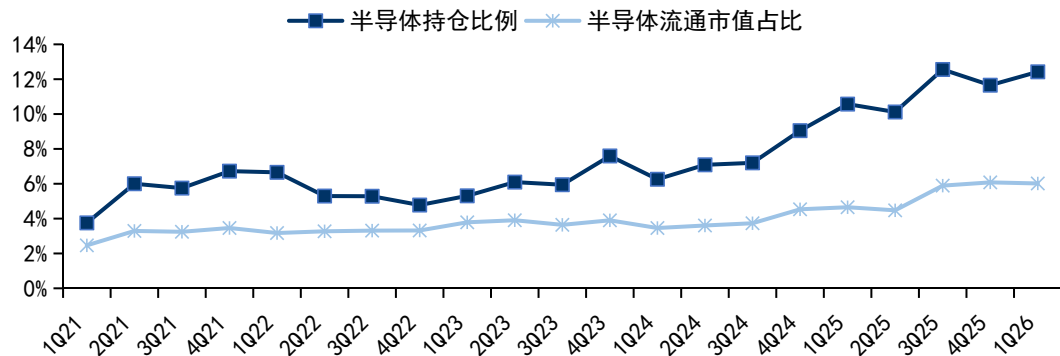
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



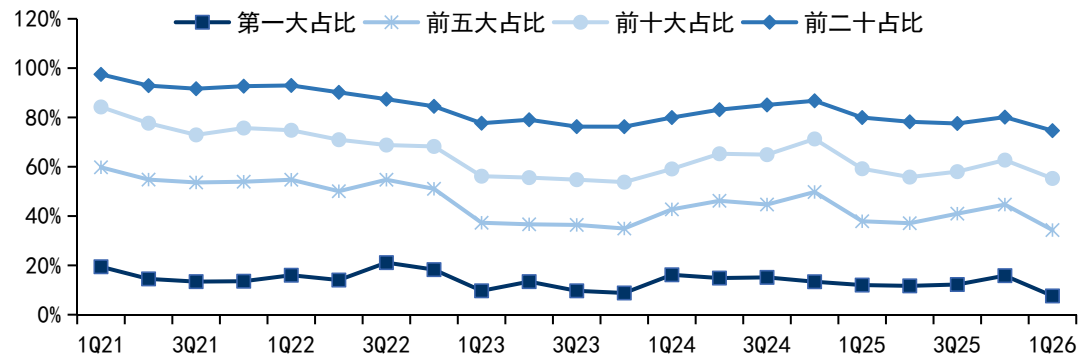
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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：3Q25半导体前五大重仓持股占比为52.8%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金持仓分析：1Q26主动基金前二十大重仓股变化



- 芯原股份、北京君正、富创精密进入前二十大重仓股，取代复旦微电、豪威集团、思瑞浦。
- 1Q26前二十大原重仓股华海清科、源杰科技、长川科技持股占流通股比例增幅居前，佰维存储、兆易创新、寒武纪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(%)		
		1Q26	4Q25	增减	1Q26	4Q25	增减	1Q26	4Q25	增减
1	北方华创	169	184	-15	355	396	-41	5.2	5.5	-0.3
2	源杰科技	163	83	80	261	203	58	19.1	15.5	3.7
3	海光信息	145	133	12	369	352	17	3.0	2.6	0.4
4	寒武纪	144	324	-180	366	738	-372	3.5	5.7	-2.2
5	中微公司	143	114	29	299	250	49	7.4	6.4	1.0
6	兆易创新	142	160	-18	275	333	-58	8.9	11.2	-2.2
7	拓荆科技	105	66	39	260	164	96	10.1	7.1	3.0
8	华海清科	79	41	38	85	59	26	12.9	7.8	5.1
9	芯原股份	70		新进	186		新进	6.6		新进
10	中科飞测	69	74	-5	98	124	-26	18.3	19.6	-1.4
11	长川科技	66	38	28	155	89	66	11.2	7.6	3.5
12	澜起科技	58	53	5	103	83	20	4.0	3.9	0.1
13	中芯国际	46	92	-46	140	316	-176	2.5	3.8	-1.3
14	芯源微	45	43	2	85	97	-12	13.3	14.2	-1.0
15	佰维存储	39	54	-15	76	79	-3	3.9	10.1	-6.2
16	晶晨股份	38	43	-5	43	69	-26	11.4	11.8	-0.3
17	北京君正	37		新进	41		新进	8.4		新进
18	德明利	36	25	11	55	54	1	6.0	6.7	-0.8
19	富创精密	34		新进	37		新进	12.2		新进
20	华虹公司	34	34	0	64	83	-19	7.8	7.7	0.1
	复旦微电		34	调出		69	调出		9	调出
	豪威集团		24	调出		49	调出		2	调出
	思瑞浦		22	调出		42	调出		10	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

代表性公司主被动基金持仓情况



● 从统计的20家半导体细分方向龙头公司来看，2025年底被动基金持股比例超过主动基金持股比例的有18家，主动基金持股比例更高的有2家。合计来看，主动基金持股比例呈波动下降趋势，被动基金持股比例整体呈上升趋势，自2022年底一直高于主动基金。

	合计		中芯国际		华虹公司		海光信息		寒武纪		北方华创		中微公司	
	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比
2022年中	5.50%	5.91%	12.16%	3.58%					4.30%	0.90%	2.70%	14.21%	7.34%	6.22%
2022年底	6.77%	5.02%	17.77%	2.33%			0.81%	2.88%	6.91%	1.79%	3.96%	11.42%	12.40%	9.68%
2023年中	8.86%	7.48%	21.58%	9.81%			1.32%	2.13%	10.06%	10.20%	4.46%	13.04%	15.05%	17.22%
2023年底	11.63%	8.58%	28.98%	8.81%	0.84%	3.68%	10.45%	3.19%	12.71%	7.96%	5.11%	11.77%	16.78%	18.70%
2024年中	12.38%	6.69%	29.03%	7.26%	2.13%	5.28%	11.05%	3.12%	13.15%	10.20%	6.54%	12.37%	19.19%	16.77%
2024年底	13.77%	4.53%	27.69%	8.16%	7.72%	1.55%	12.27%	4.24%	15.37%	7.72%	7.67%	10.03%	21.88%	10.90%
2025年中	14.11%	4.37%	27.76%	5.79%	9.32%	12.36%	12.11%	3.31%	16.10%	5.03%	7.44%	8.51%	21.86%	8.43%
2025年底	12.29%	3.24%	23.53%	4.49%	8.68%	12.80%	9.63%	3.22%	11.36%	6.47%	6.78%	6.51%	18.69%	9.24%

	豪威集团		卓胜微		澜起科技		长电科技		通富微电		华润微		士兰微	
	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比
2022年中	4.44%	9.13%	5.42%	11.78%	5.33%	8.23%	4.85%	0.59%	5.05%	0.17%	4.99%	0.19%	3.11%	10.46%
2022年底	5.27%	3.98%	6.42%	14.36%	12.73%	12.94%	5.62%	0.64%	4.23%	1.66%	7.04%	0.07%	4.09%	5.16%
2023年中	6.82%	5.32%	8.92%	11.65%	15.61%	9.85%	6.53%	10.46%	5.72%	11.48%	8.80%	0.05%	4.81%	2.25%
2023年底	7.30%	6.78%	10.61%	13.98%	18.38%	15.82%	7.48%	12.55%	5.77%	22.91%	10.44%	0.05%	4.70%	0.22%
2024年中	9.40%	4.19%	11.25%	7.02%	20.16%	14.70%	8.00%	13.07%	5.64%	3.99%	10.30%	0.18%	6.03%	0.63%
2024年底	10.84%	2.51%	12.62%	2.42%	26.92%	3.39%	9.31%	5.34%	5.94%	1.26%	11.32%	0.07%	7.68%	0.14%
2025年中	10.86%	4.24%	11.96%	2.04%	31.95%	5.63%	9.75%	1.09%	6.22%	1.33%	11.28%	0.07%	7.99%	0.35%
2025年底	9.90%	2.07%	10.11%	1.94%	27.83%	5.13%	8.14%	0.55%	6.04%	0.73%	9.54%	1.43%	6.54%	0.10%

	沪硅产业		天岳先进		兆易创新		恒玄科技		江波龙		圣邦股份		翱捷科技	
	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比	被动基金持 股占比	主动基金持 股占比
2022年中	4.68%	5.58%	0.04%	2.09%	7.42%	18.78%	5.17%	3.85%			6.65%	27.74%	0.06%	1.13%
2022年底	7.02%	5.44%	0.83%	2.99%	9.94%	13.98%	3.16%	9.16%	0.03%	0.85%	7.57%	28.92%	0.79%	0.73%
2023年中	10.97%	5.34%	3.73%	1.92%	10.42%	13.13%	3.82%	12.09%	0.26%	1.62%	9.13%	22.64%	7.59%	8.56%
2023年底	14.78%	2.66%	8.51%	6.08%	11.29%	12.76%	6.30%	16.46%	0.91%	5.21%	9.53%	24.57%	9.75%	11.68%
2024年中	15.51%	2.22%	8.68%	2.27%	12.68%	17.29%	5.13%	20.98%	1.73%	2.64%	9.93%	25.84%	10.01%	7.09%
2024年底	17.11%	1.75%	8.85%	0.76%	12.42%	16.73%	6.56%	25.94%	2.83%	0.10%	11.47%	22.31%	10.08%	4.76%
2025年中	17.47%	1.63%	8.18%	5.29%	12.30%	19.39%	17.19%	16.91%	2.39%	2.10%	10.95%	16.93%	6.53%	11.43%
2025年底	15.44%	0.03%	9.76%	3.96%	10.36%	16.06%	16.14%	5.14%	3.14%	2.89%	8.85%	6.46%	10.30%	7.74%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（被动基金：被动指数型基金、增强指数型基金，主动基金：偏股混合型基金、普通股票混合型基金、灵活配置型基金、平衡混合型基金）

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

半导体板块毛利率创季度新高，多家公司2025/2026年收入创季度新高



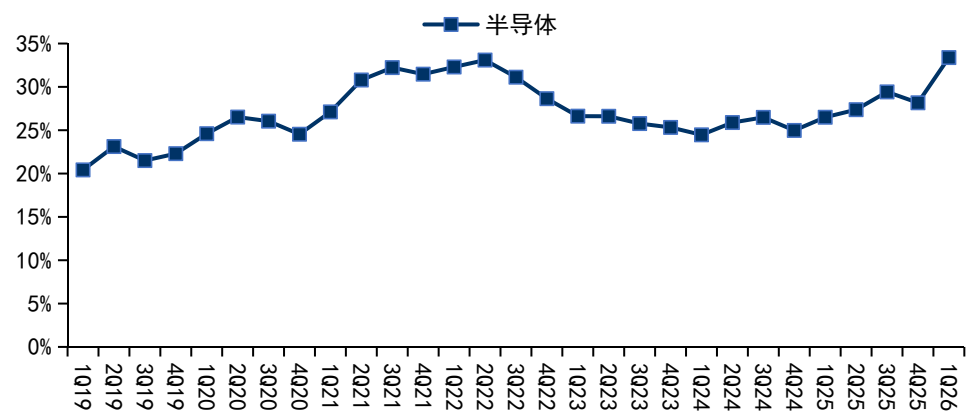
- 半导体板块毛利率、净利率。半导体板块整体毛利率在1Q24触底后回升，1Q26毛利率为33%，创1Q19以来新高。净利率在4Q24触底，1Q26约13%，仅低于2Q21至2Q22，相较季度峰值19%低6pct。
- 从公司分布来看，我们统计了从1Q22开始有季度经营数据的145家半导体上市公司，其中季度收入最高落在2025年的有63家，占比达43%，季度收入最高落在2026Q1的有33家，占比达23%。我们认为，在行业去库存结束后，芯片国产化、高端化以及AI带动的增量是国内半导体企业收入增长的主要动力；季度毛利率最高主要在2021、2022年缺芯涨价期间；季度毛利率最低主要在2023/2024年，2026Q1季度毛利率最低的有5家公司，占比3%，说明大部分半导体公司毛利率已从低点回升。

图：半导体上市公司经营情况好转

	季度收入最高的公司数量	占比	季度毛利率最高的公司数量	占比	季度毛利率最低的公司数量	占比
2019	1	1%	16	11%	13	9%
2020	5	3%	15	10%	13	9%
2021	13	9%	46	32%	11	8%
2022	14	10%	34	23%	10	7%
2023	11	8%	10	7%	29	20%
2024	5	3%	4	3%	35	24%
2025	63	43%	12	8%	29	20%
2026	33	23%	8	6%	5	3%
合计	145		145		145	

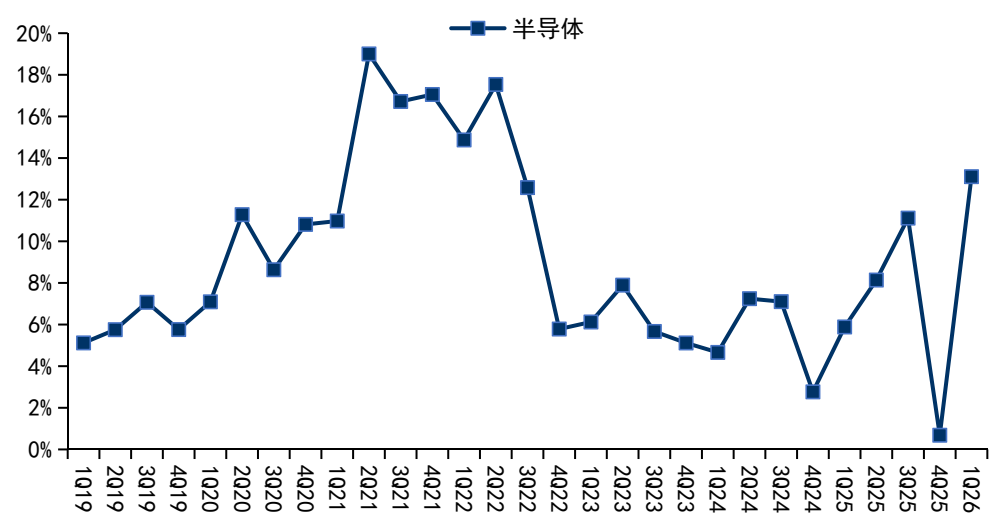
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体板块季度毛利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体板块季度净利率

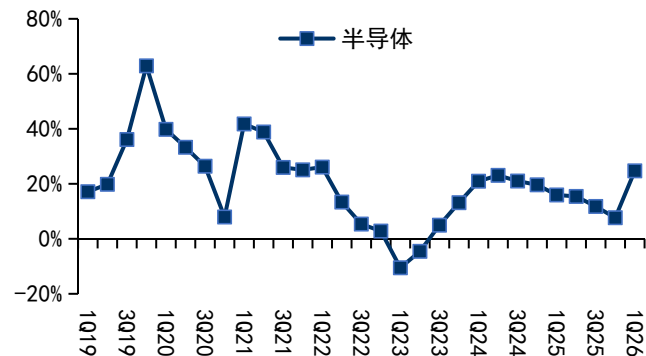


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：1Q26半导体收入同比增长25%，环比增长0.8%

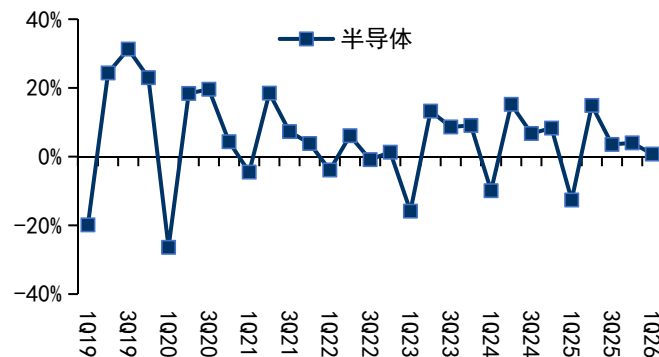
- 1Q26收入同比增速：半导体同比增长24.7%，增速环比提高17pct；其中数字芯片设计(+79.4%)、半导体设备(+28.6%)同比增速较高，分立器件(-46.82%)、集成电路制造(+10.9%)、集成电路封测(+14.2%)同比增速较低。
- 1Q26收入环比增速：半导体环比增长0.8%，其中数字芯片设计(+19.8%)、半导体材料(+3.2%)环比增速较高。

图：半导体季度收入同比增速



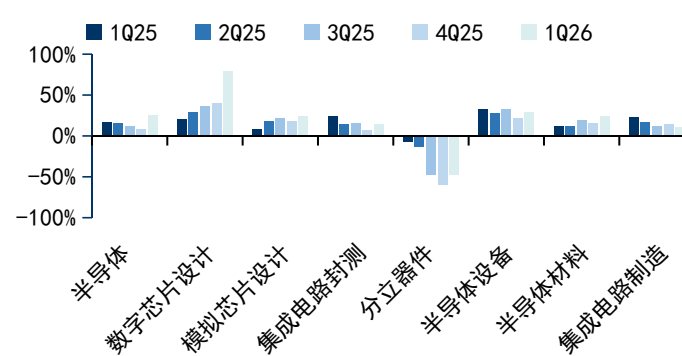
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度收入环比增速



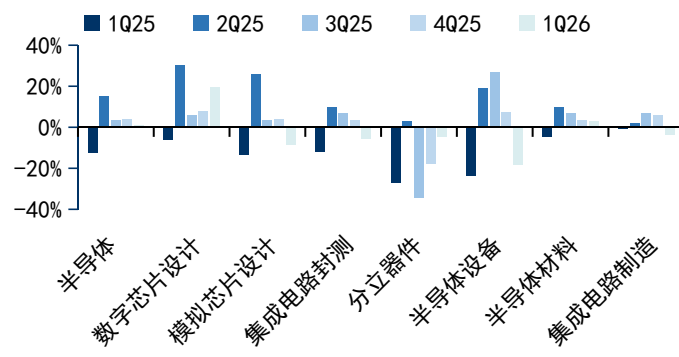
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入同比增速



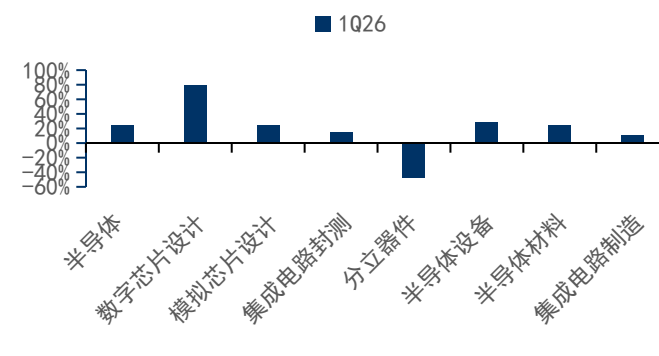
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入环比增速



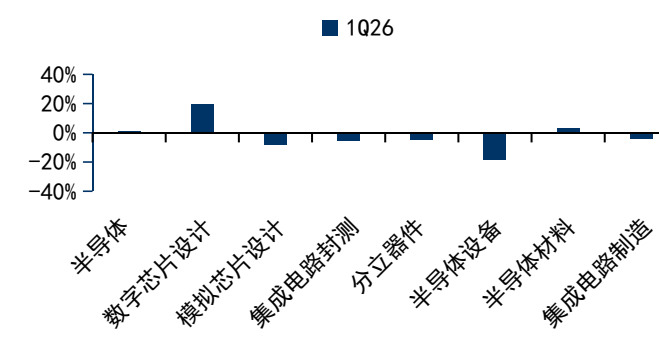
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26半导体各子行业收入同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26半导体各子行业收入环比增速

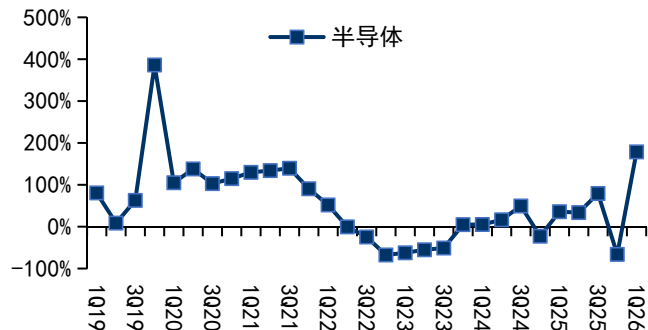


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：1Q26半导体归母净利润同比增长179%

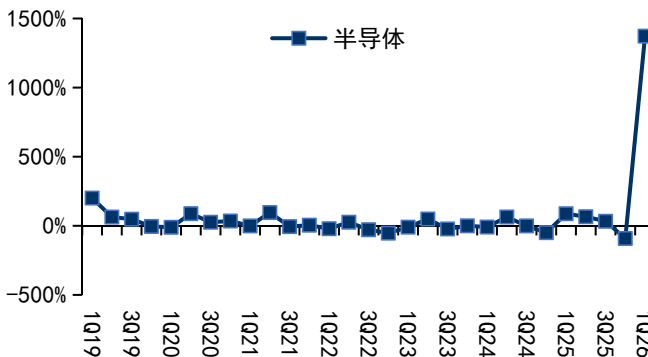
- 1Q26归母净利润同比增速：半导体同比增长179%，增幅环比提高245pct；其中数字芯片设计（+518%）同比增幅较大；模拟芯片设计（-485%）、半导体材料（-35%）、分立器件（-24%）同比减少。
- 1Q26归母净利润环比增速：半导体环比增长1372%，其中半导体材料（+172%）、数字芯片设计（+164%）、分立器件（+107%）环比增幅较大。

图：半导体季度归母净利润同比增速



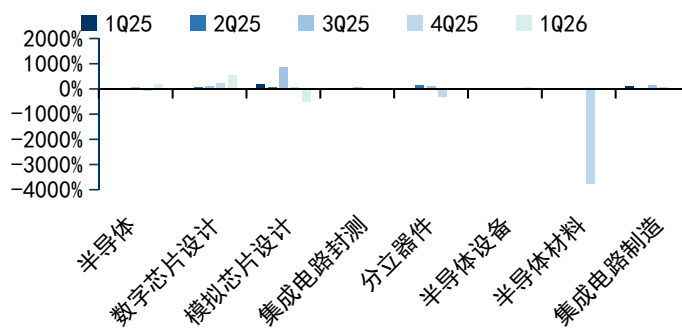
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度归母净利润环比增速



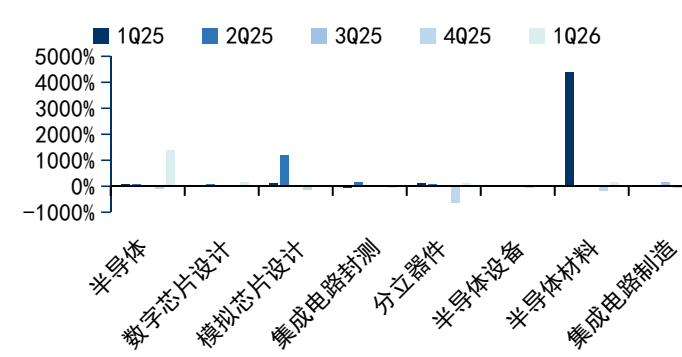
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润同比增速



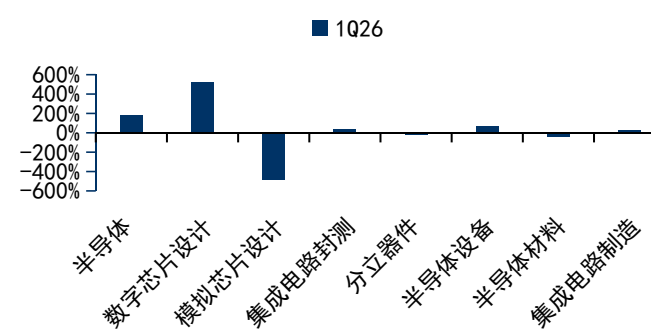
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润环比增速



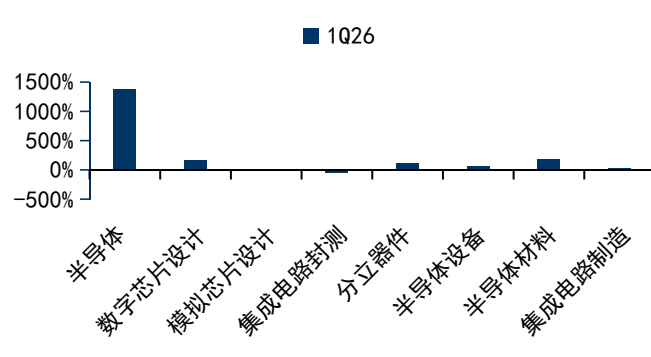
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26半导体各子行业归母净利润同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26半导体各子行业归母净利润环比增速

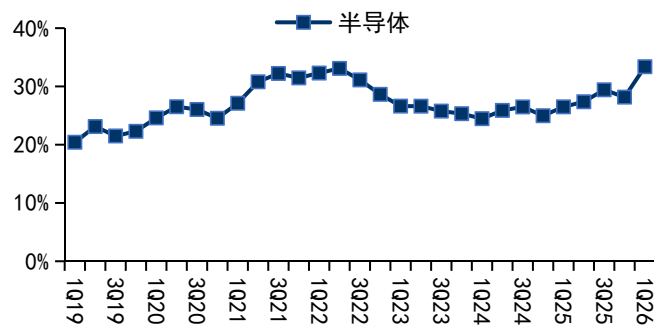


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：1Q26半导体毛利率33%，净利率13%

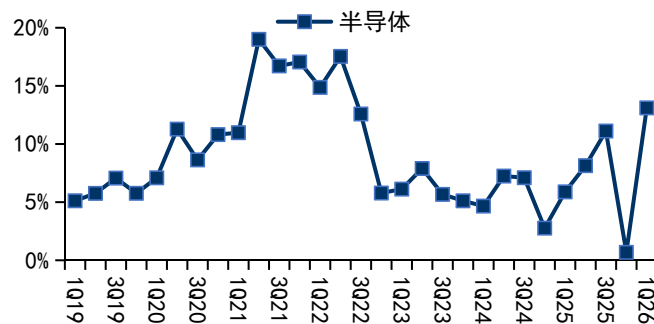
- 1Q26毛利率：半导体毛利率33.4%，环比提高5.2pct，其中数字芯片设计环比提高10.6pct，毛利率改善最明显，仅集成电路封测毛利率环比下降；同比提高6.9pct，其中数字芯片设计同比提高14.3pct，同比提高最多。
- 1Q26净利率：半导体净利率13.1%，环比提高12.4pct，分立器件、数字芯片设计环比提高较多，分别提高87pct、13.8pct；同比提高7.2pct，其中数字芯片设计、半导体设备同比提高较多，分别提高17.8pct、3.6pct。

图：半导体季度毛利率



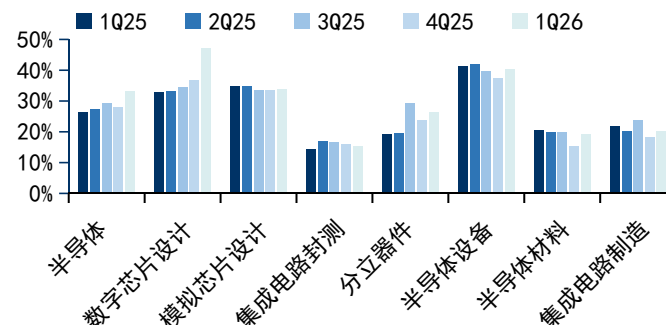
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度净利率



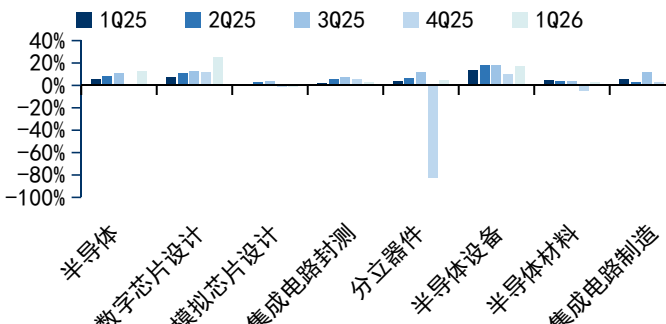
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度毛利率



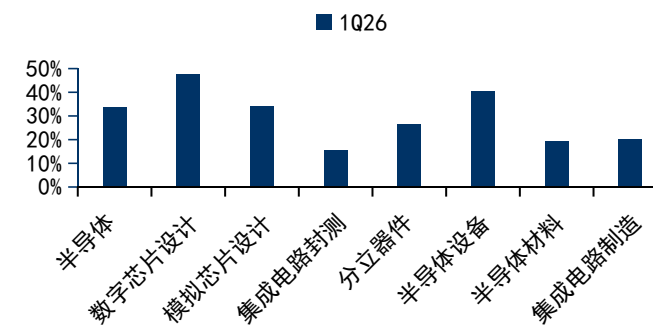
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度净利率



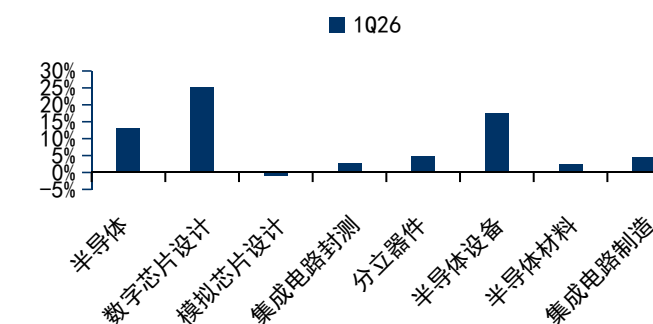
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26半导体各子行业毛利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26半导体各子行业净利率

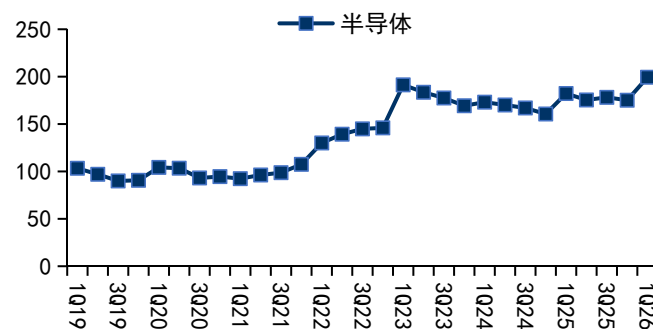


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：1Q26半导体存货周转天数提高24天至199天

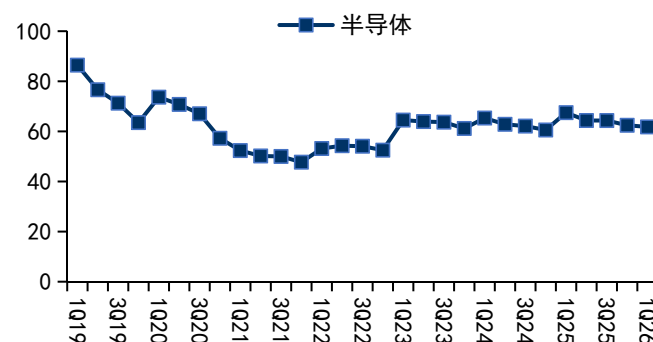
- 1Q26存货周转天数：半导体存货周转天数为199天，环比提高24天，其中半导体设备环比提高51天。
- 1Q26应收账款周转天数：半导体应收账款周转天数为62天，环比下降1天。

图：半导体存货周转天数



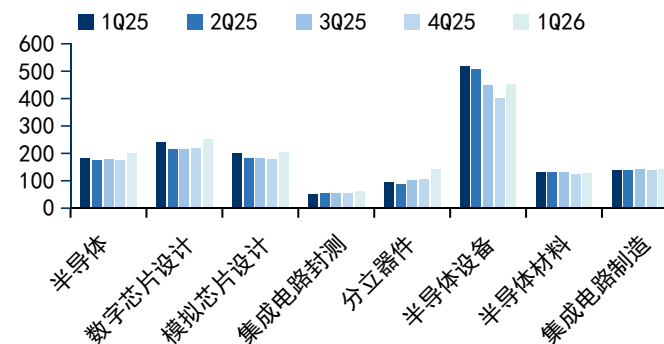
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体应收账款周转天数



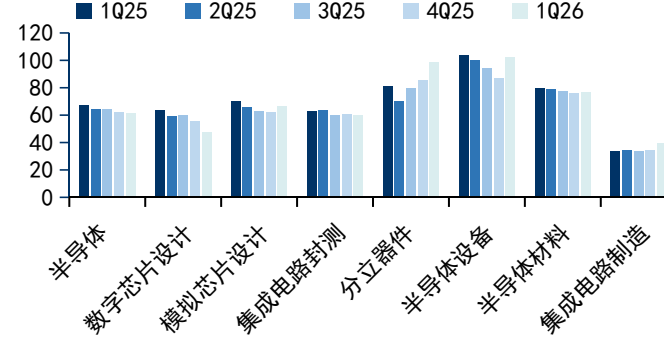
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业存货周转天数



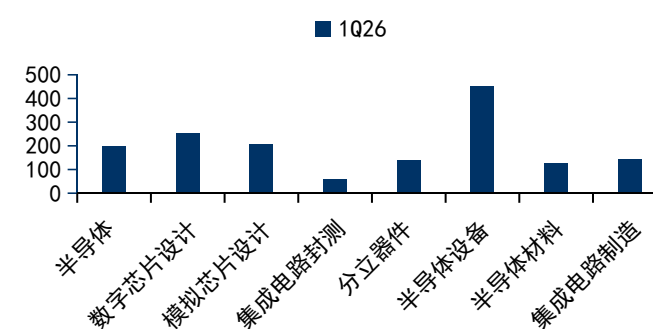
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业应收账款周转天数



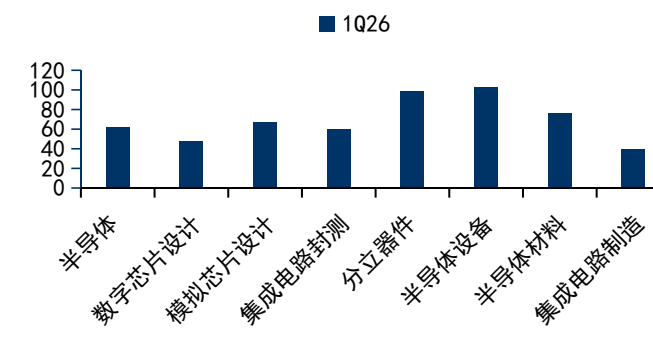
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26半导体各子行业存货周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26半导体各子行业应收账款周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：1Q26半导体公司收入增速排名



- 1Q26收入同比增速：在SW半导体177家公司中，同比增长143家，同比减少34家。
- 1Q26收入环比增速：在SW半导体177家公司中，环比增长73家，环比减少104家。

图：1Q26收入同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
603991. SH	至正股份	1649. 93%	半导体设备
001309. SZ	德明利	502. 08%	数字芯片设计
688525. SH	佰维存储	341. 53%	数字芯片设计
300831. SZ	派瑞股份	339. 06%	分立器件
688498. SH	源杰科技	320. 94%	分立器件
688766. SH	普冉股份	256. 08%	数字芯片设计
688110. SH	东芯股份	236. 95%	数字芯片设计
688809. SH	强一股份	229. 39%	半导体设备
688530. SH	欧莱新材	215. 86%	半导体材料

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26收入环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
603991. SH	至正股份	124. 10%	半导体设备
001309. SZ	德明利	82. 53%	数字芯片设计
603986. SH	兆易创新	76. 58%	数字芯片设计
301308. SZ	江波龙	64. 27%	数字芯片设计
688766. SH	普冉股份	63. 21%	数字芯片设计
688498. SH	源杰科技	62. 83%	分立器件
688530. SH	欧莱新材	55. 77%	半导体材料
688256. SH	寒武纪	52. 65%	数字芯片设计
688525. SH	佰维存储	44. 14%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26收入同比增速后十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688478. SH	晶升股份	-95. 73%	半导体设备
600745. SH	*ST闻泰	-93. 77%	分立器件
301629. SZ	矽电股份	-66. 03%	半导体设备
300456. SZ	赛微电子	-62. 68%	集成电路制造
688582. SH	芯动联科	-41. 86%	模拟芯片设计
688709. SH	成都华微	-33. 64%	数字芯片设计
688608. SH	恒玄科技	-32. 72%	数字芯片设计
300053. SZ	航宇微	-32. 32%	数字芯片设计
688381. SH	帝奥微	-31. 40%	模拟芯片设计
688589. SH	力合微	-28. 39%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26收入环比增速后十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688478. SH	晶升股份	-76. 10%	半导体设备
301629. SZ	矽电股份	-75. 86%	半导体设备
688037. SH	芯源微	-65. 50%	半导体设备
600877. SH	电科芯片	-58. 55%	模拟芯片设计
688582. SH	芯动联科	-58. 35%	模拟芯片设计
688709. SH	成都华微	-57. 37%	数字芯片设计
300831. SZ	派瑞股份	-55. 37%	分立器件
688361. SH	中科飞测	-53. 50%	半导体设备
688047. SH	龙芯中科	-52. 60%	数字芯片设计
688072. SH	拓荆科技	-51. 61%	半导体设备

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：1Q26半导体公司归母净利润增速排名



- 1Q26归母净利润同比增速：在SW半导体177家公司中，同比增长101家，同比减少76家。
- 1Q26归母净利润环比增速：在SW半导体177家公司中，环比增长112家，环比减少65家。

图：1Q26归母净利润同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
001309.SZ	德明利	4943.39%	数字芯片设计
688530.SH	欧莱新材	3407.26%	半导体材料
301308.SZ	江波龙	2644.05%	数字芯片设计
300831.SZ	派瑞股份	2218.85%	分立器件
688525.SH	佰维存储	1567.85%	数字芯片设计
688766.SH	普冉股份	1259.87%	数字芯片设计
688498.SH	源杰科技	1153.07%	分立器件
920186.BJ	中科仪	938.68%	半导体设备
002213.SZ	大为股份	926.91%	数字芯片设计
688809.SH	强一股份	697.60%	半导体设备

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26归母净利润环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
300458.SZ	全志科技	1344.69%	数字芯片设计
688416.SH	恒烁股份	1267.82%	数字芯片设计
002077.SZ	大港股份	623.19%	集成电路封测
300327.SZ	中颖电子	557.16%	数字芯片设计
688593.SH	新相微	489.40%	数字芯片设计
688048.SH	长光华芯	445.28%	分立器件
301308.SZ	江波龙	443.47%	数字芯片设计
603991.SH	至正股份	398.22%	半导体设备
688110.SH	东芯股份	384.48%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26归母净利润同比增速后十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688512.SH	慧智微-U	-1962.70%	模拟芯片设计
300456.SZ	赛微电子	-1958.32%	集成电路制造
300053.SZ	航宇微	-1611.48%	数字芯片设计
688352.SH	硕中科技	-1095.27%	集成电路封测
688234.SH	天岳先进	-810.36%	半导体材料
688286.SH	敏芯股份	-463.72%	模拟芯片设计
688709.SH	成都华微	-406.66%	数字芯片设计
688361.SH	中科飞测	-354.28%	半导体设备
688381.SH	帝奥微	-298.88%	模拟芯片设计
688458.SH	美芯晟	-246.91%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q26归母净利润环比增速后十

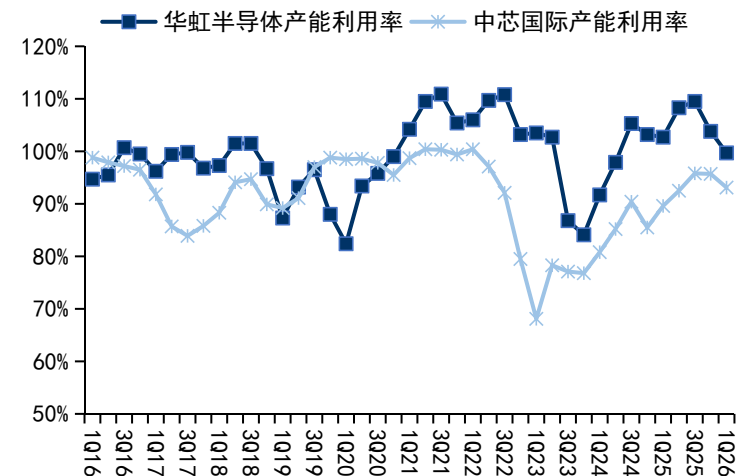
证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688286.SH	敏芯股份	-1762.57%	模拟芯片设计
688515.SH	裕太微-U	-594.60%	模拟芯片设计
688352.SH	硕中科技	-460.72%	集成电路封测
688216.SH	气派科技	-389.91%	集成电路封测
688153.SH	唯捷创芯	-237.39%	模拟芯片设计
688361.SH	中科飞测	-192.65%	半导体设备
688709.SH	成都华微	-173.74%	数字芯片设计
688403.SH	汇成股份	-142.02%	集成电路封测
301629.SZ	矽电股份	-137.45%	半导体设备
688601.SH	力芯微	-116.69%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业数据更新：1Q26全球半导体销售额同比增长79%

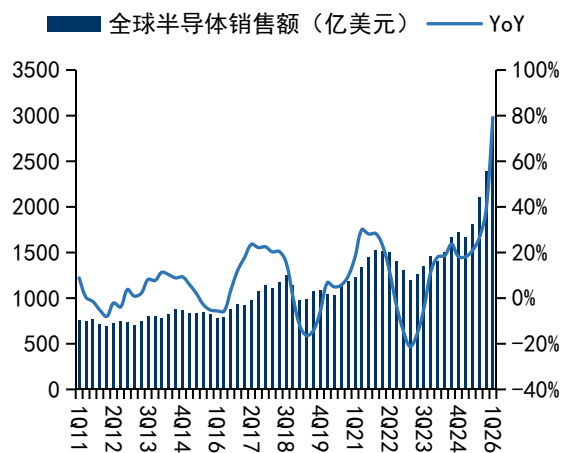
- **全球半导体销售额**：根据SIA的数据，1Q26全球半导体销售额为2985亿美元，同比增长79%，环比增长25%，连续10个季度同比增长。
- **中国半导体销售额**：根据SIA的数据，1Q26中国半导体销售额为802亿美元，占全球的27%，同比增长75%。
- **半导体设备销售额**：根据SEMI的数据，4Q25全球半导体设备销售额为363亿美元，同比增长8%，环比增长8%，同比增速较上季下降2.7pct。
- **半导体硅片出货面积**：根据SEMI的数据，1Q26全球半导体硅片出货面积为33亿平方英寸，同比增长13.1%，环比减少4.7%，同比增速较上季提高5.1pct。
- **中芯国际**：根据中芯国际的公告，1Q26产能利用率为93.1%，环比下降2.6pct，同比提高3.5pct。
- **华虹半导体**：根据华虹半导体的公告，1Q26产能利用率为99.7%，环比下降4.1pct，同比下降3.0pct。

图：中芯国际和华虹半导体的产能利用率



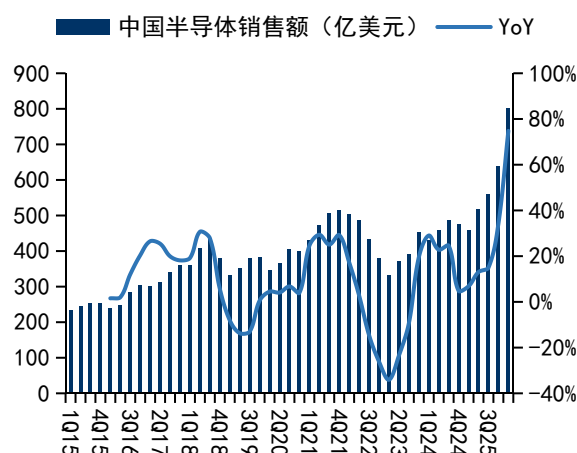
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



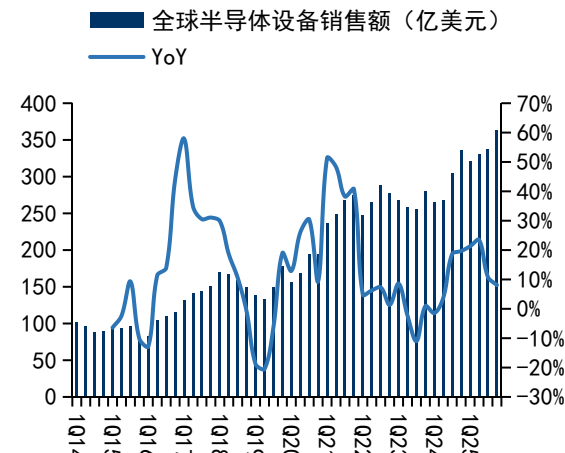
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



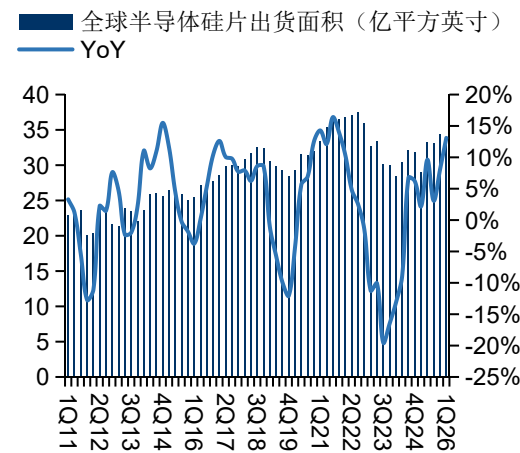
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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

投资策略：板块毛利率创新高，看好国产半导体高端化趋势



从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续11个季度同比增长，1Q26毛利率和净利率同环比继续提高，其中毛利率创季度新高，净利率仅低于2Q21至2Q22。在AI和自主可控的推动下，我们统计的145家A股半导体公司中，43%的公司在2025年创下季度收入新高，23%的公司在1Q26创季度收入新高。可见，A股半导体公司在收入和盈利能力都进入新一轮成长期，建议关注以下方向：

1) 模拟芯片：全球模拟芯片处于周期向上初期，TI Q1业绩超指引上限，国内模拟芯片龙头企业在此基础上继续受益份额提高趋势，前几年研发布局的新产品进入收入变现期，且价格竞争环境也有所改善，重视国内模拟芯片龙头企业利润释放周期的戴维斯双击机会，建议关注**圣邦股份、思瑞浦、纳芯微、杰华特、南芯科技、晶丰明源、艾为电子、芯朋微、帝奥微**等。

2) 半导体制造链：中芯国际表示基于客户需求和在手订单情况，相较上一季度，公司对2026年的整体运营情况更加乐观。我们认为，AI+国产化+本土制造需求带动国内半导体生产量持续上行，产能利用率维持高位且处于扩充周期，建议关注半导体生产链**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、天岳先进、沪硅产业、立昂微**等。

3) AI链：算力、存力、运力是AI带动的核心增长点，目前AI仍处于高速增长期，建议关注**寒武纪、翱捷科技、澜起科技、龙芯中科、兆易创新、江波龙、佰维存储、德明利**等。同时，各类AI端侧也蓄势待发，建议关注AI端侧SoC厂商**晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技**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(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	670	107.90	110	8.48	12.53	79	53
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	452	108.12	-153	0.52	2.51	870	180
688099.SH	晶晨股份	优于大市	459	109.06	54	13.31	17.55	35	26
688008.SH	澜起科技	优于大市	3,031	247.98	119	28.84	34.92	105	87
688256.SH	寒武纪	优于大市	7,596	1,209.00	280	46.90	85.40	162	89
688047.SH	龙芯中科	优于大市	642	159.98	-154	-0.71	1.55	-904	414
688141.SH	杰华特	优于大市	434	96.36	-49	-2.75	0.60	-158	723
688052.SH	纳芯微	优于大市	358	220.42	-168	1.17	2.02	306	177
688508.SH	芯朋微	优于大市	120	90.53	75	1.95	2.17	61	55
688484.SH	南芯科技	优于大市	196	45.73	110	3.15	4.10	62	48
688536.SH	思瑞浦	优于大市	409	296.40	156	4.68	6.49	87	63
300782.SZ	卓胜微	优于大市	768	133.63	-197	5.01	6.86	153	112
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	143	33.15	1,047	2.11	3.00	68	48
688381.SH	帝奥微	优于大市	86	34.69	-83	0.61	0.89	141	96
688798.SH	艾为电子	优于大市	170	73.00	56	4.26	5.11	40	33
300223.SZ	北京君正	优于大市	658	136.40	106	8.89	10.06	74	65
688766.SH	普冉股份	优于大市	599	404.50	136	3.51	4.29	171	140
603501.SH	豪威集团	优于大市	1,279	101.39	35	58.03	71.28	22	18
688252.SH	天德钰	优于大市	97	23.75	46	3.43	4.34	28	22
688368.SH	晶丰明源	优于大市	268	184.00	339	2.23	2.95	120	91
603986.SH	兆易创新	优于大市	2,632	375.34	92	21.52	27.04	122	97
688608.SH	恒玄科技	优于大市	314	186.10	64	10.97	15.03	29	21
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	298	178.43	55	7.14	9.01	42	33
301308.SZ	江波龙	优于大市	2,475	590.52	46	110.97	113.11	22	22
001309.SZ	德明利	优于大市	1,615	712.06	39	88.83	92.03	18	18
688525.SH	佰维存储	优于大市	1,442	306.30	37	74.41	82.95	19	17
603290.SH	斯达半导	优于大市	299	124.95	91	7.43	8.99	40	33
605111.SH	新洁能	优于大市	199	47.99	52	6.36	7.51	31	27
600460.SH	士兰微	优于大市	515	30.95	112	8.03	11.39	64	45
688396.SH	华润微	优于大市	819	61.67	90	11.84	14.60	69	56
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	450	82.89	33	16.00	19.43	28	23
688261.SH	东微半导	优于大市	102	83.26	232	1.94	2.75	53	37
600584.SH	长电科技	优于大市	1,039	58.05	63	21.22	24.03	49	43
002156.SZ	通富微电	优于大市	865	57.02	60	13.83	16.94	63	51
688372.SH	伟测科技	优于大市	268	159.80	77	3.95	4.86	68	55
002371.SZ	北方华创	优于大市	4,291	592.00	77	98.92	123.98	43	35
688012.SH	中微公司	优于大市	2,714	432.90	99	30.47	39.22	89	69
688072.SH	拓荆科技	优于大市	1,498	529.94	91	16.31	23.70	92	63
300666.SZ	江丰电子	优于大市	504	189.86	91	6.87	9.04	73	56
688630.SH	芯碁微装	优于大市	341	258.71	98	5.27	7.07	65	48
688233.SH	神工股份	优于大市	164	96.31	166	2.05	3.22	80	51
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	661	69.68	80	11.15	13.28	59	50
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	258	30.97	55	7.08	8.50	36	30
688126.SH	沪硅产业	优于大市	796	24.07	-45	1.66	2.48	479	321
605358.SH	立昂微	优于大市	346	51.61	-639	1.91	2.89	181	120
688234.SH	天岳先进	优于大市	770	158.80	-277	0.63	2.83	1,222	272
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	656	7.82	-131	0.94	3.29	697	199
0981.HK	中芯国际	优于大市	5,701	71.15	105	8.76	10.31	83	71
1347.HK	华虹半导体	优于大市	2,014	115.90	357	1.52	2.02	169	127

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2026年5月15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.CSI）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