半导体三季度业绩综述暨11月投资策略：毛利率持续提高，看好能力圈外扩带来的产业机遇

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

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

毛利率持续提高，看好能力圈外扩带来的产业机遇

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **行情回顾&持仓分析：2026年初至11月11日半导体(申万)指数上涨8.90%，3Q26主动基金半导体重仓持股比例为22%**

行情回顾：2026年初至11月11日，半导体（申万）指数上涨8.90%，跑赢沪深300指数20.87pct，跑赢电子行业6.23pct。子行业中，半导体设备（+41.88%）、半导体材料（+26.20%）、集成电路封测（+20.40%）涨跌幅居前，模拟芯片设计（-1.49%）、数字芯片设计（-0.47%）、分立器件（+4.10%）涨跌幅居后。估值方面，截至11月11日半导体（申万）指数的PE（TTM）为45x，处于2019年以来的约14.6%分位。

持仓分析：3Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为7041亿元，持股比例为36%；半导体公司市值为4298亿元，持股比例为22%，环比下降5.6pct。相比于半导体流通市值占比11.8%超配了10.0pct。3Q26前二十大重仓股中，新增长鑫科技、睿创微纳、思瑞浦取代芯原股份、普冉股份、北京君正，圣邦股份、芯源微持股占流通股比例增幅居前，华虹宏力、兆易创新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2026年中被动基金持股比例超过主动基金持股比例的有13家，主动基金持股比例更高的有7家。

- **三季度财务数据分析：收入同环比继续增长，毛利率同环比持续提高**

收入：3Q26半导体收入同比增长88.0%，增速环比提高53pct，环比增长13.0%。其中数字芯片设计(+215.6%)、模拟芯片设计(+33.0%)同比增速较高，集成电路制造（+17.7%）、数字芯片设计(+15.2%) 环比增速较高。

归母净利润：3Q26半导体归母净利润同比增长464%，增幅环比提高181pct，环比减少10.5%。其中数字芯片设计（+2391%）、半导体材料（+231%）同比增幅较大，仅半导体材料（+79.7%）环比增长。

盈利能力：3Q26半导体毛利率52.2%，环比提高1.6pct，同比提高22.4pct，其中集成电路制造环比提高最多，数字芯片设计同比提高最多。净利率34.5%，环比下降3.9pct，同比提高25.5pct，其中数字芯片设计同比提高最多，仅半导体材料环比提高。

营运能力：3Q26半导体存货周转天数为205天，环比提高4.5天；应收账款周转天数为44天，环比下降1.6天。

毛利率持续提高，看好能力圈外扩带来的产业机遇

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **行业季度数据：3Q26全球半导体销售额同比增长147%**

半导体销售额：3Q26全球半导体销售额为5177亿美元，同比增长147%，环比增长24%，连续12个季度同比增长。

半导体设备销售额：2Q26全球半导体设备销售额为405亿美元，同比增长23%，环比增长11%，同比增速较上季提高8.5pct。

半导体硅片出货面积：3Q26全球半导体硅片出货面积为37.56亿平方英寸，同比增长13.4%，环比增长5.1%。

产能利用率：3Q26中芯国际产能利用率为97.3%，环比提高3.6pct，同比提高1.5pct；华虹宏力产能利用率102.9%，同口径下环比下降1.2pct，同比下降5.8pct。

- **投资策略：板块收入和毛利率持续向好，看好国内半导体企业能力圈外扩带来的产业链机遇**

从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续13个季度同比增长，3Q26毛利率同环比继续提高。在AI增量叠加半导体本地化和高端化趋势下，我们统计的145家A股半导体公司中，66%的公司在2026年创下季度收入新高，A股半导体公司的收入和盈利能力都进入新一轮成长期，建议关注：

1）**AI产业链：**华为昇腾960研发进度超预期，昇腾960DT将于2027年第一季度准备就绪，比原定目标提前三个季度；昇腾960PR将于2027年第三季度就绪，较原计划提前一个季度。另外，今年工博会首设“集成电路展”，燧原、沐曦、天数智芯、东方算芯等算力芯片企业集中亮相，国产算力芯片通过超节点等“系统打法”，性能正逐渐追上海外芯片。我们认为，国产算力芯片企业能力加速建立，同时各类AI硬件持续涌现，建议关注国产算力链和AI端侧SoC相关企业**杰华特、翱捷科技、澜起科技、乐鑫科技、晶晨股份、恒玄科技**等。

2）**本土制造链：**中芯国际、华虹宏力3Q26产能利用率均维持在高位，AI增量+国产化+本土制造需求使本土晶圆厂产能利用率维持高位且处于扩产周期，同时国内存储大厂也在积极扩产，建议关注本土制造链**中芯国际、华虹宏力、中微公司、北方华创、拓荆科技、江丰电子、鼎龙股份、长电科技、盛合晶微、通富微电、伟测科技、芯联集成、沪硅产业、西安奕材、立昂微**等。

3）**模拟功率：**TI表示半导体含量的结构性增长与强劲的周期性复苏正在同步推进模拟芯片上行，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、杰华特、纳芯微、南芯科技、艾为电子、晶丰明源、芯朋微、帝奥微**等。功率半导体处于需求复苏阶段，且AI正带动配套功率器件需求，建议关注功率器件厂商**扬杰科技、华润微、新洁能、士兰微、东微半导、捷捷微电**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；股东减持的风险。

目录

01 行情回顾&持仓分析

02 三季度财务数据分析

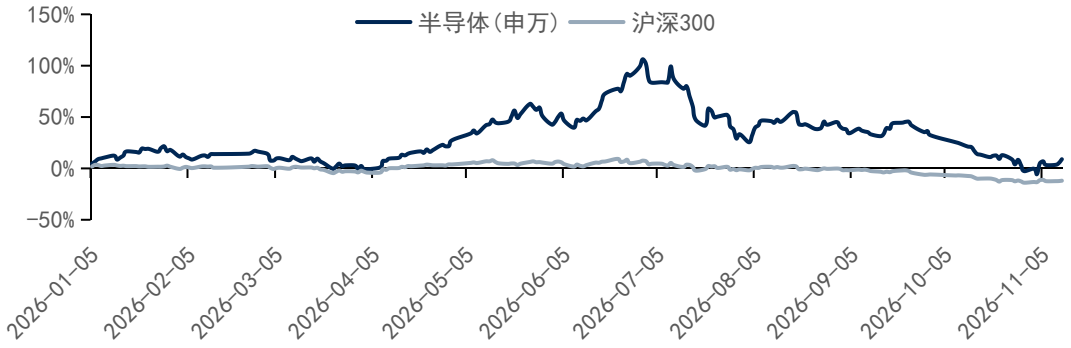
03 行业季度数据跟踪

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8.90%

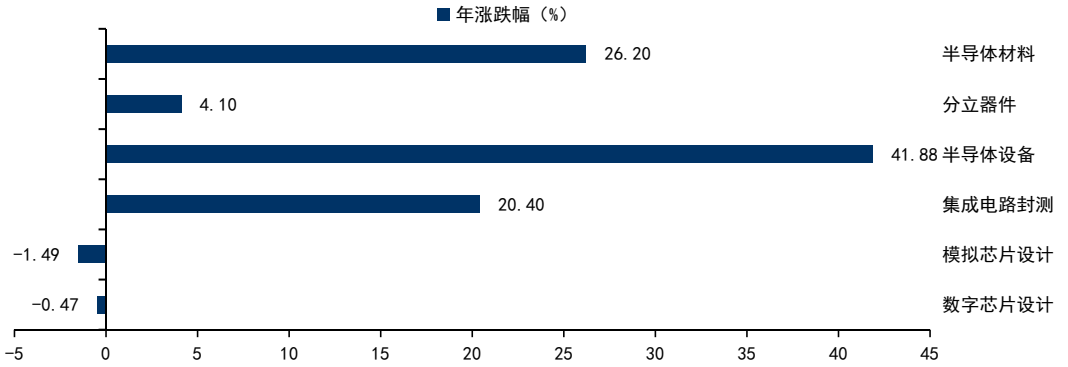
- 2026年初至11月11日，半导体（申万）指数上涨8.90%，跑赢沪深300指数20.87pct，跑赢电子行业6.23pct。子行业中，半导体设备（+41.88%）、半导体材料（+26.20%）、集成电路封测（+20.40%）涨跌幅居前，模拟芯片设计（-1.49%）、数字芯片设计（-0.47%）、分立器件（+4.10%）涨跌幅居后。
- 估值方面，截至11月11日半导体（申万）指数的PE（TTM）为45x，处于2019年以来的约14.6%分位。

图：2026年以来半导体(申万)行情走势



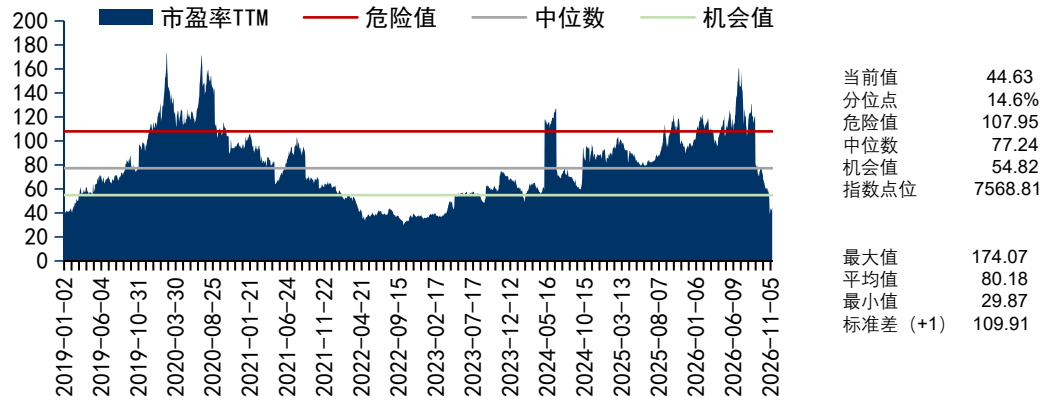
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体（申万）各子行业年初以来涨跌幅（%）



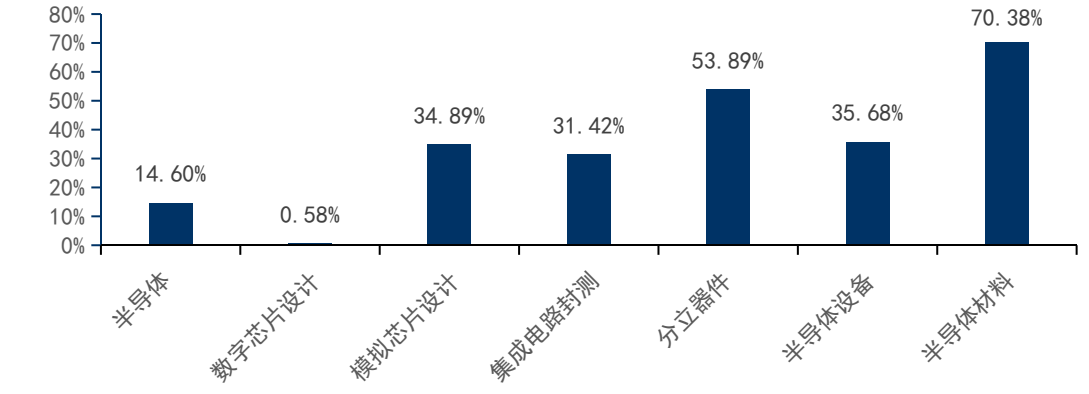
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体（申万）2019年以来的PE（TTM）



当前值	44.63
分位点	14.6%
危险值	107.95
中位数	77.24
机会值	54.82
指数点位	7568.81
最大值	174.07
平均值	80.18
最小值	29.87
标准差（+1）	109.91

图：半导体（申万）各子行业所处2019年以来的估值水位

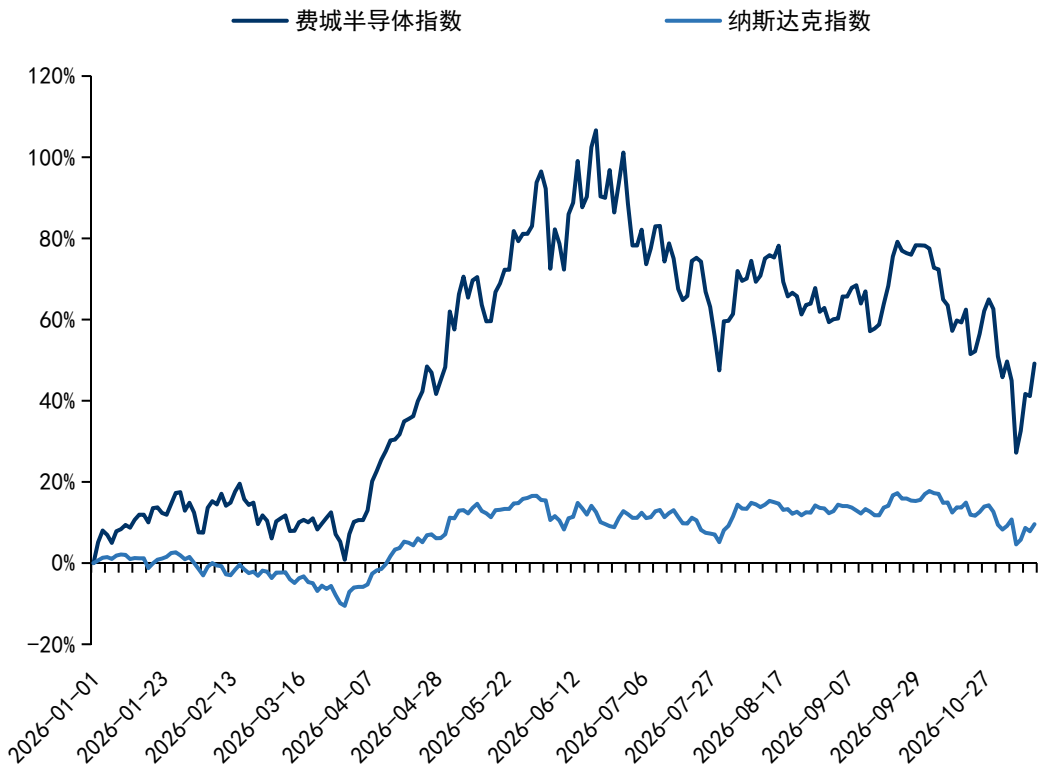


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

海外半导体行情：年初以来费城半导体指数上涨49.14%

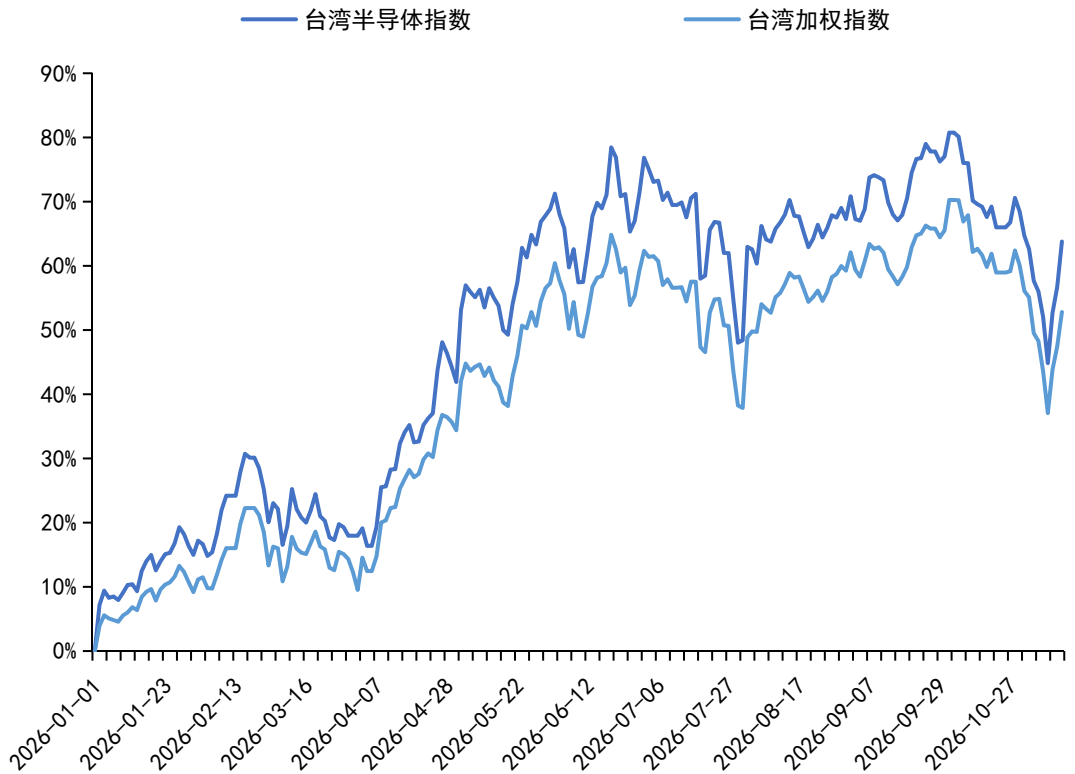
- 2026年初至11月11日，费城半导体指数上涨49.14%，跑赢纳斯达克指数39.57pct。
- 2026年初至11月11日，台湾半导体指数上涨63.78%，跑赢台湾加权指数10.98pct。

图：费城半导体指数年初以来走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台湾半导体指数年初以来走势

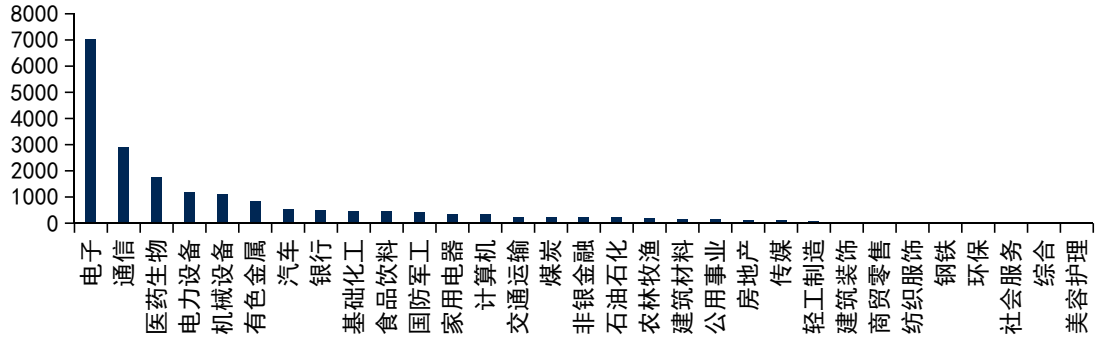


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金持仓分析：3Q26主动基金半导体重仓持股比例为22%

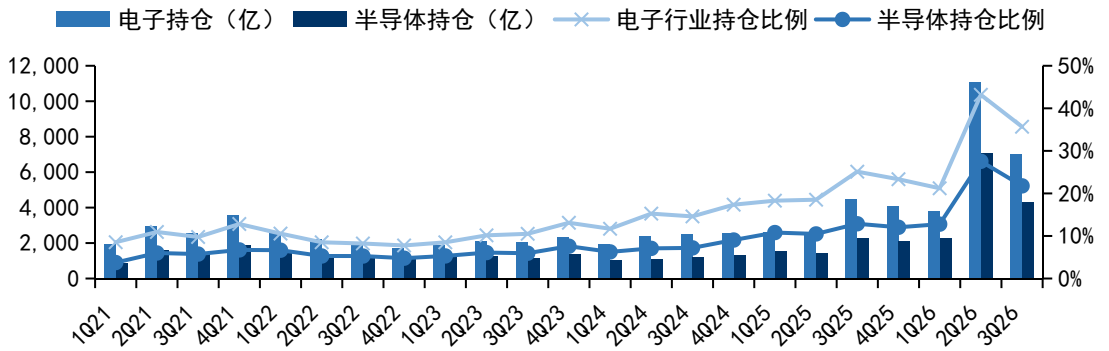
- 3Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为7041亿元，持股比例为36%；半导体公司市值为4298亿元，持股比例为22%，环比下降5.6pct。相比于半导体流通市值占比11.8%超配了10.0pct。
- 3Q26前五大半导体重仓持股占比由2Q26的37%提高至40%，第一大占比为11%。

图：各行业基金重仓市值



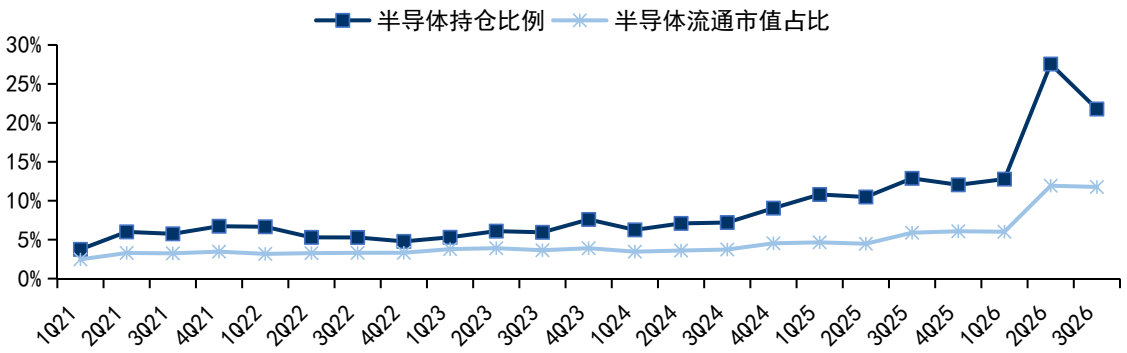
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



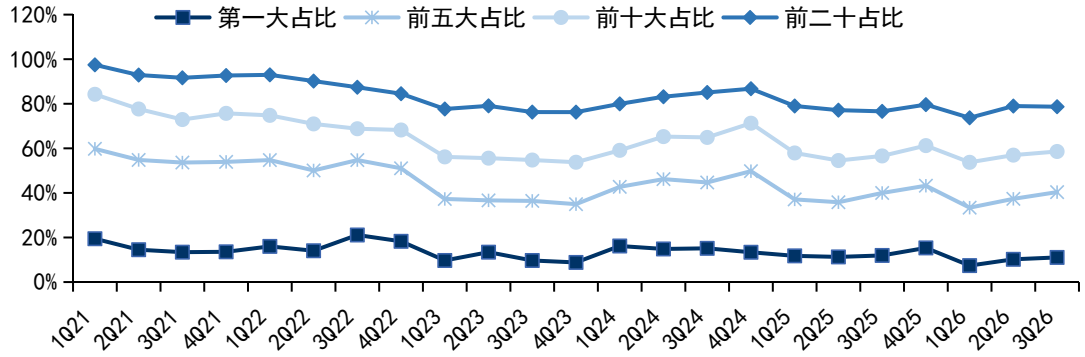
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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：3Q26半导体前五大重仓持股占比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金持仓分析：3Q26主动基金前二十大重仓股变化

- 长鑫科技、睿创微纳、思瑞浦进入前二十大重仓股，取代芯原股份、普冉股份、北京君正。
- 3Q26前二十大原重仓股圣邦股份、芯源微持股占流通股比例提高，华虹宏力、兆易创新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(%)		
		3Q26	2Q26	增减	3Q26	2Q26	增减	3Q26	2Q26	增减
1	**长鑫科技**	**475**		**新进**	**1078**		**新进**	**19.8**		**新进**
2	源杰科技	393	484	-92	533	466	67	19.8	20.9	-1.1
3	寒武纪	359	722	-362	844	1015	-171	5.7	7.2	-1.5
4	北方华创	299	543	-244	612	729	-117	6.7	8.5	-1.8
5	中微公司	209	396	-187	461	641	-180	7.0	9.0	-2.0
6	中科飞测	193	279	-87	286	277	9	15.7	18.5	-2.9
7	拓荆科技	180	246	-65	313	370	-57	9.9	9.9	-0.0
8	长川科技	146	260	-115	357	480	-123	12.4	15.6	-3.1
9	芯源微	139	170	-31	183	190	-7	21.0	19.2	1.8
10	华海清科	127	218	-91	124	200	-76	11.2	13.7	-2.5
11	海光信息	120	355	-235	363	728	-365	2.3	4.1	-1.9
12	圣邦股份	111	115	-4	148	154	-6	16.6	13.3	3.3
13	中芯国际	107	247	-140	393	539	-146	4.8	7.8	-3.0
14	**睿创微纳**	**88**		**新进**	**261**		**新进**	**10.9**		**新进**
15	华峰测控	87	147	-60	167	238	-71	11.6	14.0	-2.4
16	兆易创新	84	495	-411	261	902	-641	3.5	9.1	-5.6
17	澜起科技	71	116	-45	211	369	-158	3.1	3.3	-0.2
18	富创精密	71	140	-69	84	158	-74	13.7	14.9	-1.2
19	华虹宏力	65	202	-138	176	344	-168	7.6	14.7	-7.1
20	**思瑞浦**	**60**		**新进**	**110**		**新进**	**13.4**		**新进**
	芯原股份		165	调出		257	调出		8	调出
	普冉股份		145	调出		164	调出		13	调出
	北京君正		137	调出		205	调出		13	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

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 从统计的20家半导体细分方向龙头公司来看，2026年中被动基金持股比例超过主动基金持股比例的有13家，主动基金持股比例更高的有7家。

	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%
2026年中	5.40%	4.85%	9.29%	6.77%	8.94%	16.95%	5.66%	5.34%	6.01%	7.40%	4.86%	9.07%	13.10%	10.31%

	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%
2026年中	4.16%	0.30%	3.13%	2.43%	13.88%	5.13%	4.08%	2.00%	2.44%	2.52%	4.82%	3.43%	3.05%	3.05%

	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%
2026年中	9.02%	1.07%	6.52%	2.60%	5.57%	9.82%	8.43%	4.61%	3.70%	2.44%	3.92%	20.07%	5.61%	7.11%

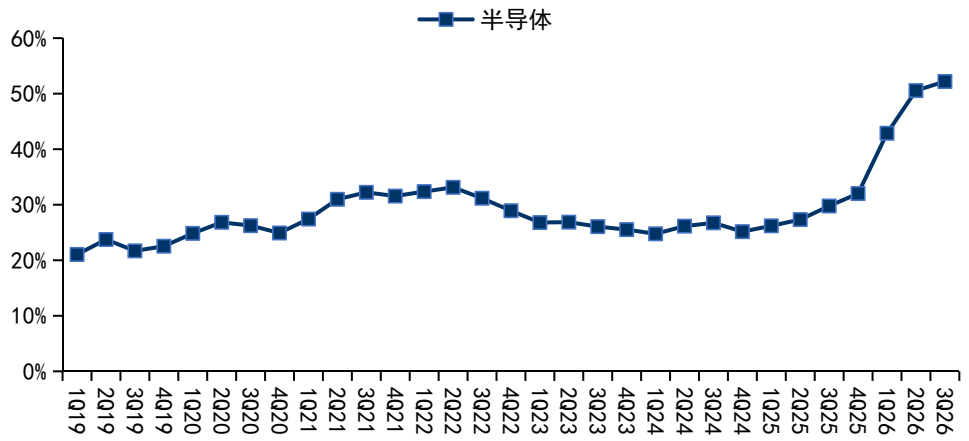
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（被动基金：被动指数型基金、增强指数型基金，主动基金：偏股混合型基金、普通股票混合型基金、灵活配置型基金、平衡混合型基金）

3Q26半导体板块毛利率同环比提高

- **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，3Q26毛利率为52.2%，，同比提高22.4pct，环比提高1.6pct。净利率在4Q24触底，3Q26为34.5%，同比提高25.5pct，环比下降3.9pct。

- 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2026年的有96家，占比达66%。**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2024年，2026年季度毛利率最低的有19家公司，占比13%，说明大部分半导体公司毛利率已从低点回升。

图：SW半导体板块季度毛利率



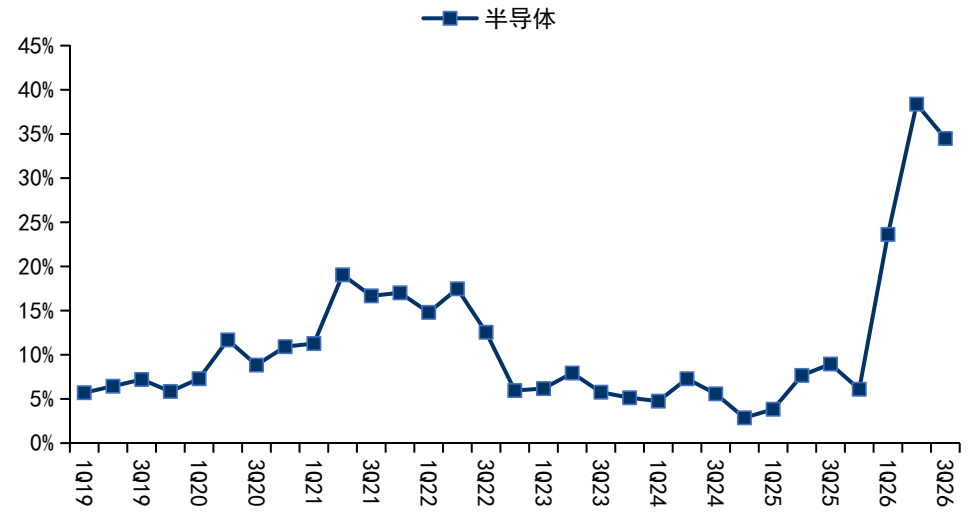
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：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%	15	10%	13	9%
2020	4	3%	14	10%	12	8%
2021	6	4%	**43**	**30%**	11	8%
2022	7	5%	**32**	**22%**	10	7%
2023	8	6%	9	6%	25	17%
2024	3	2%	4	3%	**33**	**23%**
2025	20	14%	9	6%	22	15%
2026	**96**	**66%**	19	13%	19	13%
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



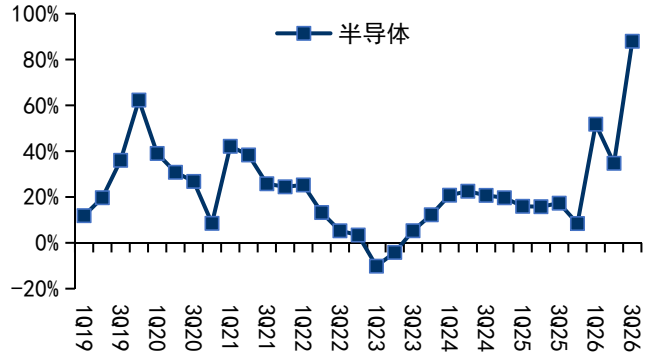
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：3Q26半导体收入同比增长88%，环比增长13%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

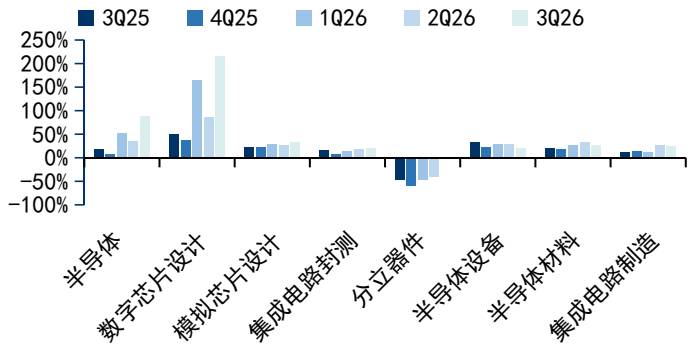
- 3Q26收入同比增速：半导体同比增长88.0%，增速环比提高53pct；其中数字芯片设计(+215.6%)、模拟芯片设计(+33.0%)同比增速较高，分立器件(-3.0%)、半导体设备（+19.1%）、集成电路封测（+19.4%）同比增速较低。
- 3Q26收入环比增速：半导体环比增长13.0%，其中集成电路制造（+17.7%）、数字芯片设计(+15.2%) 环比增速较高。

图：半导体季度收入同比增速



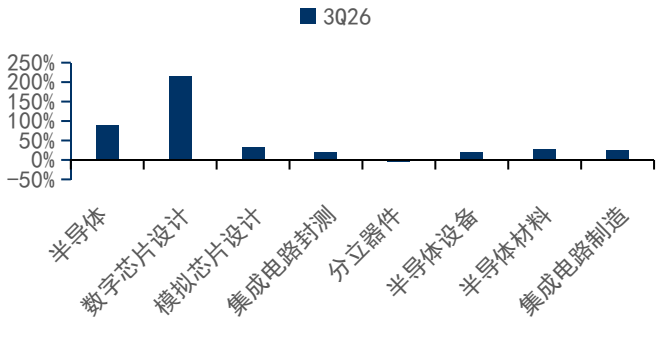
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入同比增速



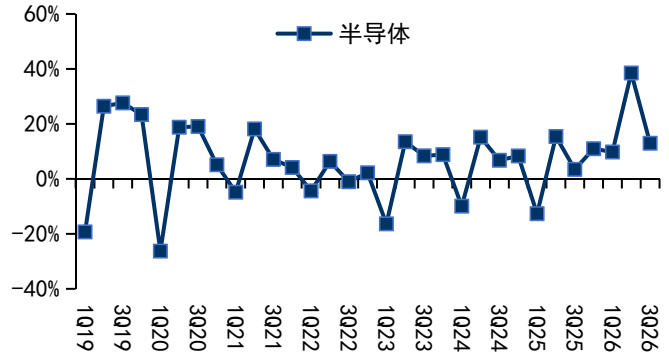
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q26半导体各子行业收入同比增速



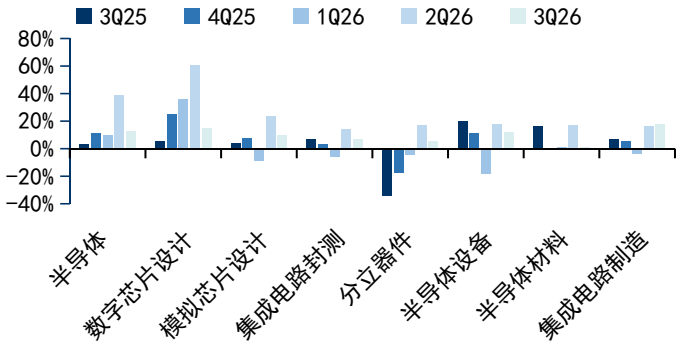
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度收入环比增速



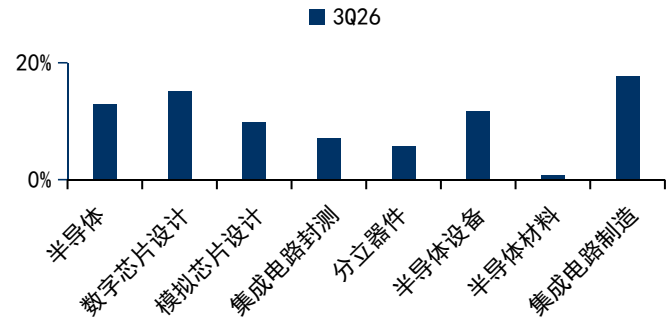
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入环比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图： 3Q26半导体各子行业收入环比增速



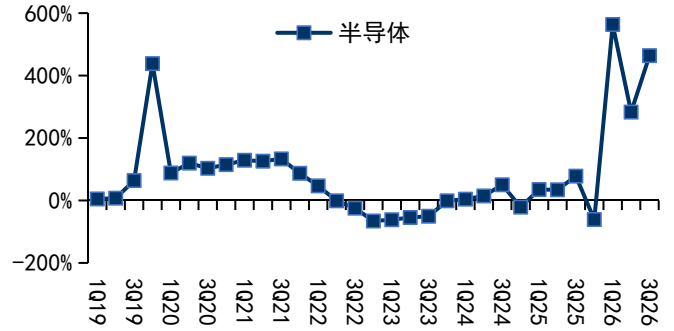
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：3Q26半导体归母净利润同比增长464%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

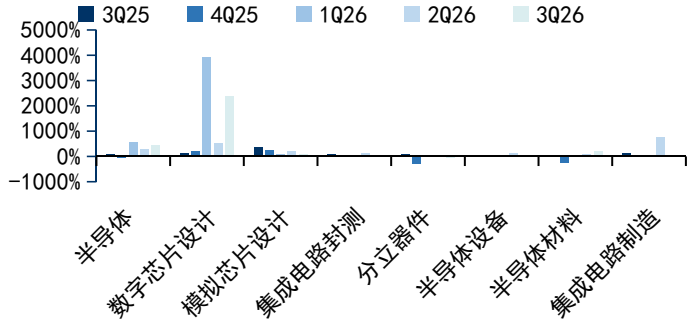
- 3Q26归母净利润同比增速：半导体同比增长464%，增幅环比提高181pct；其中数字芯片设计（+2391%）、半导体材料（+231%）同比增速较高；分立器件（-41.9%）、集成电路制造（+13.0%）同比增速较低。
- 3Q26归母净利润环比增速：半导体环比减少10.5%，其中半导体材料（+79.7%）、集成电路封测（-5.7%）环比增速较高；集成电路制造（-43.2%）环比降幅较大。

图：半导体季度归母净利润同比增速



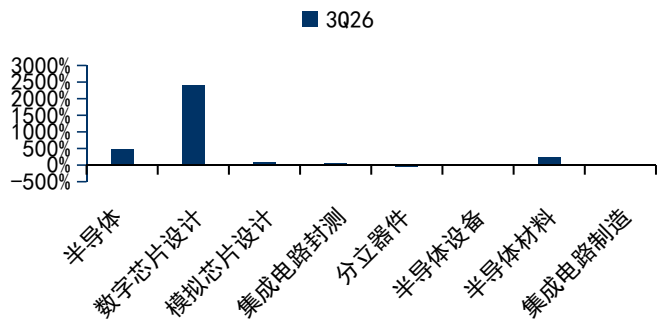
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润同比增速



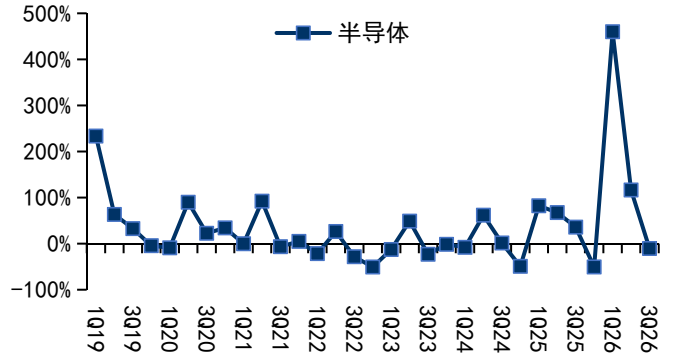
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q26半导体各子行业归母净利润同比增速



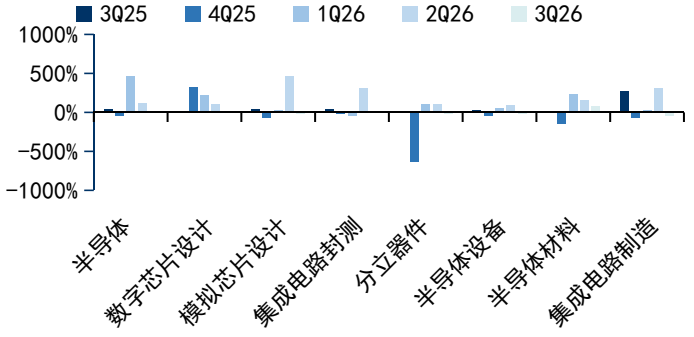
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度归母净利润环比增速



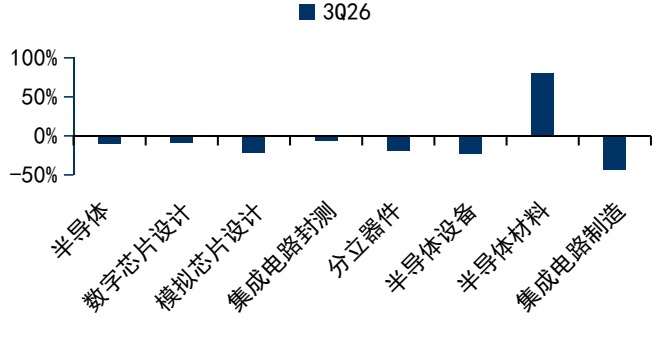
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润环比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图： 3Q26半导体各子行业归母净利润环比增速



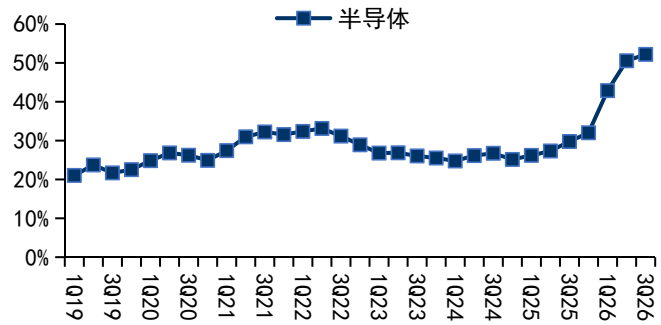
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：3Q26半导体毛利率52%，净利率34%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

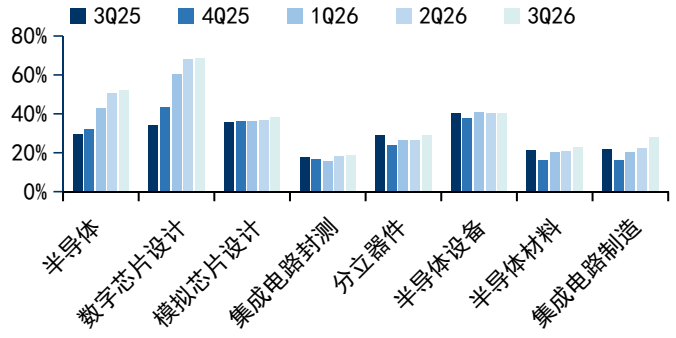
- 3Q26毛利率：半导体毛利率52.2%，环比提高1.6pct，其中集成电路制造环比提高5.9pct，毛利率改善最明显；同比提高22.4pct，其中数字芯片设计环比提高34.4pct，同比提高最多，分立器件、半导体设备毛利率同比微降。
- 3Q26净利率：半导体净利率34.5%，环比下降3.9pct，仅半导体材料环比提高5.6pct，集成电路制造、半导体设备环比下降超过9pct；同比提高25.5pct，其中数字芯片设计同比提高44.1pct，提高幅度最大。

图：半导体季度毛利率



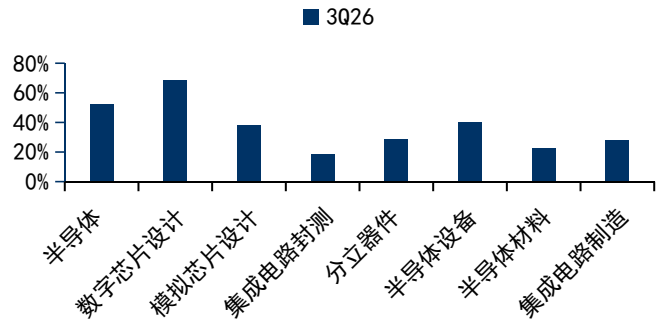
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度毛利率



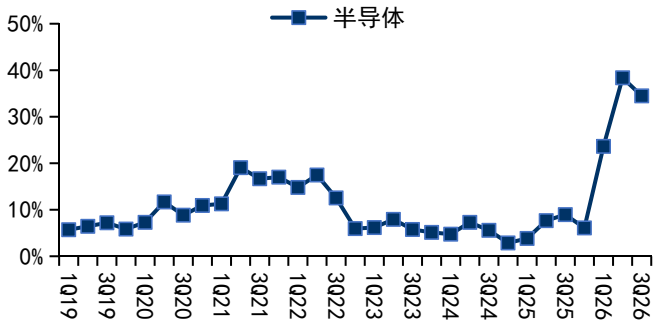
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q26半导体各子行业毛利率



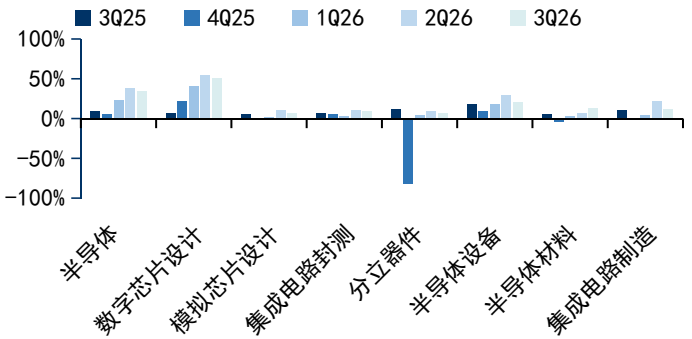
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度净利率



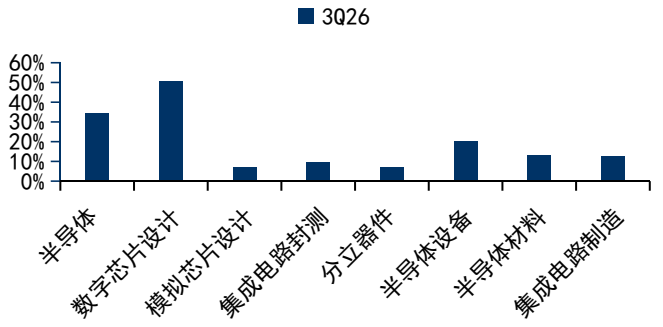
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度净利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图： 3Q26半导体各子行业净利率



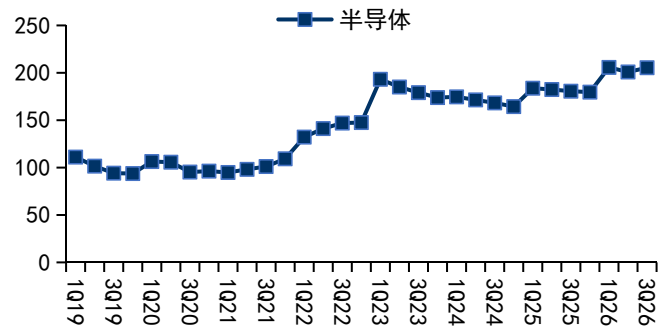
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：3Q26半导体存货周转天数提高4.5天至205天

国信证券 GUOSEN SECURITIES

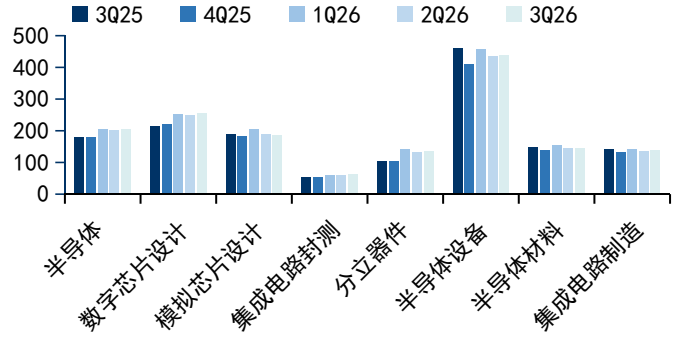
- 3Q26存货周转天数：半导体存货周转天数为205天，环比提高4.5天，其中模拟芯片设计、半导体材料环比下降。
- 3Q26应收账款周转天数：半导体应收账款周转天数为44.4天，环比下降1.6天。

图：半导体存货周转天数



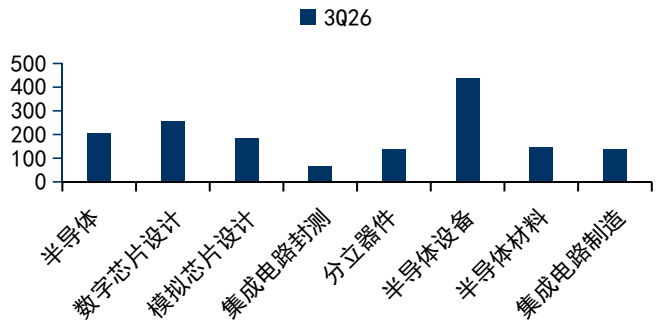
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业存货周转天数



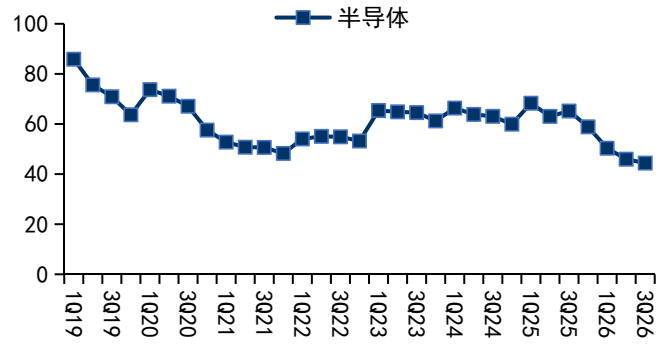
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q26半导体各子行业存货周转天数



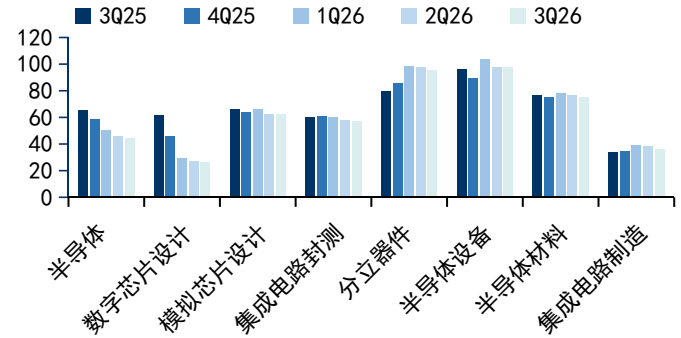
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体应收账款周转天数



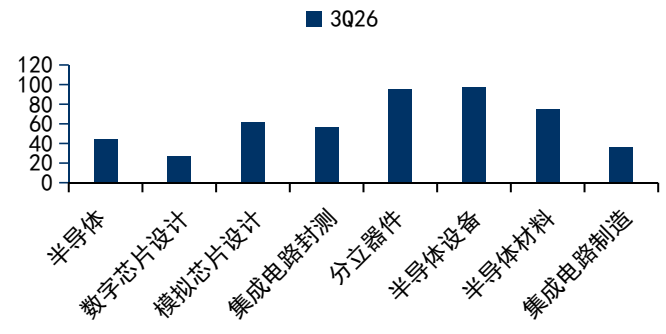
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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： 3Q26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：3Q26半导体公司收入增速排名

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 3Q26收入同比增速：在SW半导体189家公司中，同比增长163家，同比减少26家。
- 3Q26收入环比增速：在SW半导体189家公司中，环比增长138家，环比减少51家。

图：3Q26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	领先股份	2331.85%	半导体设备
688795.SH	摩尔线程-U	1773.92%	数字芯片设计
301666.SZ	大普微-UW	891.31%	数字芯片设计
688110.SH	东芯股份	682.12%	数字芯片设计
688825.SH	长鑫科技	613.18%	数字芯片设计
688766.SH	普冉股份	479.25%	数字芯片设计
688801.SH	燧原科技-U	395.34%	数字芯片设计
688802.SH	沐曦股份-U	367.12%	数字芯片设计
001309.SZ	德明利	356.64%	数字芯片设计
688498.SH	源杰科技	283.55%	分立器件

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q26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)
600745.SH	*ST闻泰	-87.91%	分立器件
688582.SH	芯动联科	-66.03%	模拟芯片设计
688709.SH	成都华微	-37.49%	数字芯片设计
688259.SH	创耀科技	-33.90%	数字芯片设计
300053.SZ	航宇微	-33.43%	数字芯片设计
002049.SZ	紫光国微	-23.85%	数字芯片设计
688153.SH	唯捷创芯	-23.25%	模拟芯片设计
688608.SH	恒玄科技	-20.03%	数字芯片设计
688286.SH	敏芯股份	-19.53%	模拟芯片设计
603690.SH	至纯科技	-18.13%	半导体设备

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q26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)
688478.SH	晶升股份	105.88%	半导体设备
688802.SH	沐曦股份-U	96.96%	数字芯片设计
688347.SH	华虹宏力	82.61%	集成电路制造
688110.SH	东芯股份	76.42%	数字芯片设计
300831.SZ	ST派瑞	67.87%	分立器件
603690.SH	至纯科技	55.68%	半导体设备
688795.SH	摩尔线程-U	55.43%	数字芯片设计
603316.SH	诚邦股份	53.02%	数字芯片设计
301666.SZ	大普微-UW	49.83%	数字芯片设计
688801.SH	燧原科技-U	45.43%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q26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)
688582.SH	芯动联科	-52.38%	模拟芯片设计
688589.SH	力合微	-30.86%	数字芯片设计
688709.SH	成都华微	-30.60%	数字芯片设计
688525.SH	佰维存储	-29.89%	数字芯片设计
600206.SH	有研新材	-28.03%	半导体材料
002049.SZ	紫光国微	-27.27%	数字芯片设计
688416.SH	恒烁股份	-27.24%	数字芯片设计
688259.SH	创耀科技	-26.31%	数字芯片设计
300053.SZ	航宇微	-25.14%	数字芯片设计
603068.SH	博通集成	-23.97%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：3Q26半导体公司归母净利润增速排名

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 3Q26归母净利润同比增速：在SW半导体189家公司中，同比增长116家，同比减少73家。
- 3Q26归母净利润环比增速：在SW半导体189家公司中，环比增长98家，环比减少91家。

图：3Q26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)
688766.SH	普冉股份	3875.57%	数字芯片设计
001309.SZ	德明利	2902.75%	数字芯片设计
300223.SZ	君正股份	2595.49%	数字芯片设计
688110.SH	东芯股份	2457.16%	数字芯片设计
603991.SH	领先股份	2383.42%	半导体设备
688368.SH	晶丰明源	2077.12%	模拟芯片设计
688825.SH	长鑫科技	1946.55%	数字芯片设计
300672.SZ	国科微	1903.77%	数字芯片设计
301666.SZ	大普微-UW	1492.71%	数字芯片设计
300706.SZ	阿石创	1346.22%	半导体材料

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q26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)
603690.SH	至纯科技	-1657.35%	半导体设备
300782.SZ	卓胜微	-1601.28%	模拟芯片设计
301583.SZ	托伦斯	-1060.36%	半导体设备
688521.SH	芯原股份	-857.59%	数字芯片设计
600641.SH	先导基电	-840.30%	半导体材料
688790.SH	昂瑞微-UW	-827.61%	模拟芯片设计
688332.SH	中科蓝讯	-689.38%	数字芯片设计
600877.SH	电科芯片	-677.04%	模拟芯片设计
688449.SH	联芸科技	-669.41%	数字芯片设计
603316.SH	诚邦股份	-586.24%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q26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)
688234.SH	天岳先进	4434.21%	半导体材料
688728.SH	格科微	1759.45%	数字芯片设计
688352.SH	颀中科技	1534.68%	集成电路封测
688783.SH	西安奕材-U	436.53%	半导体材料
688347.SH	华虹宏力	364.51%	集成电路制造
688061.SH	灿瑞科技	260.82%	模拟芯片设计
688368.SH	晶丰明源	230.92%	模拟芯片设计
688795.SH	摩尔线程-U	220.38%	数字芯片设计
688593.SH	新相微	205.05%	数字芯片设计
688729.SH	屹唐股份	186.47%	半导体设备

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q26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)
688595.SH	芯海科技	-5986.06%	数字芯片设计
688037.SH	芯源微	-1484.91%	半导体设备
603316.SH	诚邦股份	-1316.86%	数字芯片设计
688259.SH	创耀科技	-591.19%	数字芯片设计
688702.SH	盛科通信-U	-529.62%	数字芯片设计
603375.SH	盛景微	-331.10%	模拟芯片设计
002213.SZ	大为股份	-214.88%	数字芯片设计
688332.SH	中科蓝讯	-197.22%	数字芯片设计
688790.SH	昂瑞微-UW	-193.40%	模拟芯片设计
600641.SH	先导基电	-191.69%	半导体材料

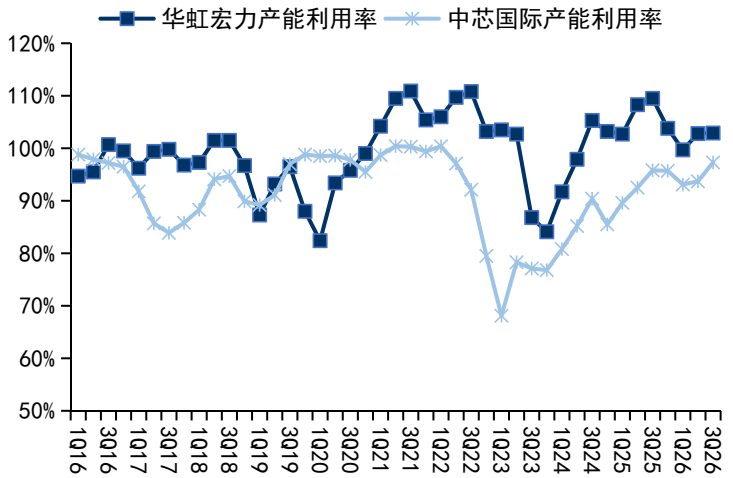
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业数据更新：3Q26全球半导体销售额同比增长147%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

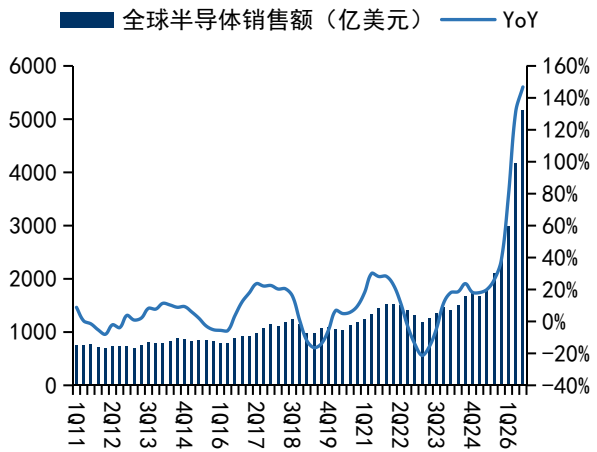
- **全球半导体销售额：**根据SIA的数据，3Q26全球半导体销售额为5177亿美元，同比增长147%，环比增长24%，连续12个季度同比增长。
- **中国半导体销售额：**根据SIA的数据，3Q26中国半导体销售额为1277亿美元，占全球的25%，同比增长125%。
- **半导体设备销售额：**根据SEMI的数据，2Q26全球半导体设备销售额为405亿美元，同比增长23%，环比增长11%，同比增速较上季提高8.5pct。
- **半导体硅片出货面积：**根据SEMI的数据，3Q26全球半导体硅片出货面积为37.56亿平方英寸，同比增长13.4%，环比增长5.1%。
- **中芯国际：**根据中芯国际的公告，3Q26产能利用率为97.3%，环比提高3.6pct，同比提高1.5pct。
- **华虹宏力：**根据华虹宏力的公告，3Q26产能利用率为102.9%，同口径下环比下降1.2pct，同比下降5.8pct。

图：中芯国际和华虹宏力的产能利用率



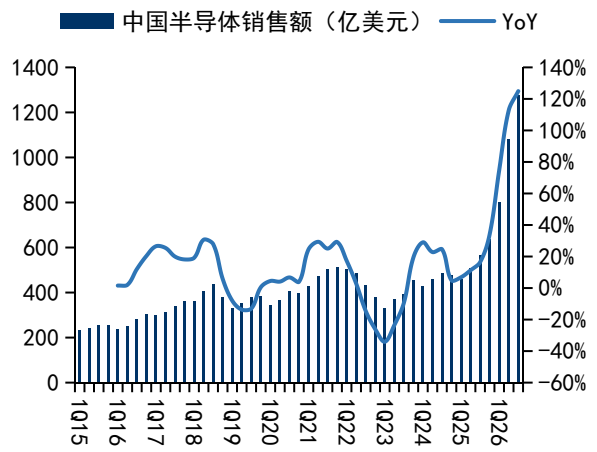
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



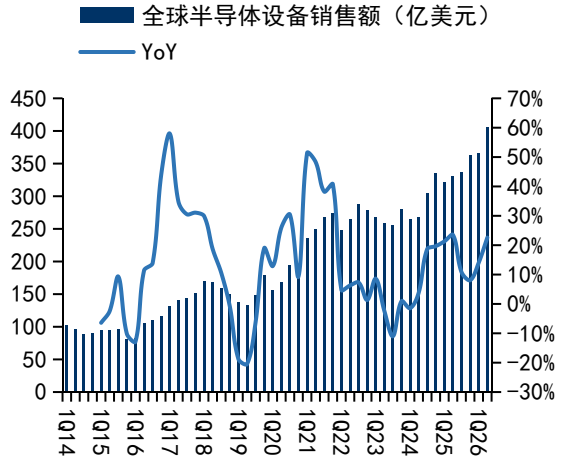
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



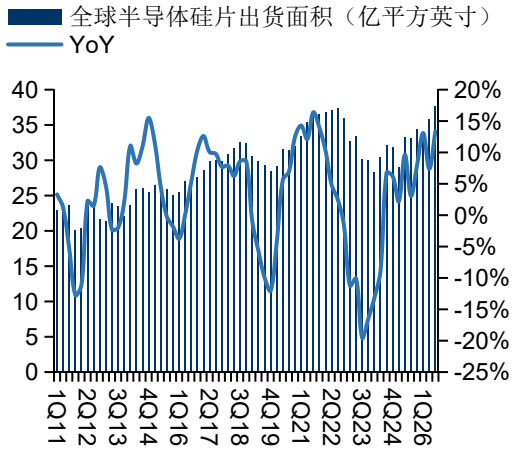
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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

投资策略：毛利率持续提高，看好能力圈外扩带来的产业机遇

从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续13个季度同比增长，3Q26毛利率同环比继续提高。在AI增量叠加半导体本地化和高端化趋势下，我们统计的145家A股半导体公司中，66%的公司在2026年创下季度收入新高，A股半导体公司的收入和盈利能力都进入新一轮成长期，建议关注：

1）AI产业链：华为昇腾960研发进度超预期，昇腾960DT将于2027年第一季度准备就绪，比原定目标提前三个季度；昇腾960PR将于2027年第三季度就绪，较原计划提前一个季度。另外，今年工博会首设“集成电路展”，燧原、沐曦、天数智芯、东方算芯等算力芯片企业集中亮相，国产算力芯片通过超节点等“系统打法”，性能正逐渐追上海外芯片。我们认为，国产算力芯片企业能力加速建立，同时各类AI硬件持续涌现，建议关注国产算力链和AI端侧SoC相关企业**杰华特、翱捷科技、澜起科技、乐鑫科技、晶晨股份、恒玄科技**等。

2）本土制造链：中芯国际、华虹宏力3Q26产能利用率均维持在高位，AI增量+国产化+本土制造需求使本土晶圆厂产能利用率维持高位且处于扩产周期，同时国内存储大厂也在积极扩产，建议关注本土制造链**中芯国际、华虹宏力、中微公司、北方华创、拓荆科技、江丰电子、鼎龙股份、长电科技、盛合晶微、通富微电、伟测科技、芯联集成、沪硅产业、西安奕材、立昂微**等。

3）模拟功率：TI表示半导体含量的结构性增长与强劲的周期性复苏正在同步推进模拟芯片上行，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、杰华特、纳芯微、南芯科技、艾为电子、晶丰明源、芯朋微、帝奥微**等。功率半导体处于需求复苏阶段，且AI正带动配套功率器件需求，建议关注功率器件厂商**扬杰科技、华润微、新洁能、士兰微、东微半导、捷捷微电**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	588	85.48	62	10.83	16.78	54	35
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	463	110.71	157	0.52	2.51	891	185
688099.SH	晶晨股份	优于大市	431	101.88	29	14.45	19.97	30	22
688008.SH	澜起科技	优于大市	1,988	162.86	52	36.17	40.55	55	49
688141.SH	杰华特	优于大市	324	71.22	-35	-3.61	0.56	-90	578
688052.SH	纳芯微	优于大市	292	178.66	-6,172	1.65	3.44	177	85
688508.SH	芯朋微	优于大市	77	58.13	81	2.01	2.18	38	35
688484.SH	南芯科技	优于大市	133	30.95	-320	2.04	3.12	65	43
688536.SH	思瑞浦	优于大市	369	267.29	56	9.01	13.58	41	27
300782.SZ	卓胜微	优于大市	322	55.93	-36	5.01	6.86	64	47
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	97	22.53	-90	2.11	3.00	46	32
688381.SH	帝奥微	优于大市	78	31.47	102	0.61	0.89	128	88
688798.SH	艾为电子	优于大市	142	60.85	95	3.60	4.57	39	31
688123.SH	聚辰股份	优于大市	162	101.67	31	7.68	7.65	21	21
300223.SZ	君正股份	优于大市	592	114.98	22	8.89	10.06	67	59
688766.SH	普冉股份	优于大市	381	256.00	22	3.51	4.29	108	89
603501.SH	豪威集团	优于大市	1,092	86.77	35	39.13	48.36	28	23
688252.SH	天德钰	优于大市	85	20.85	29	3.43	4.34	25	20
688368.SH	晶丰明源	优于大市	200	98.00	76	2.10	2.93	95	68
603986.SH	兆易创新	优于大市	1,828	259.62	16	142.14	165.99	13	11
688608.SH	恒玄科技	优于大市	318	134.09	103	5.79	7.96	55	40
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	411	175.32	61	6.91	8.92	59	46
301308.SZ	江波龙	优于大市	1,063	231.29	7	110.97	113.11	10	9
001309.SZ	德明利	优于大市	652	205.37	7	88.83	92.03	7	7
688525.SH	佰维存储	优于大市	661	139.03	7	74.41	82.95	9	8
603290.SH	斯达半导	优于大市	171	71.52	145	1.44	2.87	119	60
605111.SH	新洁能	优于大市	169	40.62	39	5.24	7.73	32	22
600460.SH	士兰微	优于大市	407	24.44	70	8.09	12.17	50	33
688396.SH	华润微	优于大市	656	49.38	59	12.00	15.99	55	41
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	420	77.26	28	16.00	19.43	26	22
688261.SH	东微半导	优于大市	70	56.92	59	1.72	2.76	41	25
600584.SH	长电科技	优于大市	973	54.40	44	22.35	26.21	44	37
688820.SH	盛合晶微	优于大市	1,576	84.63	203	10.28	14.34	153	110
002156.SZ	通富微电	优于大市	732	45.90	21	22.37	22.78	33	32
688372.SH	伟测科技	优于大市	131	77.37	38	4.13	5.53	32	24
002371.SZ	北方华创	优于大市	3,989	547.91	69	69.53	106.36	57	38
688012.SH	中微公司	优于大市	2,395	250.00	48	30.47	39.22	79	61
688072.SH	拓荆科技	优于大市	1,484	508.00	53	16.31	23.70	91	63
300666.SZ	江丰电子	优于大市	577	209.07	63	8.30	11.09	70	52
688630.SH	芯碁微装	优于大市	357	243.39	65	5.27	7.07	68	50
688233.SH	神工股份	优于大市	113	66.19	120	2.91	4.23	39	27
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	593	62.16	56	11.15	13.28	53	45
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	232	27.50	32	7.86	10.65	29	22
688126.SH	沪硅产业	优于大市	696	21.06	-43	1.01	1.80	689	387
688783.SH	西安奕材-U	优于大市	646	16.00	-2,232	-4.73	-2.23	-137	-290
605358.SH	立昂微	优于大市	250	32.32	179	1.91	2.89	131	86
688234.SH	天岳先进	优于大市	407	83.93	-223	0.63	2.83	646	144
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	608	7.25	109	6.01	8.34	101	73
0981.HK	中芯国际	优于大市	4,196	49.00	51	13.28	15.61	40	34
1347.HK	华虹宏力	优于大市	1,449	75.15	92	1.52	2.02	122	91

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31日，港股归母净利润为亿美元，市值、收盘价为港币）

风险提示

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。

五、股东减持的风险。多家半导体上市公司已发布股东减持计划公告。

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

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