

# 半导体6月投资策略： WSTS上修全球半导体市场规模，华为提出韬定律

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

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：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

S0980525080004

- 5月SW半导体指数上涨18.44%，估值处于2019年以来89.68%分位

2026年5月SW半导体指数上涨18.44%，跑赢电子行业0.56pct，跑赢沪深300指数16.68pct；海外费城半导体指数上涨22.14%，台湾半导体指数上涨17.57%。从子行业看，集成电路封测（+45.30%）、半导体材料（+22.45%）、半导体设备（+19.68%）涨跌幅居前；模拟芯片设计（+8.40%）、数字芯片设计（+15.48%）、分立器件（+15.74%）涨跌幅居后。截至2026年5月29日，SW半导体指数PE（TTM）为116.74x，处于近2019年以来的89.68%分位。SW半导体子行业中，集成电路封测和数字芯片设计PE（TTM）较低，分别为97倍和102倍；模拟芯片设计、分立器件估值分别为181倍和174倍；半导体设备处于2019年以来较低估值水位，为57.20%分位。

- 1Q26主动基金半导体重仓持股比例为12.42%，超配6.4pct

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。

- 4月全球半导体销售额同比增长93.89%，存储价继续上涨

根据SIA的数据，2026年4月全球半导体销售额为1104.81亿美元（YoY +93.89%，QoQ +11.02%），连续30个月同比正增长；其中中国半导体销售额为288.8亿美元，同比增长78.64%，环比增长8.02%。存储方面，DRAM 4月合约价和5月现货价均上涨。另外，AI发展从大型模型训练转向以推理为核心的Agentic AI应用，驱动存储器需求结构性扩张，推升价格上涨，TrendForce将2026年全球存储器产值上修至8893亿美元，2027年上修至超1.28万亿美元。基于台股半导体企业4月营收数据，IC制造/封测、DRAM芯片同环比均增长，IC设计同增环减。

# WSTS上修全球半导体市场规模，华为提出韬定律



## ● 投资策略：WSTS上修全球半导体市场规模，华为提出韬定律

6月2日WSTS将2026/2027年全球半导体产值从此前的0.98/1.23万亿美元上修至1.51/1.91万亿美元，增速分别为89.9%、26.6%，其中受益于AI的存储和逻辑芯片仍然是增长最高的两大品类，建议关注本轮半导体核心增长点的AI产业链寒武纪、翱捷科技、澜起科技、龙芯中科、江波龙、佰维存储、德明利、兆易创新、晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技等。

5月25日华为发布韬定律，用“时间缩微”替代“几何缩微”，靠逻辑折叠等技术提升晶体管密度与性能，目标2031年高端芯片等效1.4nm制程水平，密度/性能追平国际先进工艺。建议关注半导体生产链中芯国际、华虹宏力、北方华创、中微公司、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。

ADI FY26Q2收入超指引上限，其预计第三财季工业、汽车、通信领域将持续高于季节性增长，模拟芯片行业处于上行周期且受益于AI电源拉动，国内厂商在此基础上继续受益份额提高趋势，前几年的研发投入进入收入变现期，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，建议关注模拟芯片企业圣邦股份、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。

**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
300661.SZ	圣邦股份	优于大市	107.74	669	8.48	12.53	79	53
688536.SH	思瑞浦	优于大市	293.00	405	4.68	6.49	86	62
688052.SH	纳芯微	优于大市	234.49	381	1.17	2.02	326	189
0981.HK	中芯国际	优于大市	75.65	6062	9.63	12.47	80	62
002371.SZ	北方华创	优于大市	603.36	4373	98.92	123.98	44	35
688012.SH	中微公司	优于大市	276.00	2586	30.47	39.22	85	66
603986.SH	兆易创新	优于大市	488.00	3421	21.52	27.04	159	127
1347.HK	华虹宏力	优于大市	145.30	2525	1.52	2.02	212	160

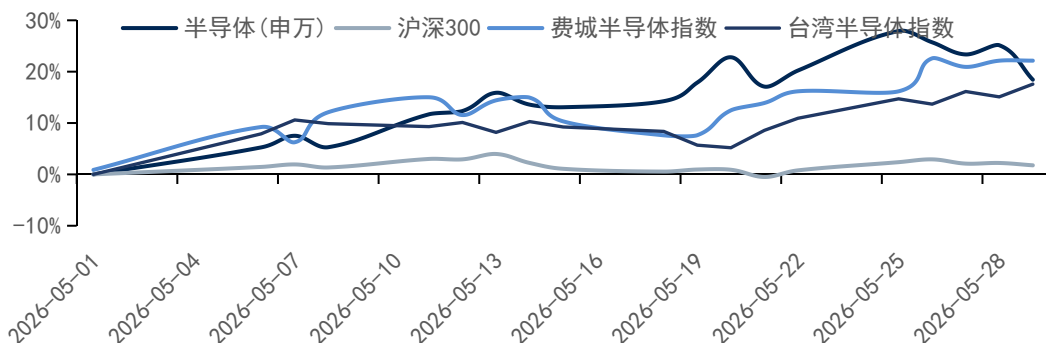
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至日期：2026年6月5日，港股归母净利润为亿美元，收盘价和市值为港币）

- [ 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5月半导体(申万)指数上涨18.44%

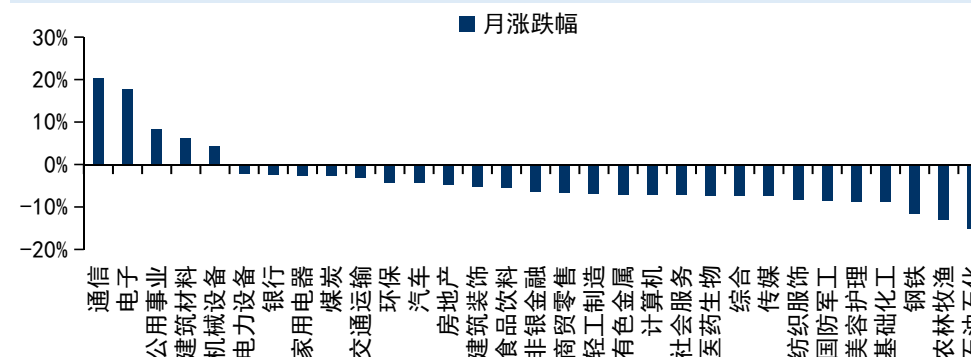
- 2026年5月SW半导体指数上涨18.44%，跑赢电子行业0.56pct，跑赢沪深300指数16.68pct；海外费城半导体指数上涨22.14%，台湾半导体指数上涨17.57%。
- 从子行业看，集成电路封测(+45.30%)、半导体材料(+22.45%)、半导体设备(+19.68%)涨跌幅居前；模拟芯片设计(+8.40%)、数字芯片设计(+15.48%)、分立器件(+15.74%)涨跌幅居后。

图：半导体指数5月走势



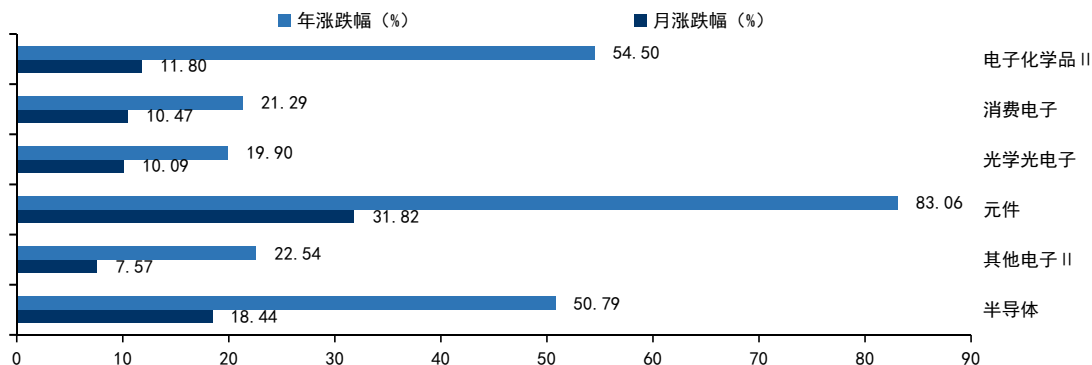
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW电子5月涨跌幅排名第26



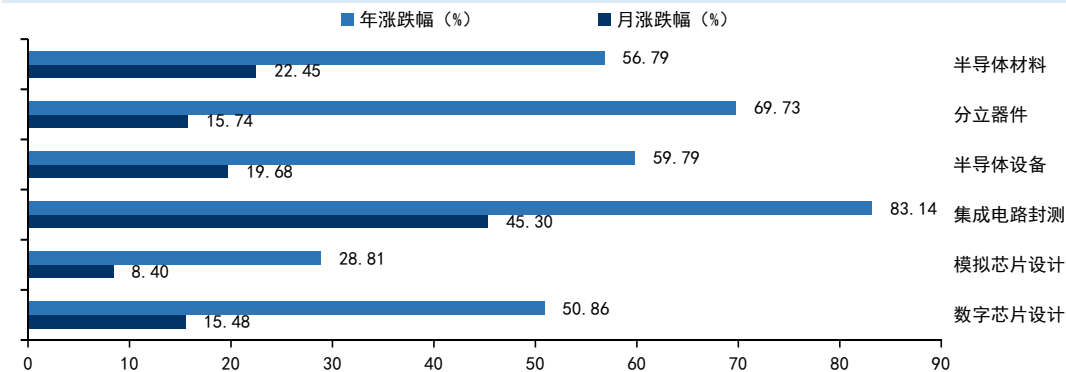
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体5月上漲18.44%



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5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5月半导体公司涨跌幅排名

● 个股方面，5月费城半导体指数30只成分股上涨28家，下跌2家。涨跌幅前五的公司分别为美光科技（+87.76%）、ASTERA LABS（+76.06%）、ARM（+67.98%）、超威半导体（+45.59%）、高通（+39.78%）；涨跌幅后五的公司分别为MPS（-2.99%）、英特格（-1.83%）、NOVA（+0.38%）、微芯科技（+2.38%）、亚德诺（+2.88%）。

● SW半导体177只个股中上涨124只，下跌53只。其中涨跌幅前五的公司分别为大普微（+138.36%）、中船特气（+117.37%）、盛合晶微（+90.78%）、国科微（+84.49%）、长电科技（+80.09%）；涨跌幅后五的公司分别为ST闻泰（-26.49%）、灿芯股份（-13.84%）、中晶科技（-12.98%）、盛科通信（-12.61%）、龙芯中科（-12.29%）。

表：半导体板块5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	87.76
ALAB.O	ASTERA LABS	76.06
ARM.O	ARM	67.98
AMD.O	超威半导体	45.59
QCOM.O	高通	39.78

## 费城半导体涨跌幅后五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）
MPWR.O	MONOLITHIC POWER SYSTEMS	-2.99
ENTG.O	英特格	-1.83
NVMI.O	NOVA	0.38
MCHP.O	微芯科技	2.38
ADI.O	亚德诺	2.88

## 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
301666.SZ	大普微-UW	138.36	数字芯片设计
688146.SH	中船特气	117.37	半导体材料
688820.SH	盛合晶微	90.78	集成电路封测
300672.SZ	国科微	84.49	数字芯片设计
600584.SH	长电科技	80.09	集成电路封测

## SW半导体涨跌幅后五

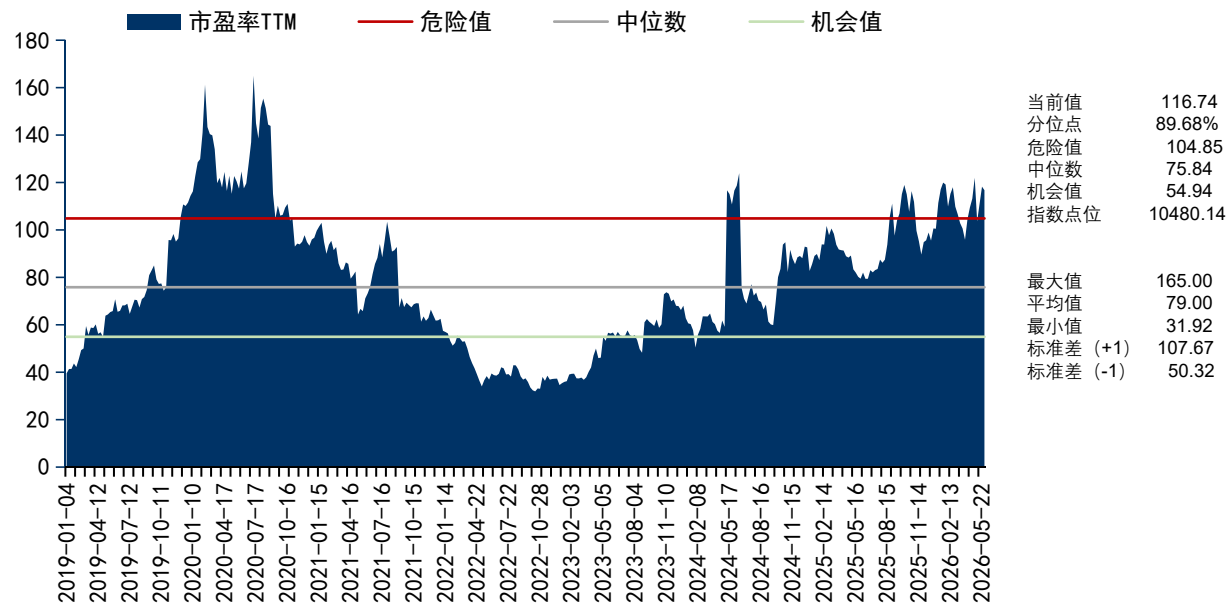
证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	申万三级
600745.SH	*ST闻泰	-26.49	分立器件
688691.SH	灿芯股份	-13.84	集成电路制造
003026.SZ	中晶科技	-12.98	半导体材料
688702.SH	盛科通信-U	-12.61	数字芯片设计
688047.SH	龙芯中科	-12.29	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 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89.68%分位。截至2026年5月29日，SW半导体指数PE(TTM)为116.74x，处于近2019年以来的89.68%分位。半导体设备处于2019年以来较低估值水位，数字芯片设计处于近一年较低估值水位。
- SW半导体子行业中，集成电路封测和数字芯片设计PE(TTM)较低，分别为97倍和102倍；模拟芯片设计、分立器件估值分别为181倍和174倍。

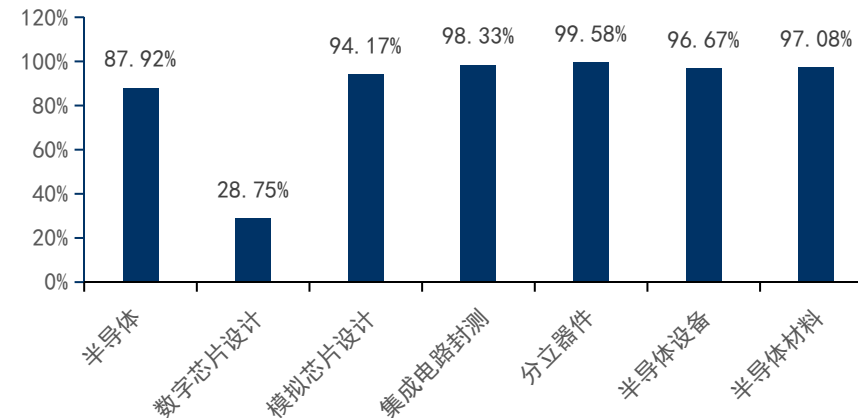
图：半导体(申万)2019年以来的PE(TTM)



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）

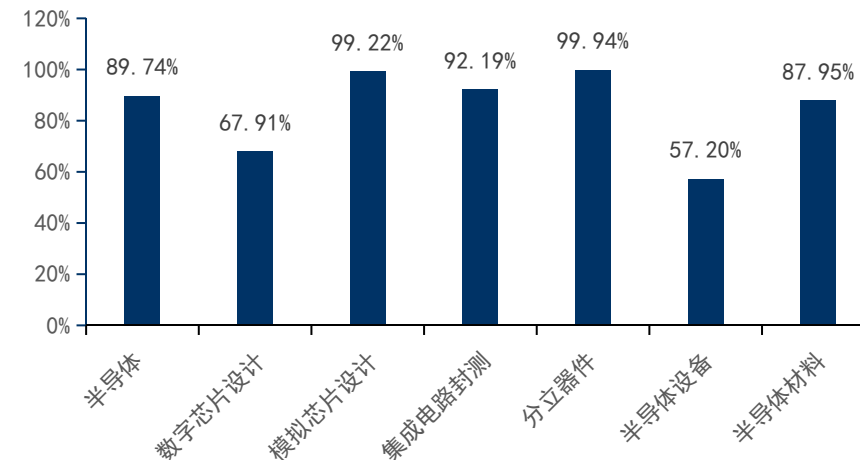
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

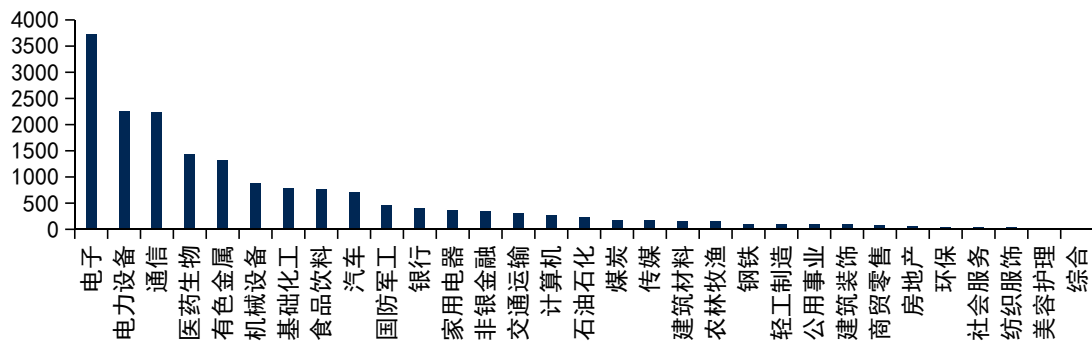


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 基金持仓分析：1Q26主动基金半导体重仓持股比例为12.42%

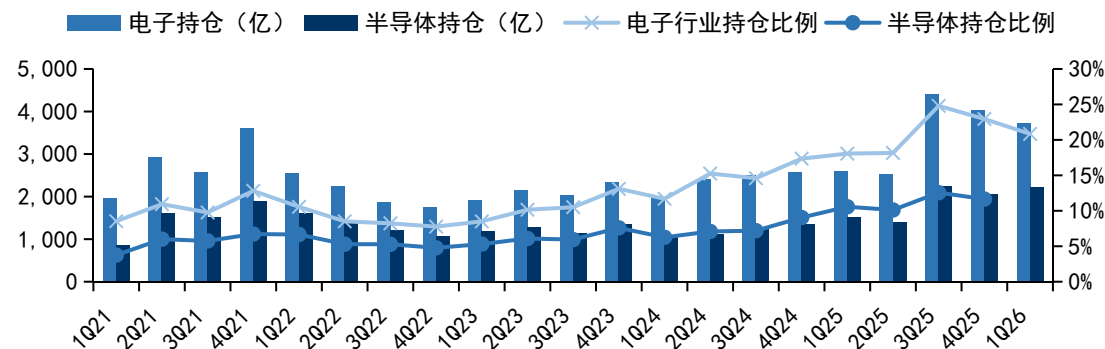
- 1Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为3735亿元，持股比例为20.84%；半导体公司市值为2226亿元，持股比例为12.42%，环比提高0.8pct。相比于半导体流通市值占比6.02%超配了6.4pct。
- 1Q26前五大半导体重仓持股占比由4Q25的44.7%下降至34.3%，第一大占比为7.6%。

图：各行业基金重仓市值



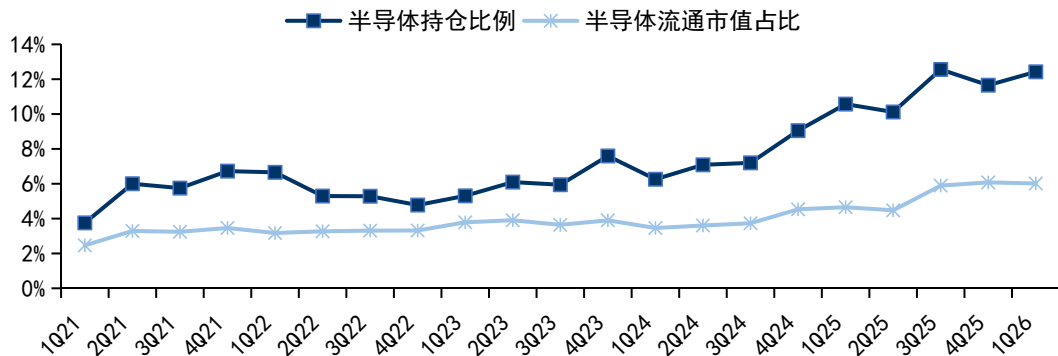
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



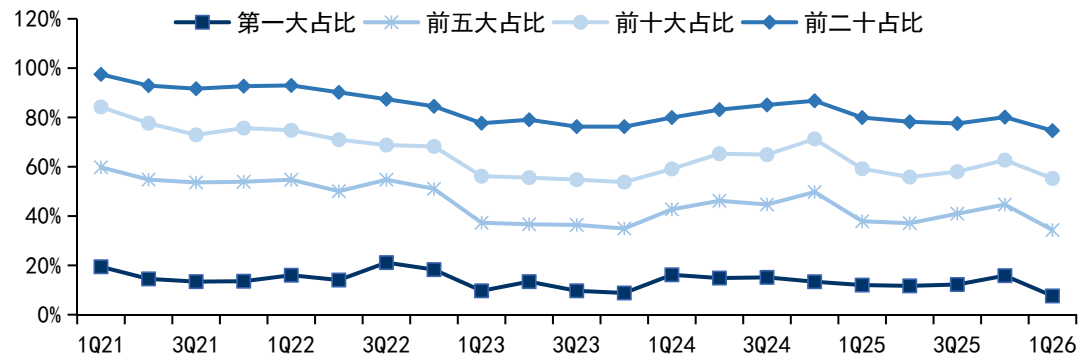
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

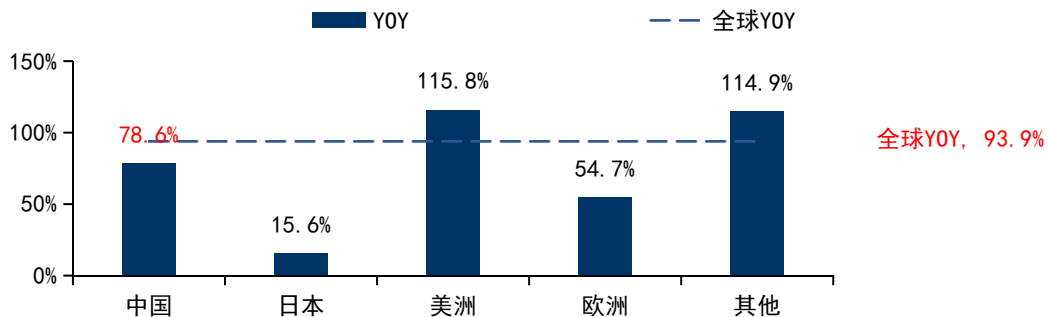
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 行业数据更新：4月全球半导体销售额同比增长93.89%

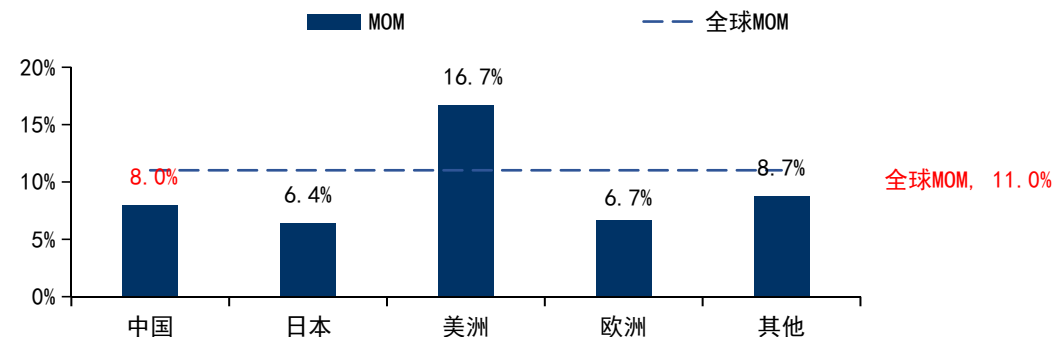
- 根据SIA的数据，2026年4月全球半导体销售额为1104.81亿美元 (YoY +93.89%, QoQ +11.02%)，连续30个月同比正增长。
- 分地区来看，美洲、其他地区同比增速分别为+115.8%、+114.9%，高于全球平均增速；中国、欧洲、日本同比增速分别为+78.6%、+54.7%、+15.6%低于全球平均增速。美洲环比增速为16.7%，高于全球平均增速；中国、欧洲、日本、其他地区环比增速分别为+8.0%、+6.7%、+6.4%、+8.7%，低于全球平均增速。

图：2026年4月半导体销售额同比增速



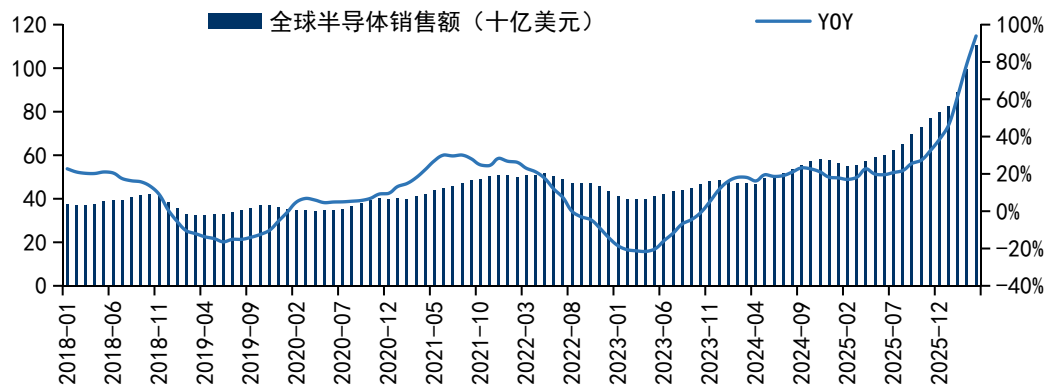
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：2026年4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

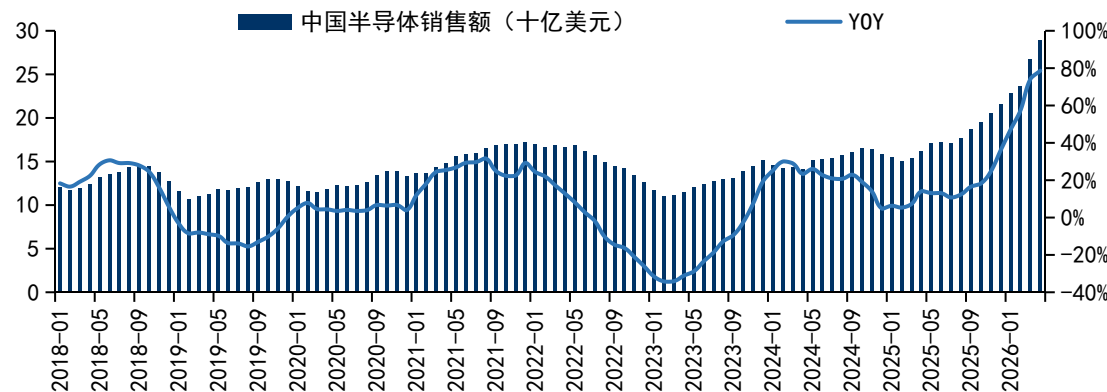
图：全球半导体月销售额



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合约价和现货价均上涨

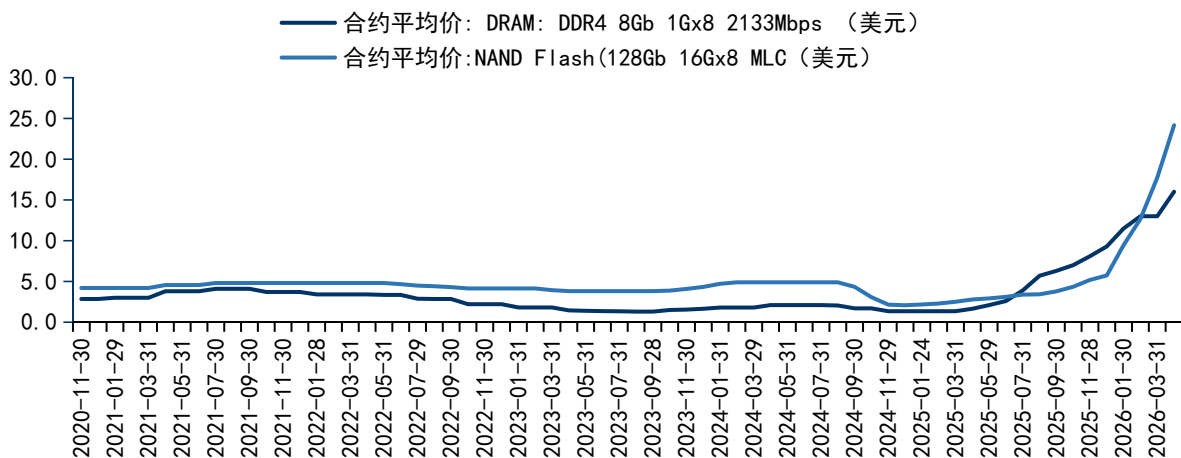
- 4月DRAM和NAND Flash合约价上涨。根据DRAMexchange的数据，DRAM(DDR4 8Gb 1Gx8 2133Mbps)4月合约价由3月的13.00美元上涨至16.00美元，NAND Flash(128Gb 16Gx8 MLC)4月合约价由3月的17.73美元上涨至24.16美元。
- 5月DRAM现货价上涨。DRAM(DDR5 16G (1G\*16) 3200Mbps)5月底现货价由4月底的39.00美元上涨至41.90美元。
- AI发展从大型模型训练转向以推理为核心的Agentic AI应用，驱动存储器需求结构性扩张，推升价格上涨。TrendForce将2026年全球存储器产值上修至8893亿美元，2027年上修至超1.28万亿美元。

图：DRAM和NAND Flash产值预测（十亿美元）



资料来源：TrendForce，国信证券经济研究所整理

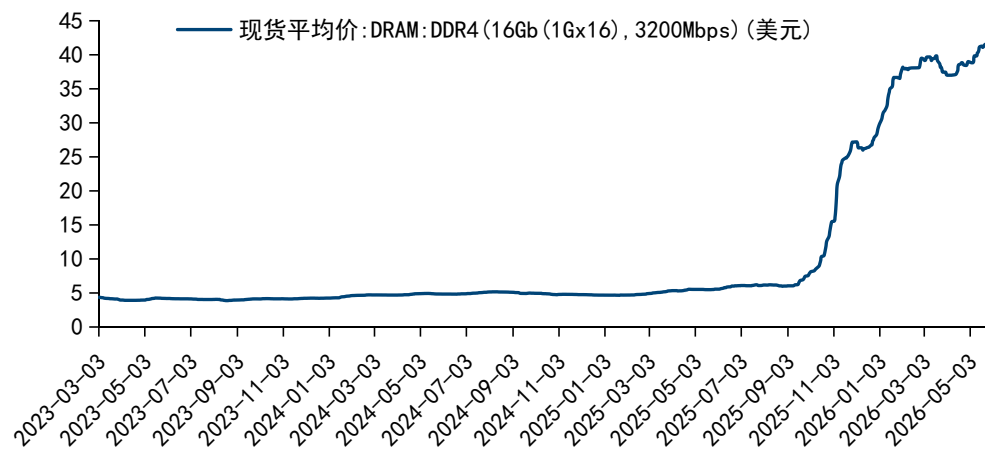
图：存储合约价格



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

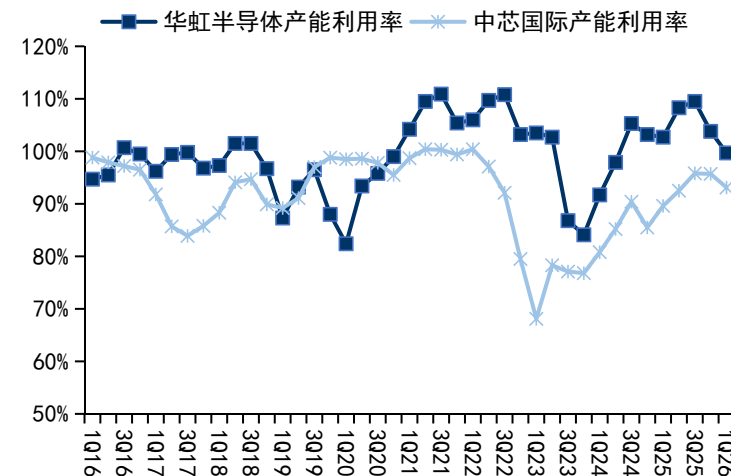


资料来源：DRAMexchange, Wind, 国信证券经济研究所整理

# 行业数据更新：1Q26全球半导体销售额同比增长79%

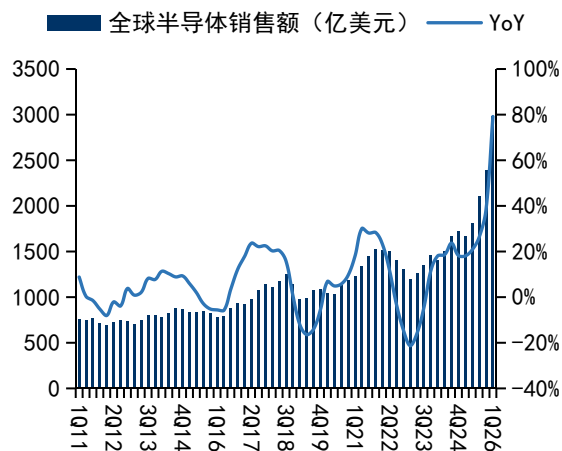
- **全球半导体销售额：**根据SIA的数据，1Q26全球半导体销售额为2985亿美元，同比增长79%，环比增长25%，连续10个季度同比增长。
- **中国半导体销售额：**根据SIA的数据，1Q26中国半导体销售额为802亿美元，占全球的27%，同比增长75%。
- **半导体设备销售额：**根据SEMI的数据，1Q26全球半导体设备销售额为366亿美元，同比增长14%，环比增长1%，同比增速较上季提高6.0pct。
- **半导体硅片出货面积：**根据SEMI的数据，1Q26全球半导体硅片出货面积为33亿平方英寸，同比增长13.1%，环比减少4.7%，同比增速较上季提高5.1pct。
- **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。
- **华虹宏力：**根据华虹宏力的公告，1Q26产能利用率为99.7%，环比下降4.1pct，同比下降3.0pct。

图：中芯国际和华虹宏力的产能利用率



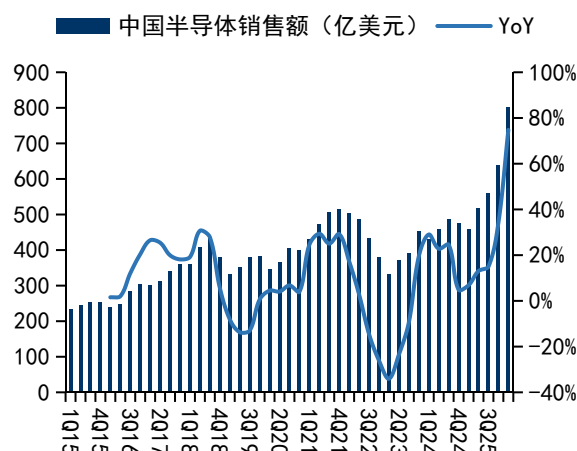
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



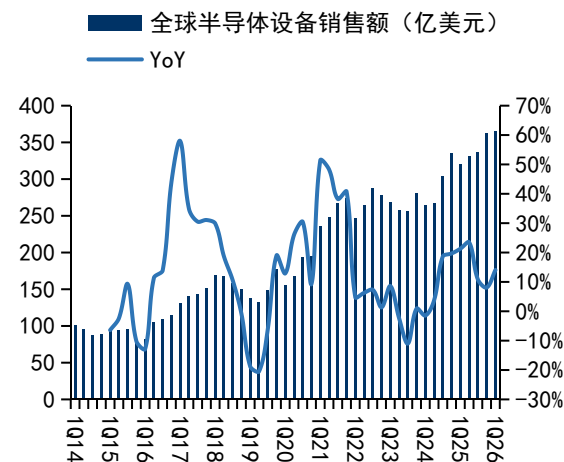
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



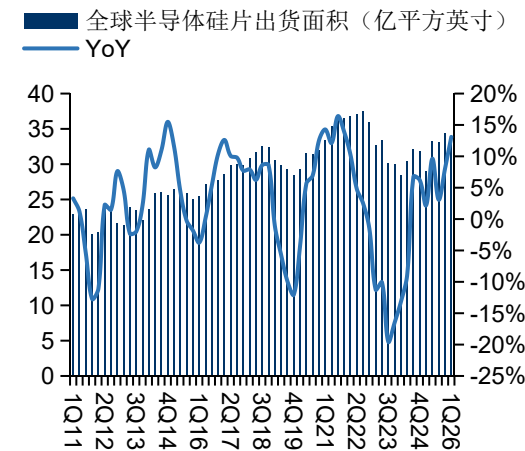
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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



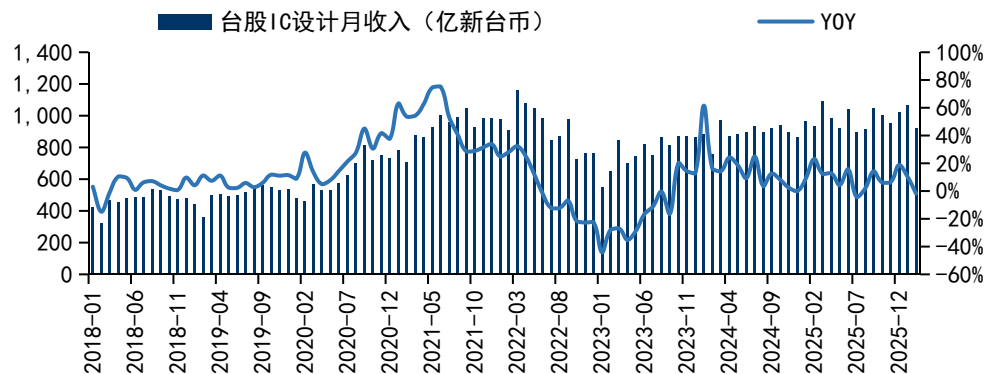
资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

# 台股月度营收：4月IC制造/封测、DRAM芯片同环比增长

- 4月台股半导体各环节合计营收情况：IC制造/封测、DRAM芯片同环比均增长，IC设计同增环减。

IC设计：1212亿新台币（YoY +23%，MoM -9%）；IC制造：4900亿新台币（YoY +26%，MoM +2%）；IC封测：879亿新台币（YoY +19%，MoM +1%）；DRAM芯片：305亿新台币（YoY +352%，MoM +38%）。

图：台股IC设计月收入及同比增速



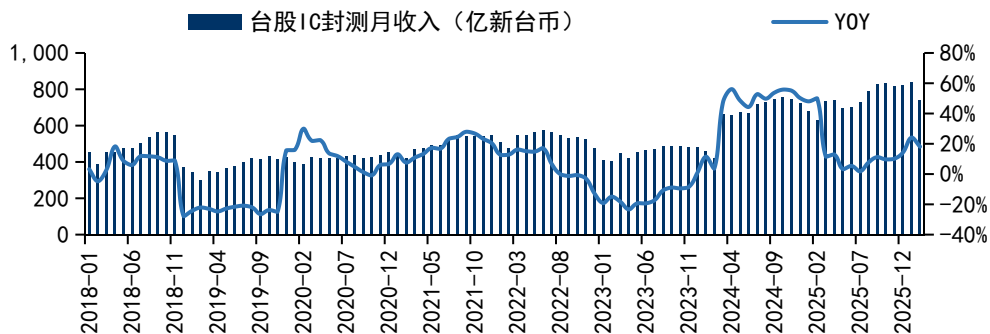
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股IC制造月收入及同比增速



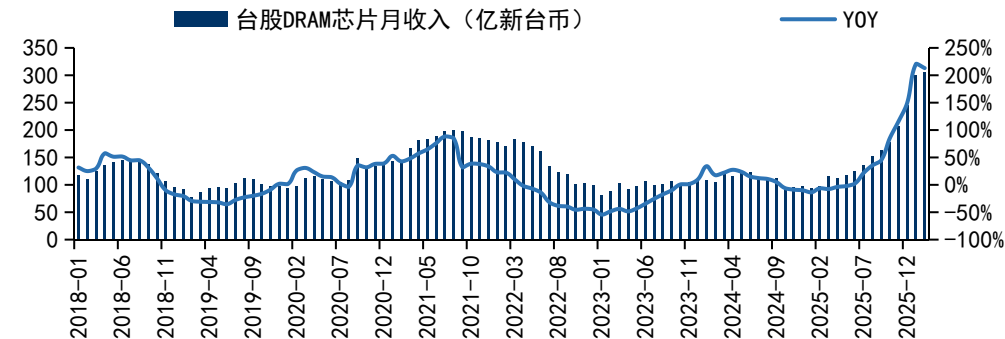
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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4月收入同比增长。
- 半导体硅片代表企业：环球晶圆4月收入同比减少，台胜科、合晶4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
2023-04	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%
2026-02	3177	22%	-21%	193	6%	-7%	42	12%	-9%	36	10%	-11%	15	26%	0%
2026-03	4152	45%	31%	208	5%	8%	47	28%	12%	49	7%	38%	16	34%	12%
2026-04	4107	17%	-1%	227	11%	9%	50	32%	7%	40	10%	-19%	17	49%	5%

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
2023-04	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%
2026-02	44	-17%	6%	10	-4%	-10%	7	-2%	-13%
2026-03	54	0%	24%	12	16%	19%	9	8%	20%
2026-04	47	-10%	-13%	12	14%	-2%	9	3%	-3%

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4月收入同比增长，世芯、智原4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4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
2023-04	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%
2026-02	8	-77%	-42%	34	60%	-21%	7	-74%	-6%
2026-03	19	-47%	134%	39	33%	15%	11	-69%	45%
2026-04	21	-32%	10%	43	157%	11%	10	-43%	-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：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
2023-04	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	-12%	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%
2026-02	350	28%	-7%	67	35%	-7%	32	41%	-4%	21	22%	-6%	18	5%	-10%
2026-03	398	28%	14%	74	35%	10%	36	36%	12%	25	23%	17%	20	11%	16%
2026-04	405	29%	2%	76	32%	3%	37	35%	4%	25	32%	-2%	22	24%	7%

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、天钰4月收入同比减少，瑞鼎、硅创电子、硅力-KY 4月收入同比增长。
- 数字芯片设计代表企业：联发科4月收入同比减少，瑞昱、联咏SoC业务、新唐科技4月收入同比增长。
- 存储芯片及模组代表企业：华邦电、南亚科、旺宏、威刚、十铨4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
2023-04	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%
2026-02	40	30%	-7%	17	13%	-6%	14	10%	-23%	13	-10%	-2%	14	2%	-21%
2026-03	46	23%	14%	20	1%	20%	22	29%	59%	18	2%	38%	18	12%	30%
2026-04	43	24%	-6%	23	14%	16%	21	37%	-3%	18	-3%	-3%	20	28%	13%

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
2023-04	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%	11%	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%
2026-01	470	-8%	-8%	136	14%	63%	33	-3%	19%	25	1%	0%
2026-02	390	16%	-17%	105	7%	-23%	30	-6%	-7%	24	-7%	-3%
2026-03	632	13%	62%	124	4%	18%	39	14%	29%	31	-6%	32%
2026-04	467	-4%	-26%	127	11%	3%	50	46%	26%	25	2%	-20%

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
2023-04	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	52%	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%	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%	12%	22	81%	51%
2025-04	68	-2%	-10%	31	-3%	13%	23	10%	4%	39	2%	5%	11	-45%	-49%
2025-05	71	0%	4%	33	-1%	7%	23	5%	-3%	42	29%	6%	12	-54%	7%
2025-06	71	-4%	0%	41	21%	22%	22	1%	-3%	47	59%	13%	22	-20%	86%
2025-07	68	-3%	-4%	54	95%	31%	28	14%	25%	43	40%	-9%	13	-56%	-43%
2025-0															

# 投资策略：推WSTS上修全球半导体市场规模，华为提出韬定律



● 6月2日WSTS将2026/2027年全球半导体产值从此前的0.98/1.23万亿美元上修至1.51/1.91万亿美元，增速分别为89.9%、26.6%，其中受益于AI的存储和逻辑芯片仍然是增长最高的两大品类，建议关注本轮半导体核心增长点的AI产业链**寒武纪、翱捷科技、澜起科技、龙芯中科、江波龙、佰维存储、德明利、兆易创新、晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技**等。

● 5月25日华为发布韬定律，用“时间缩微”替代“几何缩微”，靠逻辑折叠等技术提升晶体管密度与性能，目标2031年高端芯片等效1.4nm制程水平，密度/性能追平国际先进工艺。建议关注半导体生产链**中芯国际、华虹宏力、北方华创、中微公司、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。

● ADI FY26Q2收入超指引上限，其预计第三财季工业、汽车、通信领域将持续高于季节性增长，模拟芯片行业处于上行周期且受益于AI电源拉动，国内厂商在此基础上继续受益份额提高趋势，前几年的研发投入进入收入变现期，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，建议关注模拟芯片企业**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。

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	669	107.74	109	8.48	12.53	79	53
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	419	100.20	-142	0.52	2.51	806	167
688099.SH	晶晨股份	优于大市	406	95.88	47	13.31	17.55	30	23
688008.SH	澜起科技	优于大市	2,926	239.39	114	28.84	34.92	101	84
688256.SH	寒武纪	优于大市	8,163	1,299.20	300	46.90	85.40	174	96
688047.SH	龙芯中科	优于大市	546	136.08	-131	-0.71	1.55	-769	352
688141.SH	杰华特	优于大市	416	92.39	-47	-2.75	0.60	-151	693
688052.SH	纳芯微	优于大市	381	234.49	-179	1.17	2.02	326	189
688508.SH	芯朋微	优于大市	110	83.20	69	1.95	2.17	56	51
688484.SH	南芯科技	优于大市	179	41.75	100	3.15	4.10	57	44
688536.SH	思瑞浦	优于大市	405	293.00	154	4.68	6.49	86	62
300782.SZ	卓胜微	优于大市	602	104.77	-154	5.01	6.86	120	88
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	126	29.21	923	2.11	3.00	60	42
688381.SH	帝奥微	优于大市	95	38.33	-92	0.61	0.89	156	107
688798.SH	艾为电子	优于大市	162	69.49	53	4.26	5.11	38	32
300223.SZ	北京君正	优于大市	672	139.36	108	8.89	10.06	76	67
688766.SH	普冉股份	优于大市	586	396.00	133	3.51	4.29	167	137
603501.SH	豪威集团	优于大市	1,203	95.39	33	58.03	71.28	21	17
688252.SH	天德钰	优于大市	84	20.45	40	3.43	4.34	24	19
688368.SH	晶丰明源	优于大市	311	213.34	393	2.23	2.95	139	105
603986.SH	兆易创新	优于大市	3,421	488.00	119	21.52	27.04	159	127
688608.SH	恒玄科技	优于大市	274	162.28	56	10.97	15.03	25	18
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	282	120.25	52	7.14	9.01	39	31
301308.SZ	江波龙	优于大市	2,200	520.01	40	110.97	113.11	20	19
001309.SZ	德明利	优于大市	1,430	630.50	35	88.83	92.03	16	16
688525.SH	佰维存储	优于大市	1,467	311.00	37	74.41	82.95	20	18
603290.SH	斯达半导	优于大市	271	113.18	83	7.43	8.99	36	30
605111.SH	新洁能	优于大市	250	60.08	66	6.36	7.51	39	33
600460.SH	士兰微	优于大市	565	33.95	123	8.09	12.17	70	46
688396.SH	华润微	优于大市	884	66.58	97	12.00	15.99	74	55
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	559	102.87	41	16.00	19.43	35	29
688261.SH	东微半导	优于大市	99	80.60	225	1.94	2.75	51	36
600584.SH	长电科技	优于大市	1,354	75.65	82	21.22	24.03	64	56
002156.SZ	通富微电	优于大市	1,014	66.84	70	13.83	16.94	73	60
688372.SH	伟测科技	优于大市	245	145.77	70	3.95	4.86	62	50
002371.SZ	北方华创	优于大市	4,373	603.36	78	98.92	123.98	44	35
688012.SH	中微公司	优于大市	2,586	276.00	95	30.47	39.22	85	66
688072.SH	拓荆科技	优于大市	1,646	582.30	100	16.31	23.70	101	69
300666.SZ	江丰电子	优于大市	534	201.19	97	6.87	9.04	78	59
688630.SH	芯碁微装	优于大市	499	379.00	144	5.27	7.07	95	71
688233.SH	神工股份	优于大市	149	87.30	150	2.05	3.22	73	46
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	661	69.75	80	11.15	13.28	59	50
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	277	33.27	60	7.08	8.50	39	33
688126.SH	沪硅产业	优于大市	942	28.49	-53	1.66	2.48	567	380
605358.SH	立昂微	优于大市	448	66.77	-827	1.91	2.89	235	155
688234.SH	天岳先进	优于大市	635	130.93	-229	0.63	2.83	1,007	224
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	615	7.34	-123	0.94	3.29	655	187
0981.HK	中芯国际	优于大市	6,062	75.65	111	9.63	12.47	80	62
1347.HK	华虹宏力	优于大市	2,525	145.30	447	1.52	2.02	212	159

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2026年6月5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