

半导体8月投资策略： 推荐国产算力链和模拟功率板块

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

- 7月SW半导体指数下跌35.38%，估值处于2019年以来79.42%分位

2026年7月SW半导体指数下跌35.38%，跑输电子行业0.66pct，跑输沪深300指数27.52pct；海外费城半导体指数下跌20.61%，台湾半导体指数下跌4.88%。从子行业看，半导体设备（-27.18%）、模拟芯片设计（+33.01%）、集成电路封测（-35.86%）涨跌幅居前；分立器件（-44.65%）、半导体材料（-44.63%）、数字芯片设计（-37.93%）涨跌幅居后。截至2026年7月31日，SW半导体指数PE（TTM）为106.79x，处于近2019年以来的79.42%分位。数字芯片设计、半导体设备处于2019年以来较低估值水位，分别为45.23%、62.91%。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78倍和86倍；半导体材料、模拟芯片设计估值分别为175倍和147倍。

- 2Q26主动基金半导体重仓持股比例为27%，超配15pct

2Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为10999亿元，持股比例为42.87%；半导体公司市值为6989亿元，持股比例为27.24%，环比提高14.8pct。相比于半导体流通市值占比11.9%超配了15.3pct。2Q26前二十大重仓股中，新增华峰测控、普冉股份、圣邦股份取代佰维存储、晶晨股份、德明利，华虹宏力、芯源微、中芯国际持股占流通股比例增幅居前，澜起科技、拓荆科技持股占流通股比例降幅居前。

- 6月全球半导体销售额同比增长123.6%，存储价格继续上涨

根据SIA的数据，2026年6月全球半导体销售额为1344.5亿美元（YoY +123.6%，QoQ +9.7%），连续32个月同比正增长；其中中国半导体销售额为361.1亿美元，同比增长112.8%，环比增长10.4%。存储方面，DRAM 6月合约价和7月现货价均上涨。另外，TrendForce预计3Q26服务器DRAM合约价在长约定价机制影响下将环增13%-18%；在利基需求升温叠加MLC转单效应的背景下，预计2H26 SLC NAND价格将上涨120-170%。。基于台股半导体企业5月营收数据，IC设计/制造/封测、DRAM芯片同环比均增长。

● 投资策略：推荐国产算力链和模拟功率板块

TI 2026Q2收入超指引上限，预计2026Q3收入继续环增3.4%至12.6%，高于季节性增速，其表示正受益于以工业、数据中心、汽车行业为首的广泛增长。我们认为模拟芯片行业处于上行周期且受益于AI相关电源拉动，建议关注工业、AI领域布局领先的头部模拟芯片企业圣邦股份、思瑞浦、纳芯微、杰华特、南芯科技、芯朋微、艾为电子、晶丰明源、帝奥微等。

7月17日到20日，WAIC 2026在上海召开，现场展出多款国产AI算力芯片，包括华为Atlas 950 SuperPoD昇腾超节点真机首秀，同期行业标准《超节点定义与实践白皮书》正式发布。我们认为，国产算力芯片正步入放量期，建议关注国产算力链相关企业寒武纪、翱捷科技、澜起科技、杰华特等，及自主制造链相关企业中芯国际、华虹宏力、长电科技、通富微电、中微公司、北方华创、拓荆科技、伟测科技等。

根据Yole Group的预测，2025-2031年全球电力电子市场规模将以7.1%的CAGR增长至413亿美元，AI基础设施/数据中心是增长的主要驱动力，国产超节点的落地也有望带动配套功率器件需求，同时功率器件其他市场需求也在复苏中，建议关注功率器件厂商扬杰科技、新洁能、华润微、捷捷微电、士兰微、斯达半导等。

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	106.24	728	8.48	12.53	86	58
688536.SH	思瑞浦	优于大市	243.17	336	4.68	6.49	72	52
688256.SH	寒武纪	优于大市	1168.15	7339	46.90	85.40	156	86
0981.HK	中芯国际	优于大市	65.35	5595	9.63	12.47	74	57
600584.SH	长电科技	优于大市	75.87	1358	21.22	24.03	64	56
688012.SH	中微公司	优于大市	361.59	3463	30.47	39.22	114	88
002371.SZ	北方华创	优于大市	742.50	5388	98.92	123.98	54	43
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	94.03	511	16.00	19.43	32	26

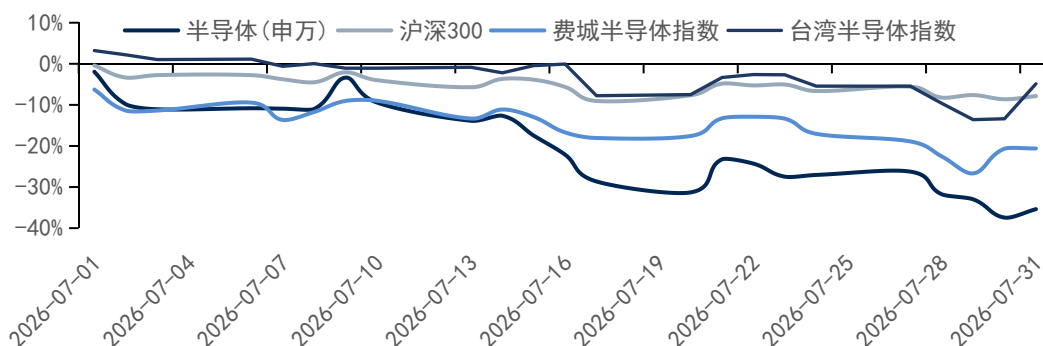
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至日期：2026年8月6日，港股归母净利润为亿美元，收盘价和市值为港币）

- [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7月半导体(申万)指数下跌35.38%

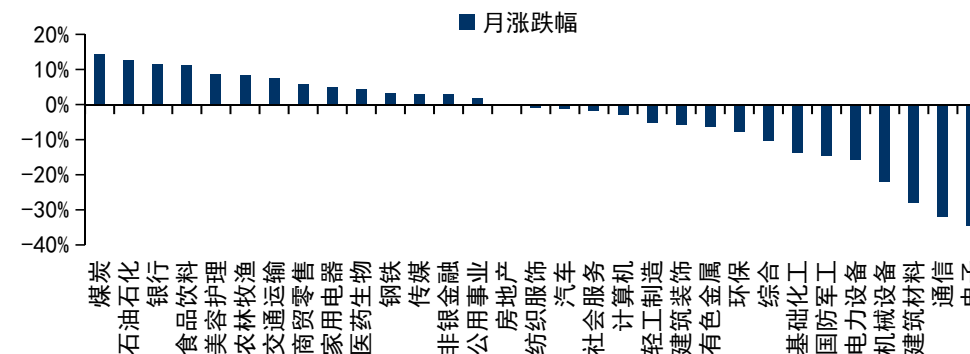
- 2026年7月SW半导体指数下跌35.38%，跑输电子行业0.66pct，跑输沪深300指数27.52pct；海外费城半导体指数下跌20.61%，台湾半导体指数下跌4.88%。
- 从子行业看，半导体设备（-27.18%）、模拟芯片设计（+33.01%）、集成电路封测（-35.86%）涨跌幅居前；分立器件（-44.65%）、半导体材料（-44.63%）、数字芯片设计（-37.93%）涨跌幅居后。

图：半导体指数7月走势



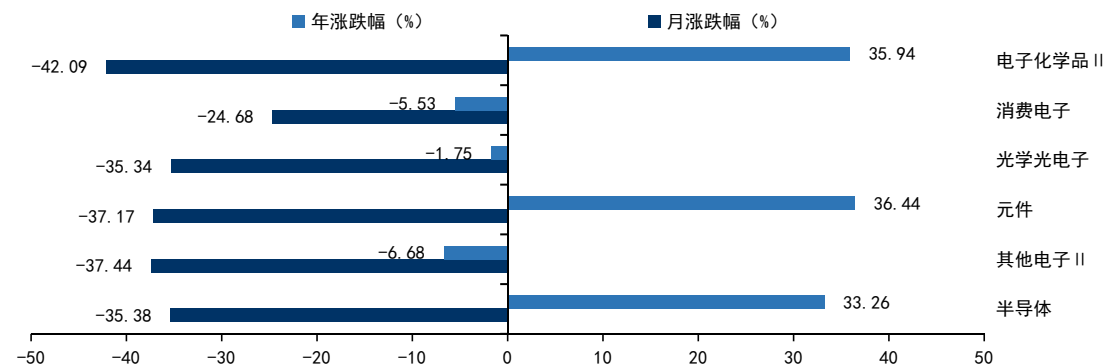
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW电子7月涨跌幅排名第31



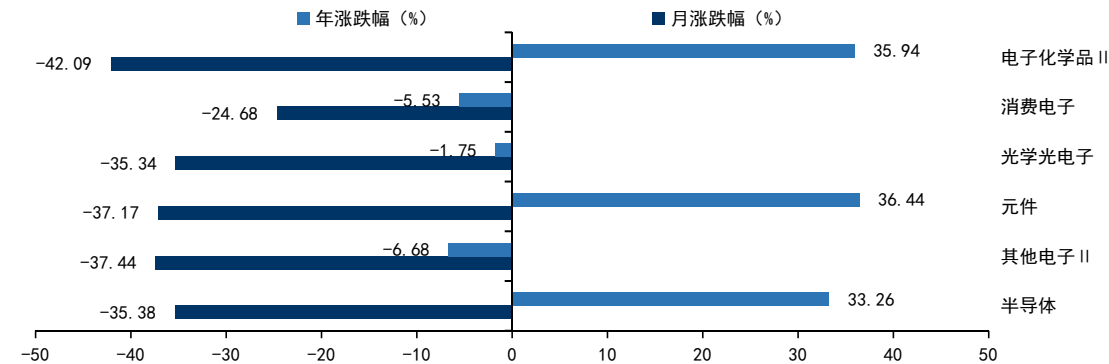
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体7月下跌35.38%



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7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7月半导体公司涨跌幅排名



- 个股方面，7月费城半导体指数30只成分股上涨3家，下跌27家。涨跌幅前五的公司分别为MONOLITHIC POWER SYSTEMS（+3.16%）、博通（+3.05%）、英伟达（+0.33%）、QORVO（-2.89%）、德州仪器（-7.02%）；涨跌幅后五的公司分别为科天半导体（-39.41%）、格芯（-39.34%）、迈威尔科技（-37.02%）、ASTERA LABS（-35.57%）、英特尔（-35.40%）。
- SW半导体183只个股中上涨4只，下跌179只。其中涨跌幅前五的公司分别为托伦斯（+561.95%）、长鑫科技（+523.21%）、康美特（+160.93%）、恒玄科技（+4.60%）、瑞芯微（-0.19%）；涨跌幅后五的公司分别为西安奕材-U（-59.19%）、德明利（-59.07%）、欧莱新材（-57.37%）、耐科装备（-57.02%）、神工股份（-56.43%）。

表：半导体板块7月涨跌幅榜

费城半导体涨跌幅前五			费城半导体涨跌幅后五		
证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）
PWR. 0	MONOLITHIC POWER SYSTEMS	3. 16	KLAC. 0	科天半导体	-39. 41
VG0. 0	博通	3. 05	GFS. 0	格芯	-39. 34
VDA. 0	英伟达	0. 33	MRVL. 0	迈威尔科技	-37. 02
RV0. 0	QORVO	-2. 89	ALAB. 0	ASTERA LABS	-35. 57
KN. 0	德州仪器	-7. 02	INTC. 0	英特尔	-35. 40

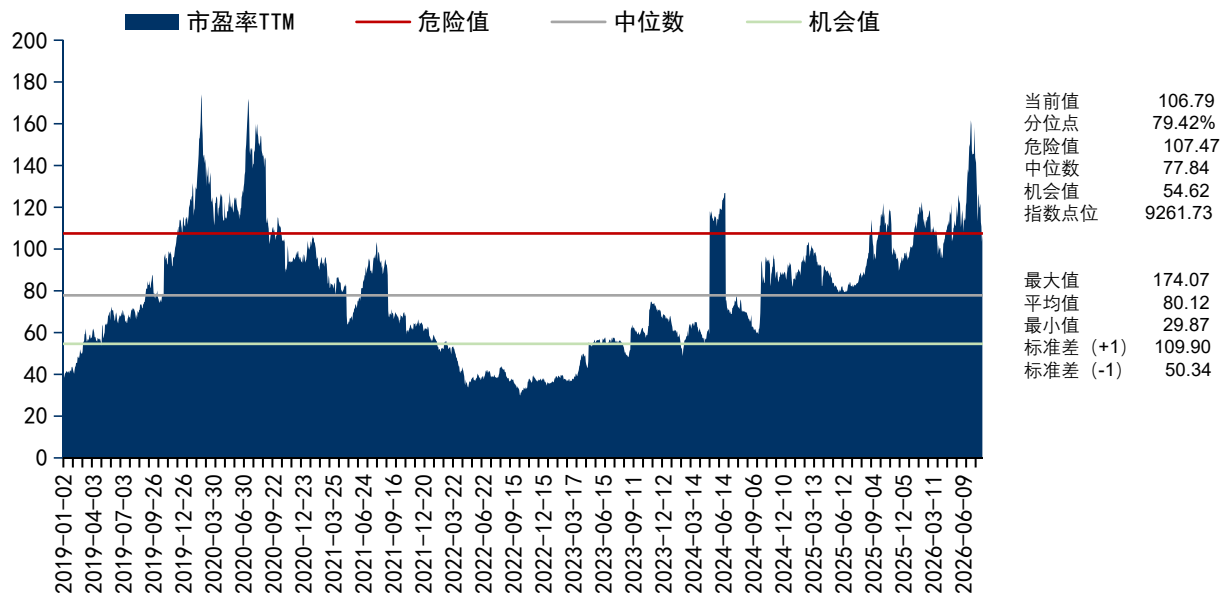
SW半导体涨跌幅前五			SW半导体涨跌幅后五				
证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	申万三级	证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	申万三级
01583. SZ	托伦斯	561. 95	半导体设备	688783. SH	西安奕材-U	-59. 19	半导体材料
88825. SH	长鑫科技	523. 21	数字芯片设计	001309. SZ	德明利	-59. 07	数字芯片设计
20189. BJ	康美特	160. 93	半导体材料	688530. SH	欧莱新材	-57. 37	半导体材料
88608. SH	恒玄科技	4. 60	数字芯片设计	688419. SH	耐科装备	-57. 02	半导体设备
03893. SH	瑞芯微	-0. 19	数字芯片设计	688233. SH	神工股份	-56. 43	半导体材料

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79.42%分位。截至2026年7月31日，SW半导体指数PE（TTM）为106.79x，处于近2019年以来的79.42%分位。数字芯片设计、半导体设备处于2019年以来较低估值水位，分别为45.23%、62.91%。
- 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78倍和86倍；半导体材料、模拟芯片设计估值分别为175倍和147倍。

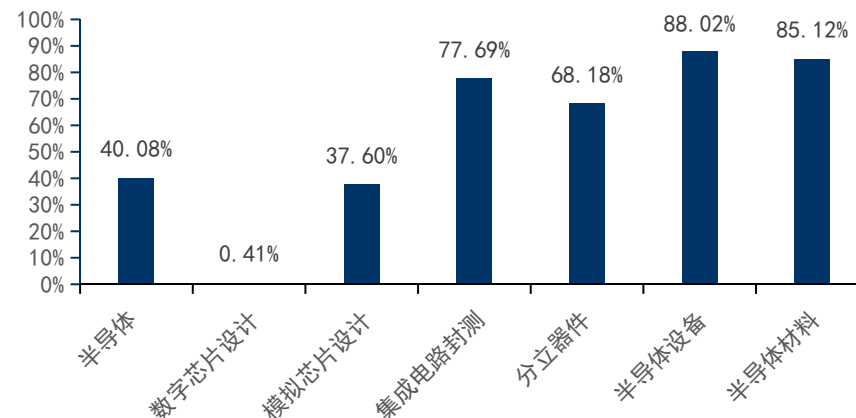
图：半导体（申万）2019年以来的PE（TTM）



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）

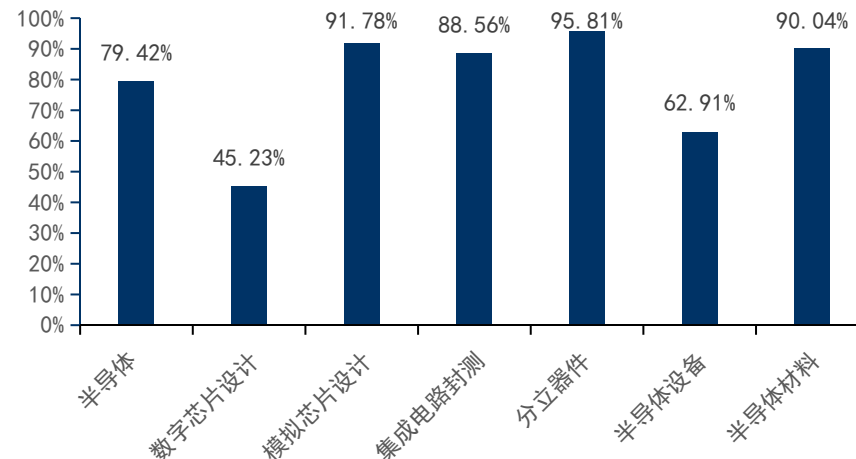
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

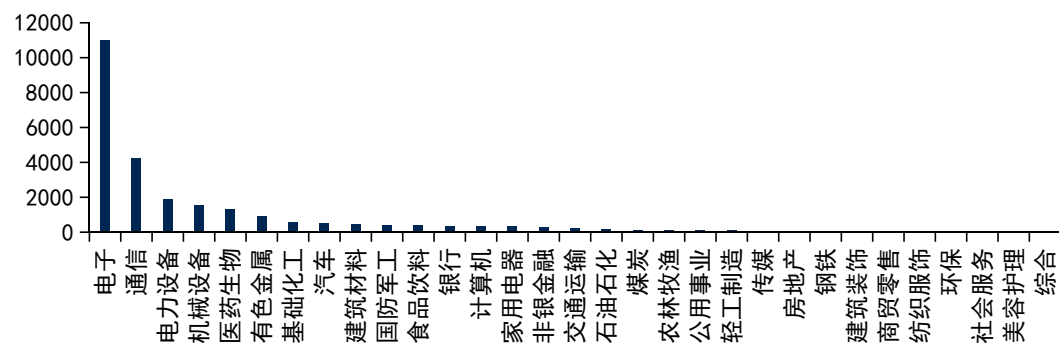


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金持仓分析：2Q26主动基金半导体重仓持股比例为27%

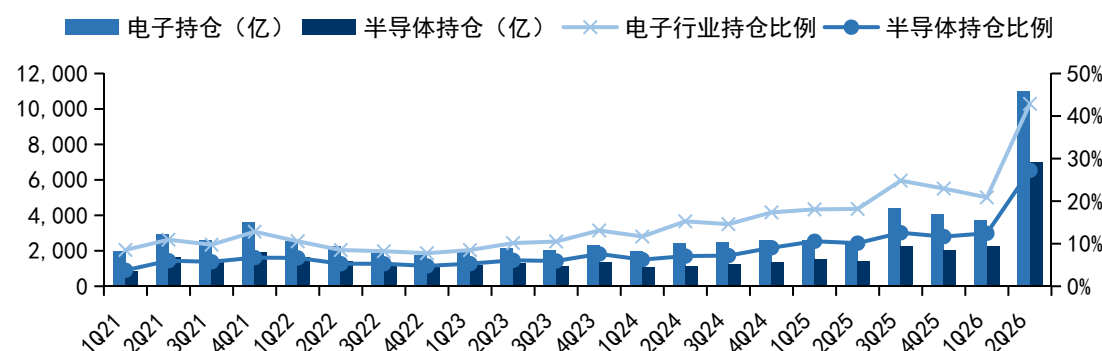
- 2Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为10999亿元，持股比例为42.87%；半导体公司市值为6989亿元，持股比例为27.24%，环比提高14.8pct。相比于半导体流通市值占比11.9%超配了15.3pct。
- 2Q26前五大半导体重仓持股占比由1Q26的34.3%提高至37.8%，第一大占比为10.3%。

图：各行业基金重仓市值



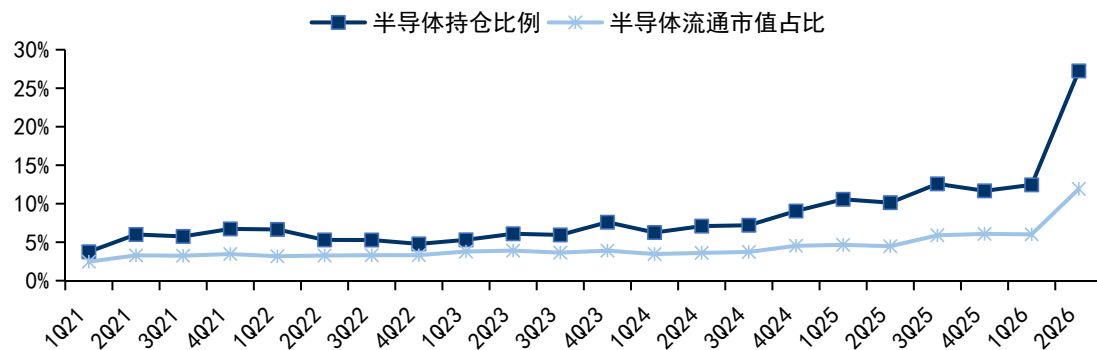
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



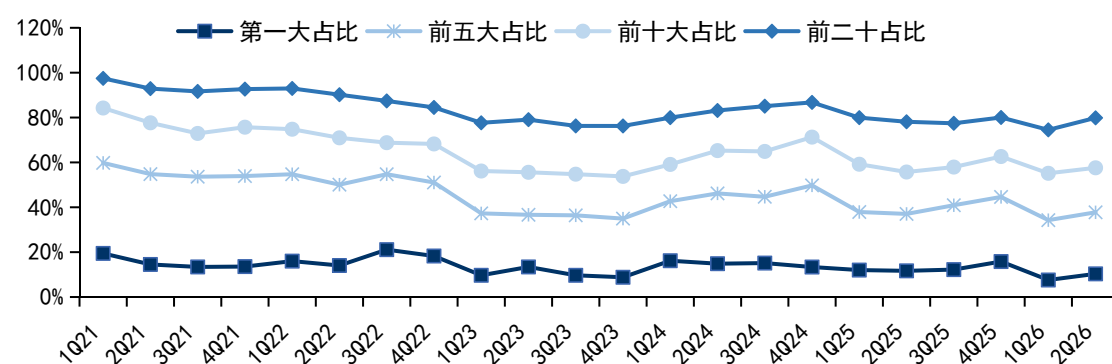
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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：2Q26半导体前五大重仓持股占比为37.8%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金持仓分析：2026主动基金前二十大重仓股变化



- 华峰测控、普冉股份、圣邦股份进入前二十大重仓股，取代佰维存储、晶晨股份、德明利。
- 2026前二十大原重仓股华虹宏力、芯源微、中芯国际持股占流通股比例增幅居前，澜起科技、拓荆科技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

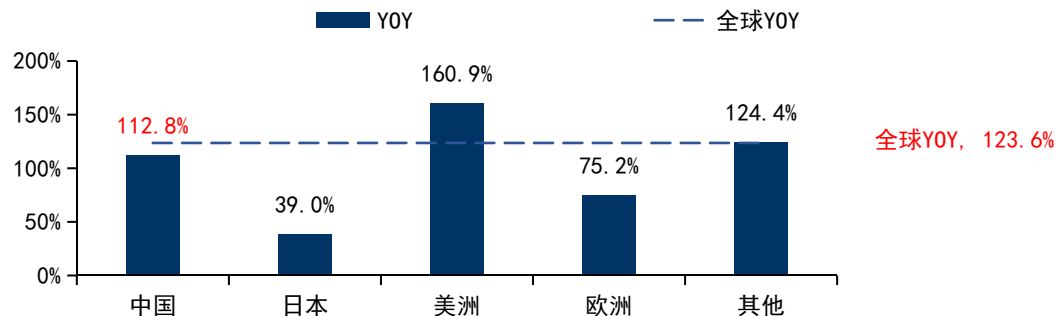
排名	公司名称	主动基金重仓市值(亿元)			主动基金重仓基金数(个)			主动基金重仓持股占流通股比(%)		
		2026	1026	增减	2026	1026	增减	2026	1026	增减
1	寒武纪	722	144	577	1015	366	649	7.2	3.5	3.7
2	北方华创	543	169	373	729	355	374	8.5	5.2	3.2
3	兆易创新	495	142	353	902	275	627	9.1	8.9	0.1
4	源杰科技	484	163	321	466	261	205	20.9	19.1	1.8
5	中微公司	396	143	253	641	299	342	9.0	7.4	1.5
6	海光信息	355	145	210	728	369	359	4.1	3.0	1.2
7	中科飞测	279	69	210	277	98	179	18.5	18.3	0.3
8	长川科技	260	66	194	480	155	325	15.6	11.2	4.4
9	中芯国际	247	46	201	539	140	399	7.8	2.5	5.3
10	拓荆科技	246	105	140	370	260	110	9.9	10.1	-0.1
11	华海清科	218	79	139	200	85	115	13.7	12.9	0.8
12	华虹宏力	202	34	169	344	64	280	14.7	7.8	7.0
13	芯源微	170	45	125	190	85	105	19.2	13.3	5.9
14	芯原股份	165	70	95	257	186	71	8.5	6.6	1.9
15	华峰测控	147		新进	238		新进	14.0		新进
16	普冉股份	145		新进	164		新进	12.7		新进
17	富创精密	140	34	106	158	37	121	14.9	12.2	2.7
18	北京君正	137	37	101	205	41	164	13.1	8.4	4.7
19	澜起科技	116	58	59	369	103	266	3.3	4.0	-0.7
20	圣邦股份	115		新进	154		新进	13.3		新进
	佰维存储		39	调出		76	调出		4	调出
	晶晨股份		38	调出		43	调出		11	调出
	德明利		36	调出		55	调出		6	调出

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业数据更新：6月全球半导体销售额同比增长123.6%

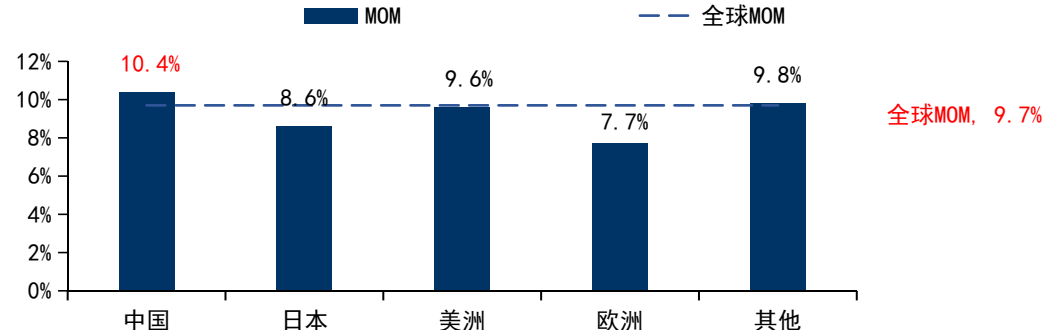
- 根据SIA的数据，2026年6月全球半导体销售额为1344.5亿美元 (YoY +123.6%, QoQ +9.7%)，连续32个月同比正增长。
- 分地区来看，美洲、其他地区同比增速分别为+160.9%、+124.4%，高于全球平均增速；中国、欧洲、日本同比增速分别为+112.8%、+75.2%、+39.0%低于全球平均增速。中国、其他地区环比增速分别为10.4%、9.8%，高于全球平均增速；美洲、日本、欧洲环比增速分别为+9.6%、+8.6%、+7.7%，低于全球平均增速。

图：2026年6月半导体销售额同比增速



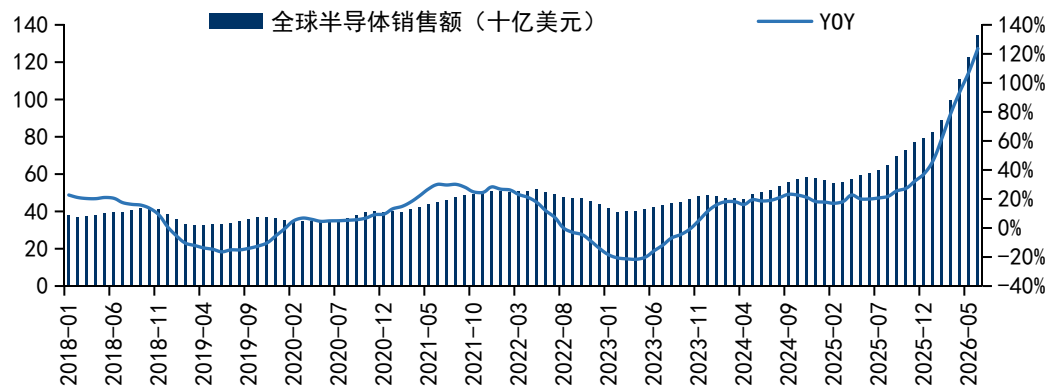
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：2026年6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

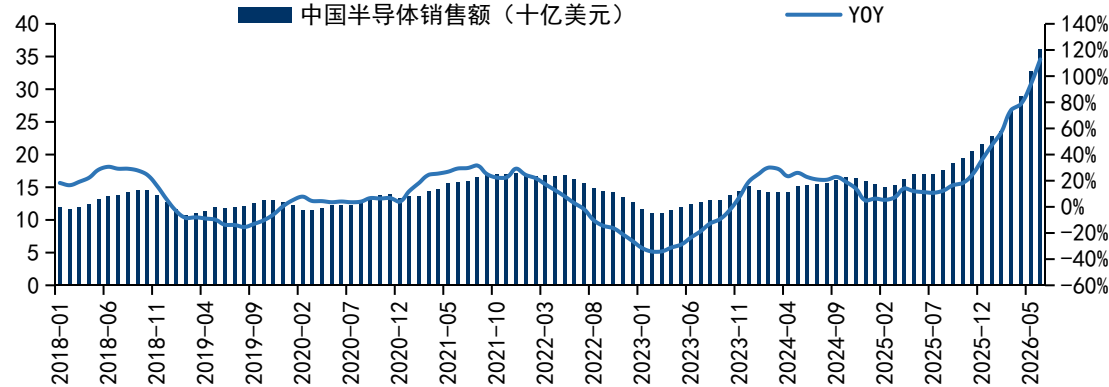
图：全球半导体月销售额



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

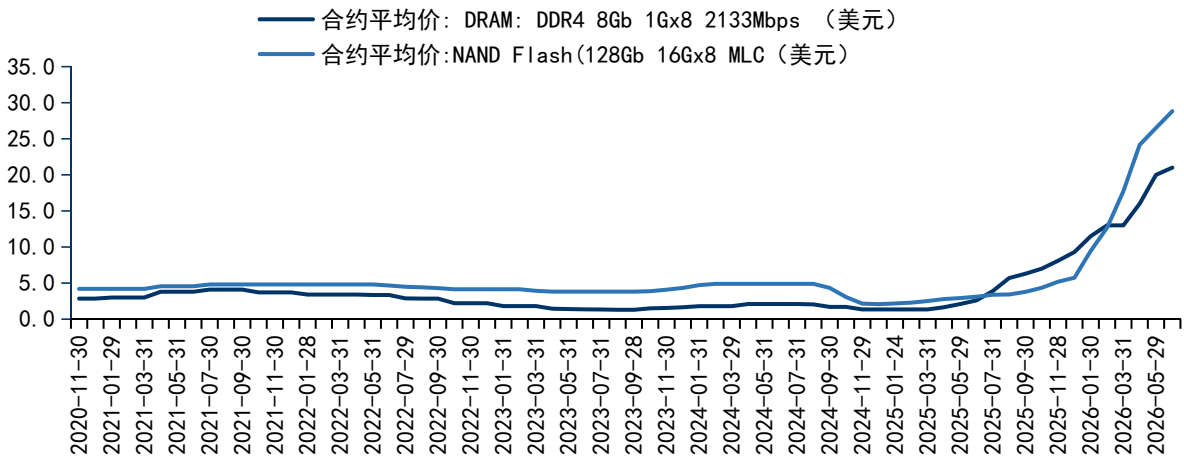
- 6月DRAM和NAND Flash合约价上涨。根据DRAMexchange的数据，DRAM(DDR4 8Gb 1Gx8 2133Mbps)6月合约价由5月的20.00美元上涨至21.00美元，NAND Flash(128Gb 16Gx8 MLC)6月合约价由5月的26.51美元上涨至28.82美元。
- 7月DRAM现货价上涨。DRAM（DDR5 16G（1G*16）3200Mbps）7月底现货价由6月底的46.83美元上涨至50.97美元。
- TrendForce预计3Q26服务器DRAM合约价在长约定价机制影响下将环增13%-18%；在利基需求升温叠加MLC转单效应的背景下，预计2H26 SLC NAND价格将上涨120-170%。

图：服务器DRAM和SLC NAND价格趋势

	2Q26	3Q26E
server DRAM blended	up 53~58%	up 13~18%
	1H26	2H26E
SLC NAND	up 130~150%	up 120~170%

资料来源：TrendForce，国信证券经济研究所整理

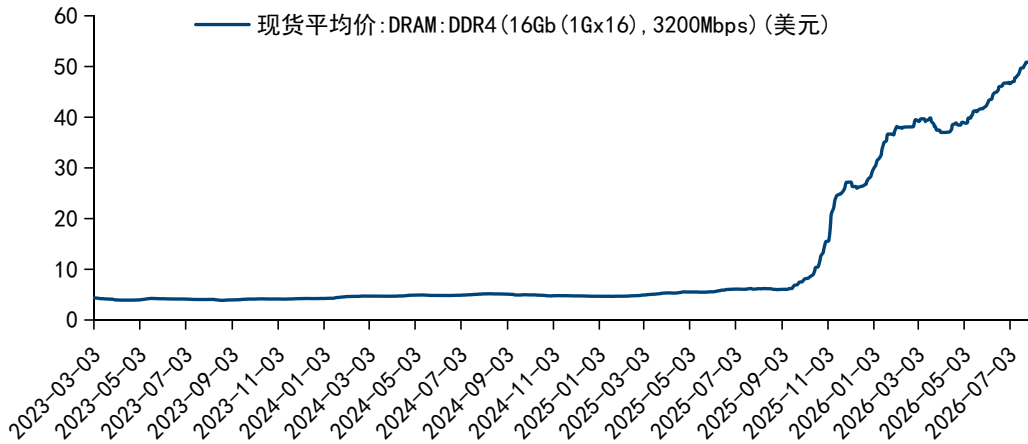
图：存储合约价格



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

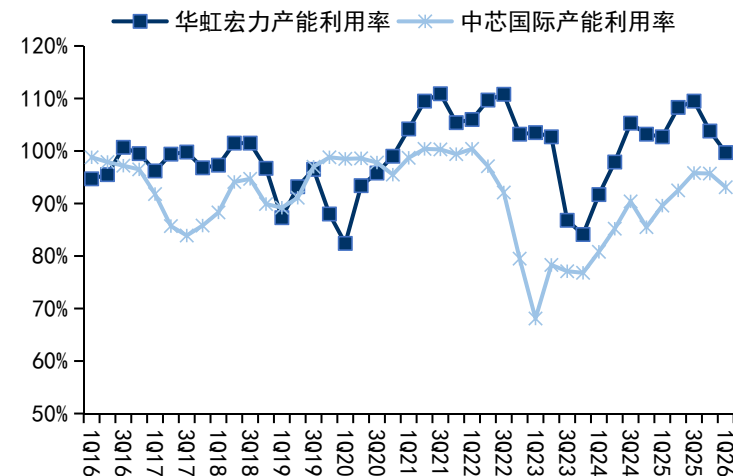


资料来源：DRAMexchange，Wind，国信证券经济研究所整理

行业数据更新：2Q26全球半导体销售额同比增长124%

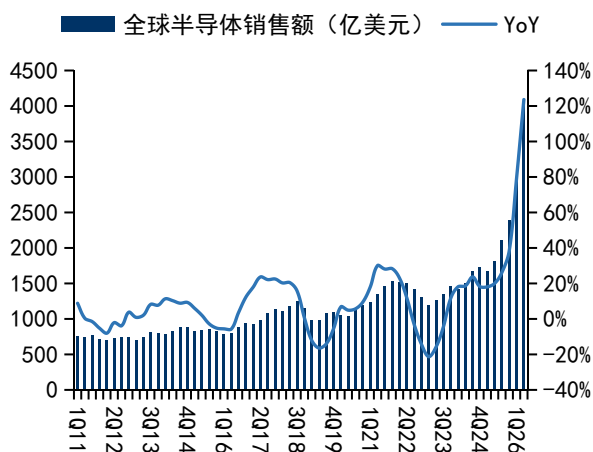
- **全球半导体销售额**：根据SIA的数据，2Q26全球半导体销售额为4033亿美元，同比增长124%，环比增长35%，连续11个季度同比增长。
- **中国半导体销售额**：根据SIA的数据，2Q26中国半导体销售额为1083亿美元，占全球的27%，同比增长113%。
- **半导体设备销售额**：根据SEMI的数据，1Q26全球半导体设备销售额为366亿美元，同比增长14%，环比增长1%，同比增速较上季提高6.0pct。
- **半导体硅片出货面积**：根据SEMI的数据，2Q26全球半导体硅片出货面积为35.73亿平方英寸，同比增长7.4%，环比增长9.1%。
- **中芯国际**：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



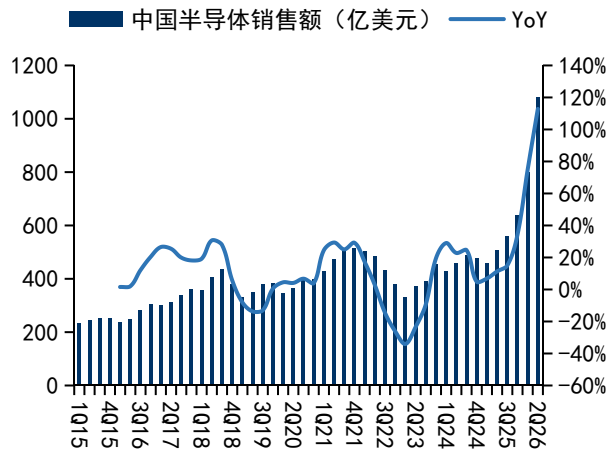
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



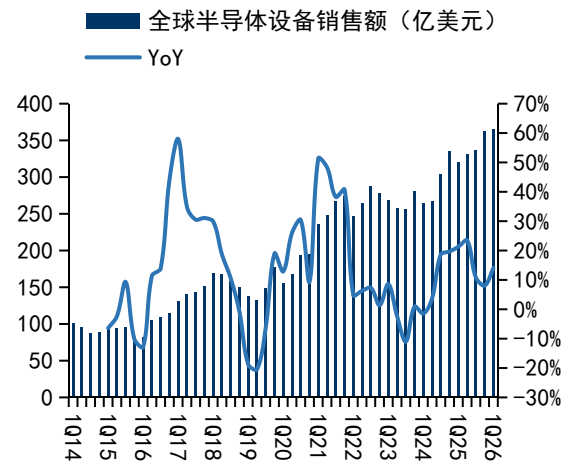
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



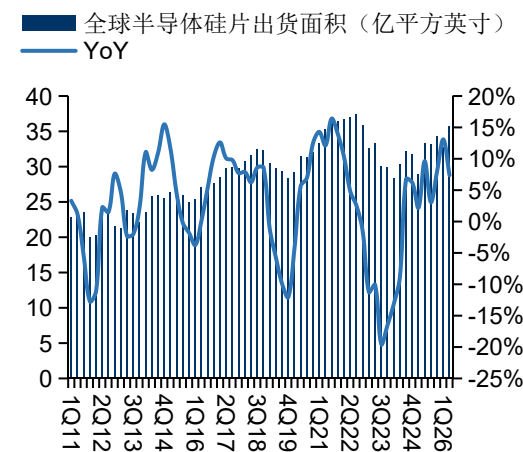
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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

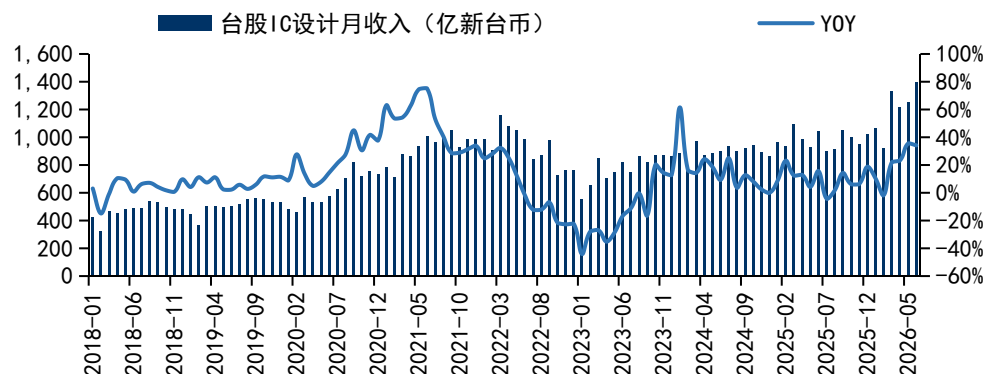
台股月度营收：6月IC设计/制造/封测、DRAM芯片均同环比增长

- 6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：1395亿新台币（YoY +34%， MoM +11%）； IC制造：5307亿新台币（YoY +76%， MoM +6%）； IC封测：920亿新台币（YoY +31%， MoM +3%）；

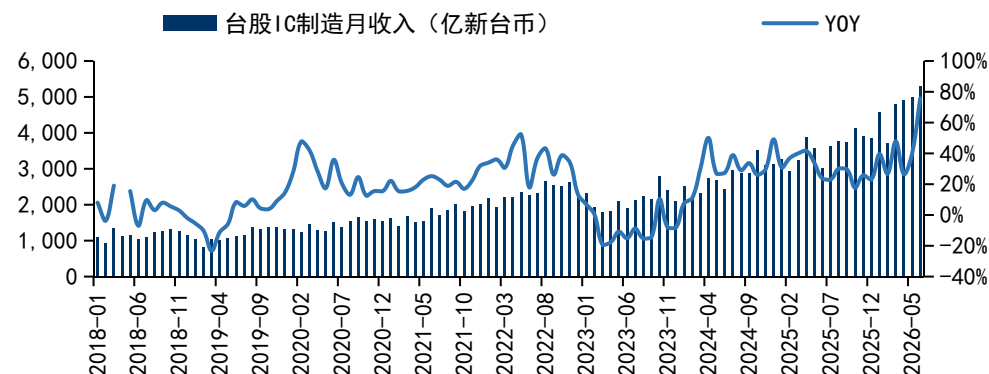
DRAM芯片：567亿新台币（YoY +352%， MoM +5%）。

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



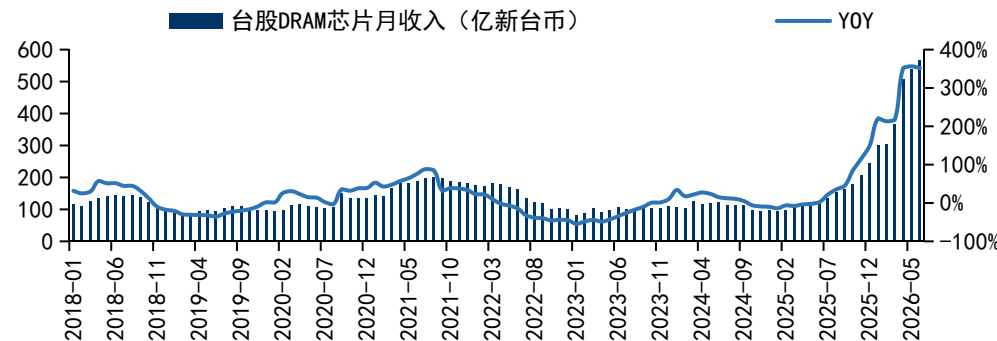
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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6月收入均同比增长。
- 半导体硅片代表企业：环球晶圆6月收入同比减少，台胜科、合晶6月收入同比增长。

图：晶圆代工代表企业月度营收

收入单位：		台积电			联电			力积电			世界			稳懋		
亿新台币	收入	YoY	MoM		收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
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%
2026-05	4170	30%	2%		229	18%	1%	58	59%	14%	42	19%	5%	18	40%	1%
2026-06	4427	68%	6%		231	23%	1%	65	69%	12%	60	34%	41%	18	30%	1%

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：		环球晶圆			台胜科			合晶		
亿新台币	收入	YoY	MoM		收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
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%
2026-05	48	-3%	2%		12	24%	4%	9	12%	3%
2026-06	56	-2%	16%		12	24%	1%	10	14%	9%

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：世芯、创意电子、智原6月收入均同比增长。
- 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6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
2023-06	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%
2026-05	19	-33%	-9%	47	132%	9%	9	-45%	-4%
2026-06	36	15%	85%	49	104%	5%	14	27%	52%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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
2023-06	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%
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%
2026-05	422	38%	4%	79	30%	5%	38	37%	1%	24	18%	-3%	22	19%	-1%
2026-06	435	42%	3%	76	22%	-4%	36	29%	-4%	25	37%	6%	23	27%	6%

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6月收入同比减少，瑞鼎、硅创电子、天钰、硅力-KY 6月收入同比增长。
- 数字芯片设计代表企业：联发科、瑞昱、联咏SoC业务、新唐科技6月收入均同比增长。
- 存储芯片及模组代表企业：华邦电、南亚科、旺宏、威刚、十铨6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：	联咏 (DDIC)				瑞鼎				硅创电子				天钰				硅力-KY			
亿新台币	收入	YoY	MoM		收入	YoY	MoM		收入	YoY	MoM		收入	YoY	MoM		收入	YoY	MoM	
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	-1%	-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	2%	30%					
2026-04	43	24%	-6%	23	14%	16%	21	37%	-3%	18	-3%	-3%	20	28%	13%					
2026-05	46	16%	7%	23	18%	-2%	21	40%	2%	18	0%	-1%	19	32%	-5%					
2026-06	51	-4%	11%	22	19%	-2%	20	27%	-7%	19	25%	6%	21	38%	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：数字芯片设计代表企业月度营收

收入单位：	联发科				瑞昱				联咏 (SoC)				新唐科技			
亿新台币	收入	YoY	MoM		收入	YoY	MoM		收入	YoY	MoM		收入	YoY	MoM	
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%	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	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%				
2026-05	474	5%	1%	125	22%	-2%	48	56%	-2%	27	2%	8%				
2026-06	580	3%	22%	123	21%	-2%	49	59%	2%	27	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：	华邦电				南亚科				旺宏				威刚				十铨			
亿新台币	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM		
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%	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%					
2025-08	70	0%	3%	68	41%	26%	26	-5%	-7%	50	65%	17%	9	-56%	-27%					
2025-09	79	10%	13%	67	158%	-1%	29	9%	14%	52	61%	5%	19	64%	108%					
2025-10	82	35%	4%	79	262%	19%	27	24%	-9%	45	31%	-15%	11	-8%	-43%					
2025-11	86	33%	5%	102	365%	29%	24	25%	-8%	56	60%	25%	16	79%	47%					
2025-12	98	53%	13%	120	445%	18%	26	45%	8%	58	101%	4%	36	211%	124%					
2026-01	118	94%	21%	153	608%	27%	30	51%	15%	84	199%	45%	30	81%	-18%					
2026-02	120	88%	2%	156	587%	2%	30	60%	0%	72	114%	-25%	12	-22%	-61%					
2026-03	145	91%	21%	182	560%	16%	44	96%	46%	105	181%	47%	49	120%	327%					
2026-04	192	182%	33%	255	717%	40%	59	154%	34%	106	170%	0%	20	79%	-59%					
2026-05	200	182%	4%	277	730%	9%	63	176%	6%	129	210%	23%	26	113%	27%					
2026-06	206	190%	3%	294	621%	6%	70	216%	11%	147	212%	13%	30	35%	18%					

投资策略：推荐国产算力链和模拟功率板块



● TI 2026Q2收入超指引上限，预计2026Q3收入继续环增3.4%至12.6%，高于季节性增速，其表示正受益于以工业、数据中心、汽车行业为首的广泛增长。我们认为模拟芯片行业处于上行周期且受益于AI相关电源拉动，建议关注工业、AI领域布局领先的头部模拟芯片企业**圣邦股份、思瑞浦、纳芯微、杰华特、南芯科技、芯朋微、艾为电子、晶丰明源、帝奥微**等。

● 7月17日到20日，WAIC 2026在上海召开，现场展出多款国产AI算力芯片，包括华为Atlas 950 SuperPoD昇腾超节点真机首秀，同期行业标准《超节点定义与实践白皮书》正式发布。我们认为，国产算力芯片正步入放量期，建议关注国产算力链相关企业**寒武纪、翱捷科技、澜起科技、杰华特**等，及自主制造链相关企业**中芯国际、华虹宏力、长电科技、通富微电、中微公司、北方华创、拓荆科技、伟测科技**等。

● 根据Yole Group的预测，2025-2031年全球电力电子市场规模将以7.1%的CAGR增长至413亿美元，AI基础设施/数据中心是增长的主要驱动力，国产超节点的落地也有望带动配套功率器件需求，同时功率器件其他市场需求也在复苏中，建议关注功率器件厂商**扬杰科技、新洁能、华润微、捷捷微电、士兰微、斯达半导**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	728	106.24	119	8.48	12.53	86	58
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	434	103.70	-147	0.52	2.51	834	173
688099.SH	晶晨股份	优于大市	418	98.73	49	13.31	17.55	31	24
688008.SH	澜起科技	优于大市	2,543	208.36	99	28.84	34.92	88	73
688256.SH	寒武纪	优于大市	7,339	1,168.15	270	46.90	85.40	156	86
688047.SH	龙芯中科	优于大市	447	111.55	-107	-0.71	1.55	-630	289
688141.SH	杰华特	优于大市	589	130.70	-67	-2.75	0.60	-214	981
688052.SH	纳芯微	优于大市	328	200.50	-154	1.17	2.02	280	162
688508.SH	芯朋微	优于大市	103	77.45	65	1.95	2.17	53	47
688484.SH	南芯科技	优于大市	154	35.88	86	3.15	4.10	49	38
688536.SH	思瑞浦	优于大市	336	243.17	128	4.68	6.49	72	52
300782.SZ	卓胜微	优于大市	433	75.38	-111	5.01	6.86	87	63
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	112	25.94	819	2.11	3.00	53	37
688381.SH	帝奥微	优于大市	76	30.83	-74	0.61	0.89	125	86
688798.SH	艾为电子	优于大市	130	55.83	43	3.60	4.57	36	28
300223.SZ	北京君正	优于大市	663	137.00	107	8.89	10.06	75	66
688766.SH	普冉股份	优于大市	557	374.80	127	3.51	4.29	159	130
603501.SH	豪威集团	优于大市	1,128	89.65	31	58.03	71.28	19	16
688252.SH	天德钰	优于大市	78	18.96	35	3.43	4.34	23	18
688368.SH	晶丰明源	优于大市	240	117.70	303	2.23	2.95	108	81
603986.SH	兆易创新	优于大市	2,702	385.00	94	21.52	27.04	126	100
688608.SH	恒玄科技	优于大市	270	113.98	55	10.97	15.03	25	18
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	260	111.02	46	7.14	9.01	36	29
301308.SZ	江波龙	优于大市	1,550	366.33	29	110.97	113.11	14	14
001309.SZ	德明利	优于大市	881	388.25	21	88.83	92.03	10	10
688525.SH	佰维存储	优于大市	1,098	232.94	28	74.41	82.95	15	13
603290.SH	斯达半导	优于大市	207	86.35	63	7.43	8.99	28	23
605111.SH	新洁能	优于大市	229	55.13	60	6.36	7.51	36	30
600460.SH	士兰微	优于大市	519	31.16	113	8.09	12.17	64	43
688396.SH	华润微	优于大市	777	58.47	86	12.00	15.99	65	49
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	511	94.03	37	16.00	19.43	32	26
688261.SH	东微半导	优于大市	88	71.40	199	1.94	2.75	45	32
600584.SH	长电科技	优于大市	1,358	75.87	82	21.22	24.03	64	56
002156.SZ	通富微电	优于大市	925	60.96	64	13.83	16.94	67	55
688372.SH	伟测科技	优于大市	205	121.41	59	3.95	4.86	52	42
002371.SZ	北方华创	优于大市	5,388	742.50	97	98.92	123.98	54	43
688012.SH	中微公司	优于大市	3,463	361.59	127	30.47	39.22	114	88
688072.SH	拓荆科技	优于大市	1,983	682.03	121	16.31	23.70	122	84
300666.SZ	江丰电子	优于大市	659	238.62	119	8.30	11.09	79	59
688630.SH	芯基微装	优于大市	575	392.62	166	5.27	7.07	109	81
688233.SH	神工股份	优于大市	187	109.60	189	2.91	4.23	64	44
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	733	76.80	88	11.15	13.28	66	55
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	213	25.58	46	7.08	8.50	30	25
688126.SH	沪硅产业	优于大市	855	25.88	-48	1.66	2.48	515	345
605358.SH	立昂微	优于大市	336	43.48	-620	1.91	2.89	176	116
688234.SH	天岳先进	优于大市	463	95.60	-167	0.63	2.83	735	164
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	692	8.26	-138	0.94	3.29	737	210
0981.HK	中芯国际	优于大市	5,595	65.35	103	9.63	12.47	74	57
1347.HK	华虹宏力	优于大市	2,375	136.70	421	1.52	2.02	199	150

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2026年8月6日，港股归母净利润为亿美元，市值、收盘价港币）

- 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中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