



电子行业研究

买入（维持评级）

行业专题研究报告

证券研究报告

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：丁彦文（执业 S1130524070002）

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

dingyanwen@gjzq.com.cn

25H1 电子行业继续向好，AI-PCB 产业链业绩持续高增长

投资逻辑

25H1 电子行业继续向好，24H1 营收同增 11%、利润同比大幅增长 75%。电子行业 25H1 年实现营收 18503 亿元，同增 19%，归母净利润 852 亿元，同增 31%。25Q2 营收 10110 亿元，同增 20%，归母净利润 500 亿元，同增 42%，盈利改善。25H1 年毛利率 15.8%，同比+0.3pct，净利率 4.5%，同比+0.6pct。25Q2 毛利率 15.9%，同比+0.1pct，环比+0.4pct，净利率 4.7%，同比+0.4pct，环比+0.6pct，整体来看 2025 年 AI 云端算力硬件需求持续强劲，产业链业绩高速增长；国内半导体自主可控、国产替代需求加速，设备板块业绩亮眼；消费电子及半导体受到终端需求逐渐回暖，稳步向上。

受益 AI 云端强劲需求及周期复苏，PCB 板块业绩靓丽。AI 云端带动了 AI 服务器、交换机、光模块等需求，NV 拉货，推理需求大幅增加，ASIC 需求旺盛，PCB 板块受益明显，叠加下游多个领域需求回暖。AI-PCB 公司订单强劲，满产满销，正大力扩产，下半年业绩高增长有望持续，顺周期需求恢复&AI 需求旺盛带动涨价趋势，PCB 板块 2025 年业绩增长强劲。25H1 营收 1327.0 亿元，同增 25.2%，归母净利润 123.9 亿元，同增 59.3%。25Q2 营收为 702.5 亿元，同增 24.5%，归母净利润为 70.1 亿元，同增 56.6%。

半导体设备自主化加速，业绩表现亮眼。25H1 营收为 389.2 亿元，同增 31.7%，归母净利润 63.1 亿元，同增 20.3%。25Q2 营收为 210.4 亿元，同增 33.5%，归母净利润为 37.4 亿元，同增 19.4%。外部制裁升级催化自主化进程，AI 引领新一轮创新周期，带动 AI 芯片、存储芯片（包括 HBM）及先进封装（包括 COWOS）扩产等，叠加周期复苏预期，国内晶圆厂扩产确定性强，有望持续逆周期扩产，推进关键核心产线建设和设备国产化。

下游需求持续增长，半导体国产替代逻辑强化，设计板块业绩迎来高速增长。设计板块 25H1 实现营收 581.37 亿元，同增 19.5%，归母净利润 86.2 亿元，同增 67.5%。25Q2 营收 320.4 亿元，同增 21.9%，归母净利润 51.6 亿元，同增 64.4%。美国加征对华关税，限制高端芯片对华出口，国产替代逻辑加强，设计板块有望持续受益。

其他板块：消费电子/电子化学品/电子元件/汽车电子/光学光电子/其他电子。25H1 营收为 8784.3/306.1/1580.4/1977.9/3630.5/1018.52 亿元，同比 24.8%/7.9%/24.2%/15.5%/6.0%/34.7%；归母净利润 327.9/31.3/157.6/108.6/65.7/28.1 亿元，同比 15.4%/13.9%/47.3%/22.8%/92.6%/29.7%。消费电子 / 电子化学品 / 电子元件 / 汽车电子 / 光学光电子 / 其他电子板块 25Q2 营收分别为 4784.0/160.8/840.2/1019.6/1891.1/531.1 亿元，同比 26.9%/-0.5%/23.9%/17.7%/5.6%/-3.5%，归母净利润 185.5/16.0/88.71/60.1/31.3/15.9 亿元，同比 24.3%/-1.8%/44.6%/22.3%/42.3%/34.4%。整体来看，受到库存去化至合理水平，终端消费电子需求复苏拉动，其他电子细分板块 25H1 利润也实现了较好的增长。

投资建议

大模型持续升级，算力需求不断提升，带动 AI 芯片、AI 服务器、光模块、交换机等需求高景气，下半年将有众多 AI 手机、AI PC 重磅新机发布，迎来需求旺季，中长期来看，AI 有望给消费电子赋能，带来换机需求，看好看好 AI-PCB、AI 驱动及自主可控受益产业链。

风险提示

需求恢复不及预期的风险；AI 进展不及预期的风险；外部制裁进一步升级的风险。



内容目录

一、电子板块：25H1 营收同增 19%，利润同增 31%.....	7
二、子版块：各板块增速表现分化，PCB、半导体业绩亮眼.....	7
2.1 半导体：上游自主化加速，设备材料零部件表现较好.....	8
2.2 消费电子：25H1 业绩同增 15.4%，25Q2 同增 30.2%.....	12
2.3 电子化学品：25H1 业绩同增 13.9%，25Q2 同减 1.8%.....	12
2.4 元件：25H1 业绩同增 47.3%，25Q2 业绩同增 44.6%，PCB 增长强劲.....	13
2.5 汽车电子：25H1 业绩同增 22.8%，25Q1 同增 22.3%.....	15
2.6 光学光电子：25H1 业绩同增 92.6%，25Q2 业绩同增 42.3%.....	16
2.7 其他电子：25H1 业绩同增 29.7%，25Q2 业绩同增 34.4%.....	16
三、龙头表现：消费电子需求拉动，相关公司 Q1 业绩改善.....	17
3.1 消费电子.....	17
3.2 PCB.....	21
3.3 被动元件.....	24
3.4 汽车电子.....	26
3.5 半导体设计.....	27
3.6 功率半导体.....	31
3.7 半导体设备.....	32
3.8 晶圆代工.....	35
四、投资建议.....	36
五、风险提示.....	37

图表目录

图表 1： 电子行业历史营收情况.....	7
图表 2： 电子行业历史归母业绩情况.....	7
图表 3： 电子行业历史盈利能力情况.....	7
图表 4： 电子行业历史单季度盈利能力情况.....	7
图表 5： 各子板块所包含个股.....	7
图表 6： 半导体行业历史营收情况.....	8
图表 7： 半导体行业历史归母业绩情况.....	8
图表 8： 半导体行业历史盈利能力情况.....	9
图表 9： 半导体行业历史单季度盈利能力情况.....	9
图表 10： 半导体设备行业历史营收情况.....	9



图表 11: 半导体设备行业历史归母业绩情况	9
图表 12: 半导体设备行业历史盈利能力情况	9
图表 13: 半导体设备行业历史单季度盈利能力情况	9
图表 14: 半导体材料行业历史营收情况	10
图表 15: 半导体材料行业历史归母业绩情况	10
图表 16: 半导体材料行业历史盈利能力情况	10
图表 17: 半导体材料行业历史单季度盈利能力情况	10
图表 18: 功率半导体行业历史营收情况	11
图表 19: 功率半导体行业历史归母业绩情况	11
图表 20: 功率半导体行业历史盈利能力情况	11
图表 21: 功率半导体行业历史单季度盈利能力情况	11
图表 22: 设计行业行业历史营收情况	11
图表 23: 设计行业历史归母业绩情况	11
图表 24: 消费电子行业历史营收情况	12
图表 25: 消费电子行业历史归母业绩情况	12
图表 26: 消费电子行业历史盈利能力情况	12
图表 27: 消费电子行业历史单季度盈利能力情况	12
图表 28: 电子化学品行业历史营收情况	13
图表 29: 电子化学品行业历史归母业绩情况	13
图表 30: 电子化学品行业历史盈利能力情况	13
图表 31: 电子化学品行业历史单季度盈利能力情况	13
图表 32: 元件行业历史营收情况	13
图表 33: 元件行业历史归母业绩情况	13
图表 34: 元件行业历史盈利能力情况	14
图表 35: 元件行业历史单季度盈利能力情况	14
图表 36: PCB 历史营收情况	14
图表 37: PCB 历史归母业绩情况	14
图表 38: PCB 行业历史盈利能力情况	15
图表 39: PCB 行业历史单季度盈利能力情况	15
图表 40: 汽车电子行业历史营收情况	15
图表 41: 汽车电子行业历史归母业绩情况	15
图表 42: 汽车电子行业历史盈利能力情况	15
图表 43: 汽车电子行业历史单季度盈利能力情况	15
图表 44: 光学光电子行业历史营收情况	16
图表 45: 光学光电子行业历史归母业绩情况	16



图表 46:	光学光电子行业历史盈利能力情况	16
图表 47:	光学光电子行业历史单季度盈利能力情况	16
图表 48:	其他电子行业历史营收情况	17
图表 49:	其他电子行业历史归母业绩情况	17
图表 50:	其他电子行业历史盈利能力情况	17
图表 51:	其他电子行业历史单季度盈利能力情况	17
图表 52:	立讯精密营收情况	18
图表 53:	立讯精密归母净利润情况	18
图表 54:	鹏鼎控股营收情况	18
图表 55:	鹏鼎控股归母净利润情况	18
图表 56:	东山精密营收情况	18
图表 57:	东山精密归母净利润情况	18
图表 58:	传音控股营收情况	19
图表 59:	传音控股归母净利润情况	19
图表 60:	领益智造营收情况	19
图表 61:	领益智造归母净利润情况	19
图表 62:	歌尔股份营收情况	20
图表 63:	歌尔股份归母净利润情况	20
图表 64:	水晶光电营收情况	20
图表 65:	水晶光电归母净利润情况	20
图表 66:	蓝特光学营收情况	20
图表 67:	蓝特光学归母净利润情况	20
图表 68:	蓝思科技营收情况	21
图表 69:	蓝思科技归母净利润情况	21
图表 70:	沪电股份营收情况	21
图表 71:	沪电股份归母净利润情况	21
图表 72:	深南电路营收情况	22
图表 73:	深南电路归母净利润情况	22
图表 74:	兴森科技营收情况	22
图表 75:	兴森科技归母净利润情况	22
图表 76:	胜宏科技营收情况	23
图表 77:	胜宏科技归母净利润情况	23
图表 78:	生益科技营收情况	23
图表 79:	生益科技归母净利润情况	23
图表 80:	南亚新材营收情况	24



图表 81: 南亚新材归母净利润情况	24
图表 82: 瑞联新材营收情况	24
图表 83: 瑞联新材归母净利润情况	24
图表 84: 顺络电子营收情况	25
图表 85: 顺络电子归母净利润情况	25
图表 86: 三环集团营收情况	25
图表 87: 三环集团归母净利润情况	25
图表 88: 铂科新材营收情况	26
图表 89: 铂科新材归母净利润情况	26
图表 90: 洁美科技营收情况	26
图表 91: 洁美科技归母净利润情况	26
图表 92: 电连技术营收情况	27
图表 93: 电连技术归母净利润情况	27
图表 94: 瑞可达营收情况	27
图表 95: 瑞可达归母净利润情况	27
图表 96: 晶晨股份营收情况	28
图表 97: 晶晨股份归母净利润情况	28
图表 98: 兆易创新营收情况	28
图表 99: 兆易创新归母净利润情况	28
图表 100: 圣邦股份营收情况	28
图表 101: 圣邦股份归母净利润情况	28
图表 102: 澜起科技营收情况	29
图表 103: 澜起科技归母净利润情况	29
图表 104: 恒玄科技营收情况	29
图表 105: 恒玄科技归母净利润情况	29
图表 106: 瑞芯微营收情况	30
图表 107: 瑞芯微归母净利润情况	30
图表 108: 乐鑫科技营收情况	30
图表 109: 乐鑫科技归母净利润情况	30
图表 110: 豪威集团营收情况	30
图表 111: 豪威集团归母净利润情况	30
图表 112: 思特威营收情况	31
图表 113: 思特威归母净利润情况	31
图表 114: 斯达半导体营收情况	31
图表 115: 斯达半导体归母净利润情况	31



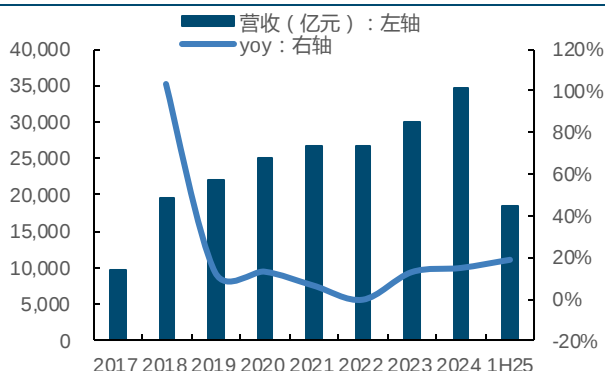
图表 116:	新洁能营收情况	32
图表 117:	新洁能归母净利润情况	32
图表 118:	北方华创营收情况	32
图表 119:	北方华创归母净利润情况	32
图表 120:	中微公司营收情况	33
图表 121:	中微公司归母净利润情况	33
图表 122:	精测电子营收情况	33
图表 123:	精测电子归母净利润情况	33
图表 124:	拓荆科技营收情况	34
图表 125:	拓荆科技归母净利润情况	34
图表 126:	中科飞测营收情况	34
图表 127:	中科飞测归母净利润情况	34
图表 128:	芯源微营收情况	35
图表 129:	芯源微归母净利润情况	35
图表 130:	华虹公司营收情况	35
图表 131:	华虹公司归母净利润情况	35
图表 132:	中芯国际营收情况	36
图表 133:	中芯国际归母净利润情况	36
图表 134:	晶合集成营收情况	36
图表 135:	晶合集成归母净利润情况	36



一、电子板块：25H1 营收同增 19%，利润同增 31%

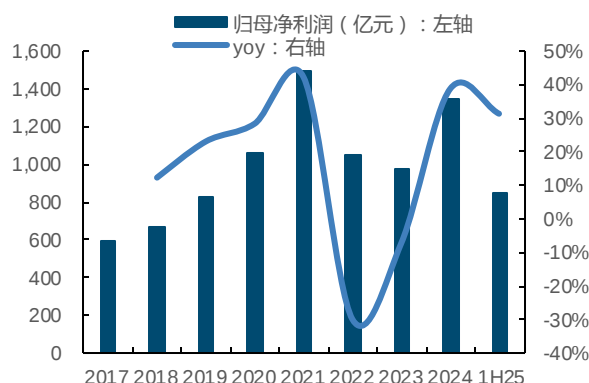
电子行业 25H1 营收同增 19%，归母净利润同增 31%。25H1 年实现营收 18502.7 亿元，同增 19.0%，归母净利润 852.2 亿元，同增 31.2%。25Q2 营收为 10110.3 亿元，同增 20.5%，归母净利润为 499.9 亿元，同增 41.9%。2025 年板块受益 AI 算力发展、国产替代、下游需求复苏，板块营收、净利润增速亮眼。2025 年 Q2 整体来看，各细分赛道继续保持增长，随着下游终端需求逐步改善以及各大厂商大模型的发展及 AI+应用的落地，建议重点关注算力核心受益硬件、AI-PCB 产业链，苹果链（关注 9 月新机发布亮点）、AI 驱动及自主可控受益产业链。

图表1：电子行业历史营收情况



来源：wind，国金证券研究所

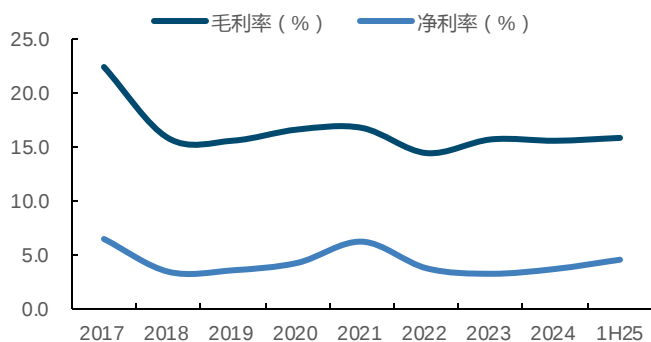
图表2：电子行业历史归母业绩情况



来源：wind，国金证券研究所

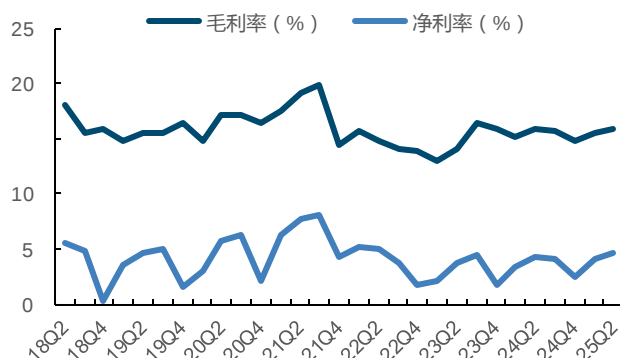
25H1 电子行业盈利能力改善。电子行业 25H1 毛利率为 15.8%，同比+0.3pct，净利率为 4.5%，同比+0.6pct。25Q2 毛利率为 15.9%，同比+0.1pct，环比+0.4pct，净利率为 4.7%，同比+0.4pct，环比+0.6pct，盈利能力改善。

图表3：电子行业历史盈利能力情况



来源：wind，国金证券研究所

图表4：电子行业历史单季度盈利能力情况



来源：wind，国金证券研究所

二、子版块：各板块增速表现分化，PCB、半导体业绩亮眼

我们重点跟踪半导体（半导体设备、半导体材料、功率半导体、IC 设计等细分板块）、电子元件、消费电子、光学光电子、电子化学品、其他电子、汽车电子的财务数据表现，其中电子元件、消费电子、光学光电子、电子化学品、其他电子、半导体板块所包含个股与申万二级行业分类（2021）一致，半导体设备、半导体材料所包含个股与申万三级行业分类（2021）一致，汽车电子板块包含汽车连接器、汽车光学、汽车显示 3 大子板块，各子板块所包含个股详见图表。

图表5：各子板块所包含个股

汽车连接器子板块		汽车光学子板块		汽车显示子板块		存储	功率半导体		
证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	603986.SH	兆易创新	300373.SZ	扬杰科技



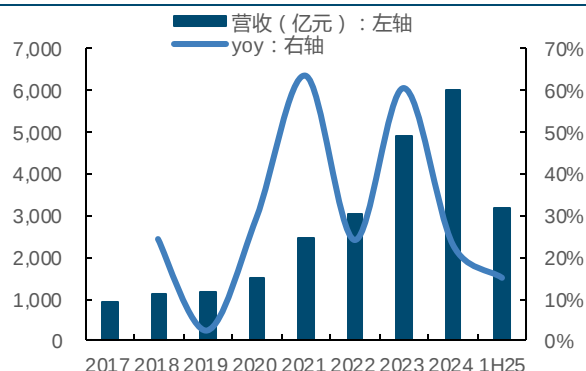
汽车连接器子板块		汽车光学子板块		汽车显示子板块		存储		功率半导体	
002475.SZ	立讯精密	002273.SZ	水晶光电	000050.SZ	深天马A	688008.SH	澜起科技	300623.SZ	捷捷微电
002179.SZ	中航光电	002036.SZ	联创电子	688055.SH	龙腾光电	300223.SZ	北京君正	600360.SH	华微电子
002025.SZ	航天电器	688048.SH	长光华芯	300088.SZ	长信科技	688110.SH	东芯股份	600460.SH	士兰微
300679.SZ	电连技术	688167.SH	炬光科技	003019.SZ	宸展光电	688123.SH	聚辰股份	603290.SH	斯达半导
688800.SH	瑞可达	603297.SH	永新光学	300939.SZ	秋田微	688766.SH	普冉股份	605111.SH	新洁能
605333.SH	沪光股份	300790.SZ	宇瞳光学	300928.SZ	华安鑫创	688416.SH	恒烁股份	688187.SH	时代电气
605005.SH	合兴股份	002222.SZ	福晶科技	300752.SZ	隆利科技	300475.SZ	香农芯创	688261.SH	东微半导
002055.SZ	得润电子	688127.SH	蓝特光学	605218.SH	伟时电子	300042.SZ	朗科科技	688396.SH	华润微
688668.SH	鼎通科技	605118.SH	力鼎光电			301308.SZ	江波龙		
002897.SZ	意华股份	688079.SH	美迪凯			688525.SH	佰维存储		
300351.SZ	永贵电器	300552.SZ	万集科技			001309.SZ	德明利		
300843.SZ	胜蓝股份	688010.SH	福光股份			002213.SZ	大为股份		
603633.SH	徕木股份	300691.SZ	联合光电						
		688195.SH	腾景科技						

来源：国金证券研究所

2.1 半导体：上游自主化加速，设备材料零部件表现较好

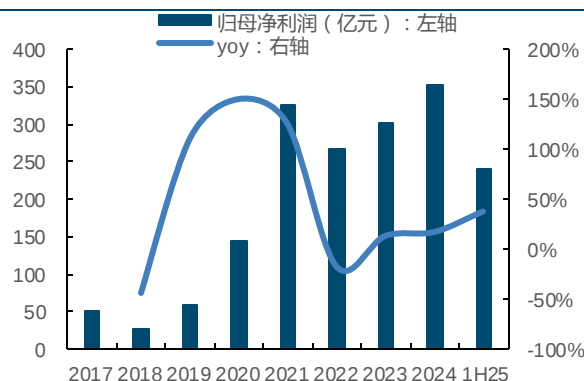
整体来看，根据申万二级行业分类，半导体 25H1 营收为 3182.9 亿元，同增 15.0%，归母净利润为 241.6 亿元，同增 37.4%。25Q2 营收为 1903.1 亿元，同增 16.6%，环增 48.7%，归母净利润为 162.5 亿元，同增 38.7%，环增 105.6%。

图表6：半导体行业历史营收情况



来源：wind，国金证券研究所

图表7：半导体行业历史归母业绩情况



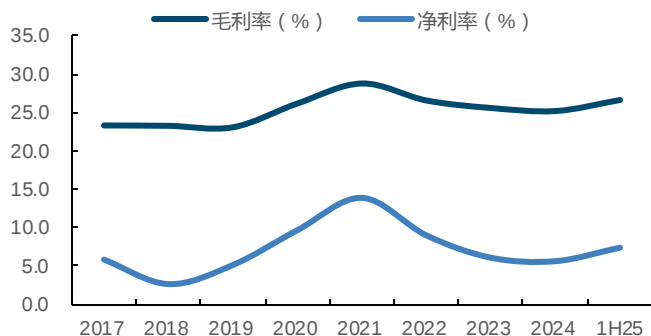
来源：wind，国金证券研究所

半导体行业 25Q2 盈利能力改善。半导体行业 25H1 年毛利率为 26.7%，同比+2.0pct，净利率为 7.4%，同比+1.6pct。25Q2 毛利率为 27.1%，同比+1.7pct，环比+0.2pct，净利率为 8.3%，同比+1.2pct，环比+2.6pct。

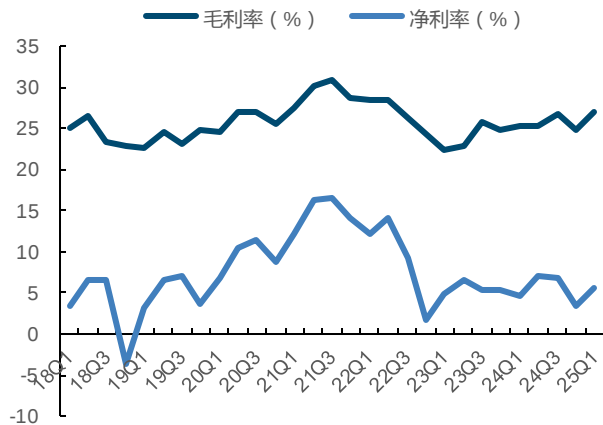


图表8：半导体行业历史盈利能力情况

图表9：半导体行业历史单季度盈利能力情况



来源：wind，国金证券研究所



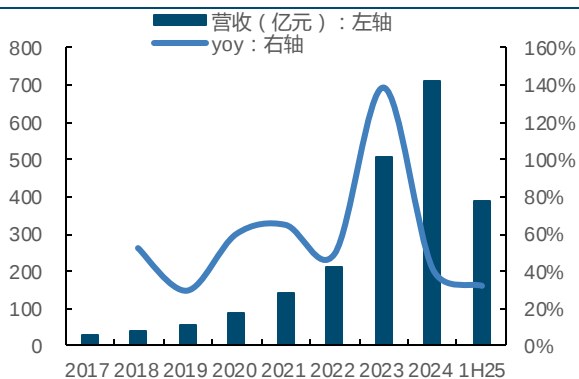
来源：wind，国金证券研究所

半导体产业链逆全球化，美日荷政府相继正式出台半导体制造设备出口管制措施，半导体设备自主可控逻辑持续加强，为国产半导体产业链逻辑主线。出口管制情况下国内设备、材料、零部件在下游加快验证导入，产业链国产化加速。

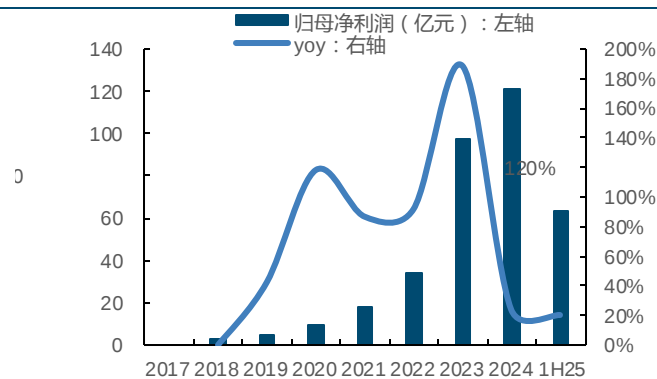
半导体设备行业 25H1 营收为 389.2 亿元，同增 31.8%，归母净利润为 241.6 亿元，同增 37.4%。25Q2 营收为 210.4 亿元，同增 33.5%，归母净利润为 37.4 亿元，同增 19.4%。

图表10：半导体设备行业历史营收情况

图表11：半导体设备行业历史归母业绩情况



来源：wind，国金证券研究所

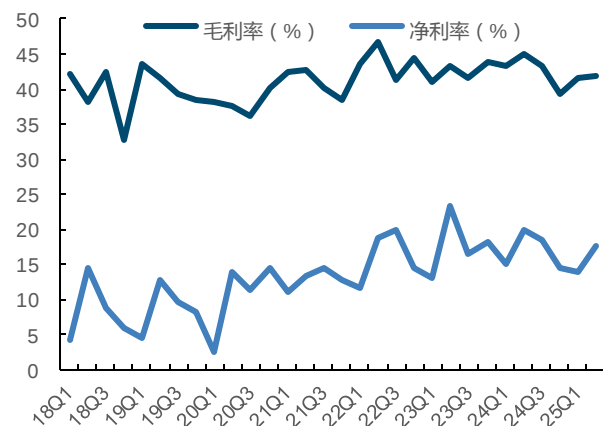
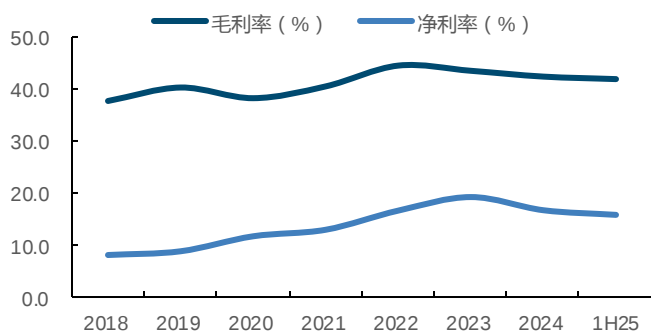


来源：wind，国金证券研究所

半导体设备行业 25H1 毛利率为 41.8%，同比-2.5pct，净利率为 16.0%，同比-1.7pct。25Q2 毛利率为 41.9%，同比-3.1pct，环比+0.3pct，净利率为 17.7%，同比-2.1pct，环比+3.7pct。

图表12：半导体设备行业历史盈利能力情况

图表13：半导体设备行业历史单季度盈利能力情况





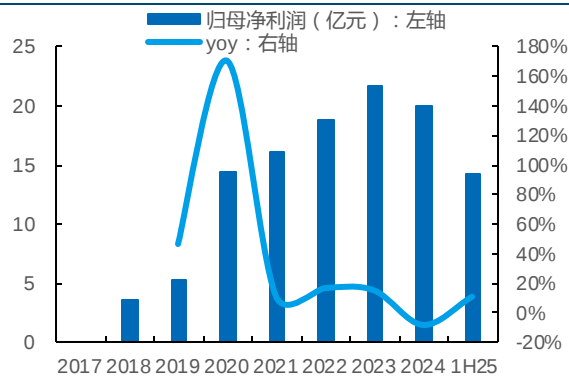
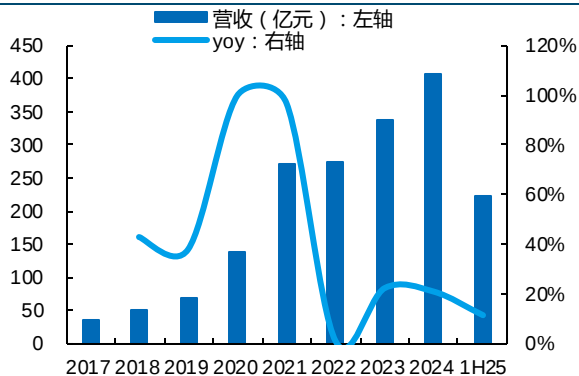
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

半导体材料行业 25H1 营收为 222.6 亿元，同增 11.4%，归母净利润为 14.2 亿元，同增 11.1%。25Q2 营收为 119.3 亿元，同增 19.2%，环增 15.5%，归母净利润为 7.6 亿元，同增 20.2%，环增 14.5%，材料相对后周期，行业 β 会受到半导体行业景气度的影响。

图表 14：半导体材料行业历史营收情况

图表 15：半导体材料行业历史归母业绩情况



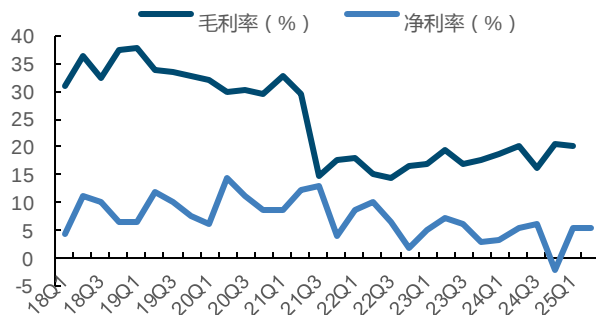
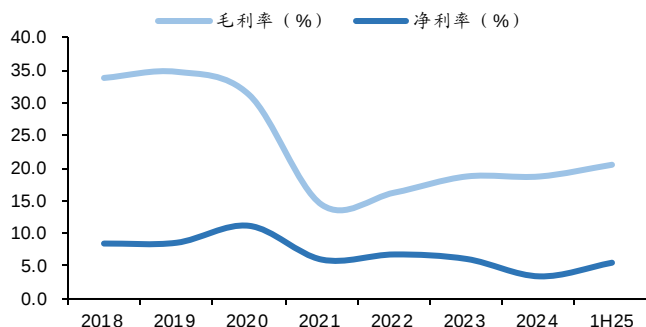
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

半导体材料行业 2024 年毛利率为 18.8%，同比持平，净利率为 3.5%，同比-2.7pct。25Q1 毛利率为 20.5%，同比+2.9pct，环比+4.2pct，净利率为 5.4%，同比+2.1pct，环比+7.6pct。

图表 16：半导体材料行业历史盈利能力情况

图表 17：半导体材料行业历史单季度盈利能力情况



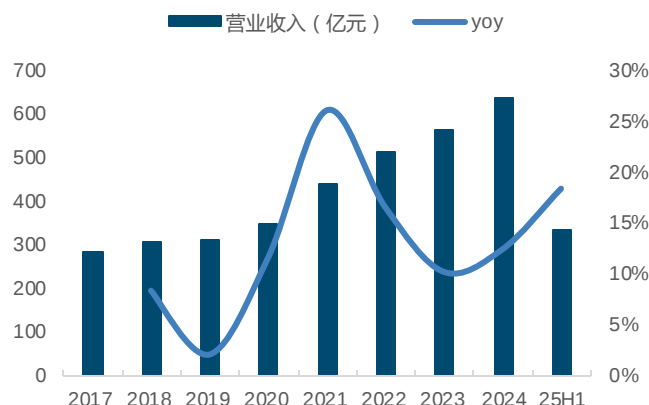
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

功率半导体行业 25H1 营收为 335.5 亿元，同增 18.3%，归母净利润为 37.7 亿元，同增 26.5%。25Q2 营收为 190.9 亿元，同增 18.2%，归母净利润为 22.5 亿元，同增 22.2%。在汽车电气化、智能化加速的背景下，ADAS、电气化动力系统、高性能计算成为功率半导体的三大主要增量领域。

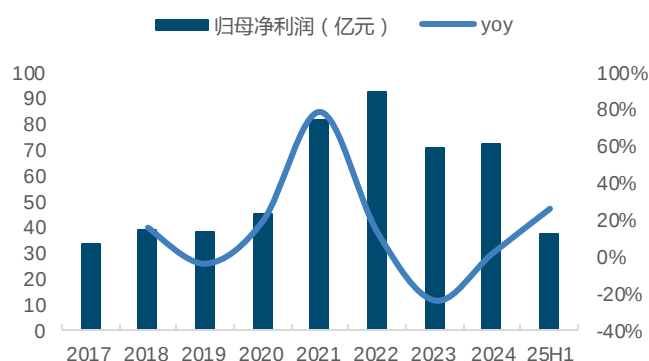


图表18：功率半导体行业历史营收情况



来源：wind，国金证券研究所

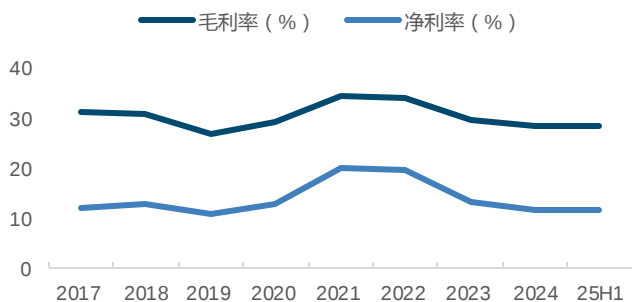
图表19：功率半导体行业历史归母业绩情况



来源：wind，国金证券研究所

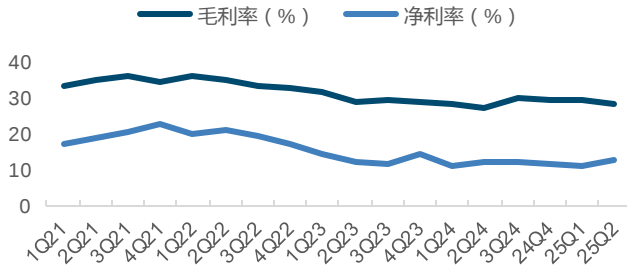
功率半导体行业 25H1 毛利率为 28.6%，同比+1.1pct，净利率为 11.9%，同比+0.3pct。25Q2 毛利率为 28.1%，同比+1.0pct，环比-1.2pct，净利率为 12.7%，同比+0.4pct，环比+1.6pct。

图表20：功率半导体行业历史盈利能力情况



来源：wind，国金证券研究所

图表21：功率半导体行业历史单季度盈利能力情况

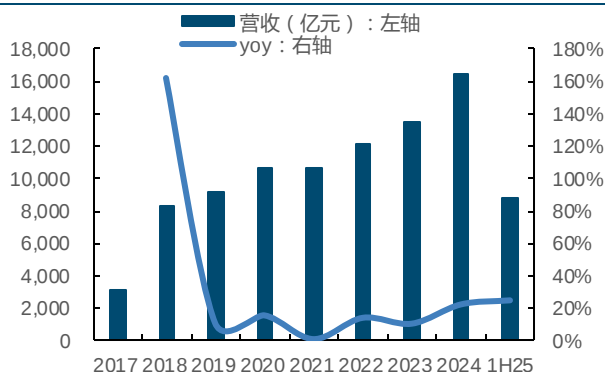




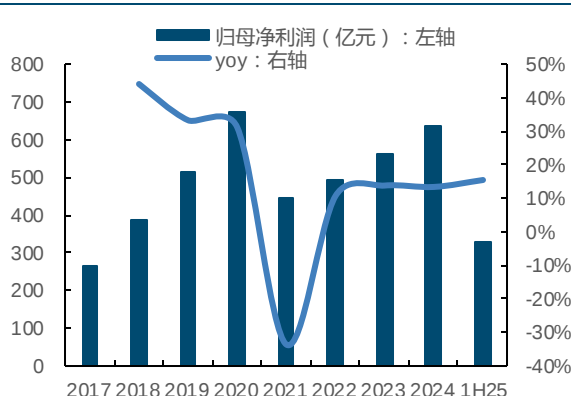
2.2 消费电子：25H1 业绩同增 15.4%，25Q2 同增 30.2%

消费电子 2024 年营收为 8784.3 亿元，同增 24.8%，归母净利润为 327.9 亿元，同增 15.4%。25Q2 营收为 4784.0 亿元，同增 26.9%，归母净利润为 185.5 亿元，同增 24.3%。这一轮消费终端需求主要来自两个方面，第一是传统终端产品的升级，包括手机、PC、IoT 等产品的自然更换，这主要归因于自然换机周期，同时如智能手机本身产品的升级（包括 SoC 主控芯片、存储芯片、电源管理芯片等升级）；第二是 AI 带来的创新需求，我们看好未来几年 AI 所带来的应用创新，包括 AI 手机、AIPC、机器人、自动驾驶等未来有望爆发的端侧 AI，均会带动存储、算力芯片、电源管理以及驱动 IC 等增长。

图表24：消费电子行业历史营收情况



图表25：消费电子行业历史归母业绩情况

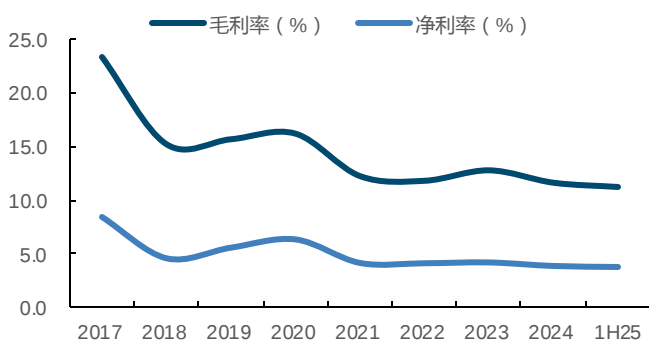


来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

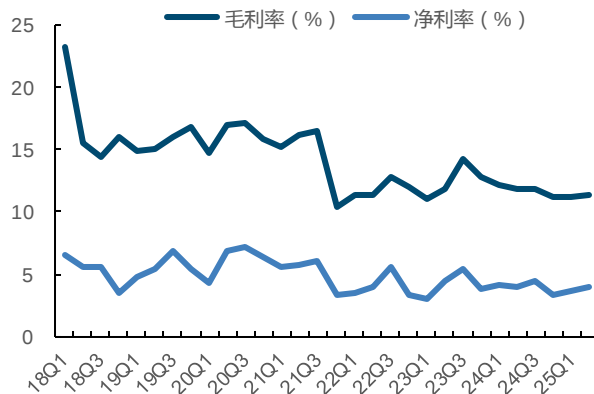
盈利能力短期承压，Q2 环比改善。消费电子行业 25H1 毛利率为 11.3%，同比-0.7pct，净利率为 3.8%，同比-0.2pct。25Q2 毛利率为 11.4%，同比-0.4pct，环比+0.2pct，净利率为 4.0%，同比-0.1pct，环比+0.3pct。

图表26：消费电子行业历史盈利能力情况



来源：wind，国金证券研究所

图表27：消费电子行业历史单季度盈利能力情况



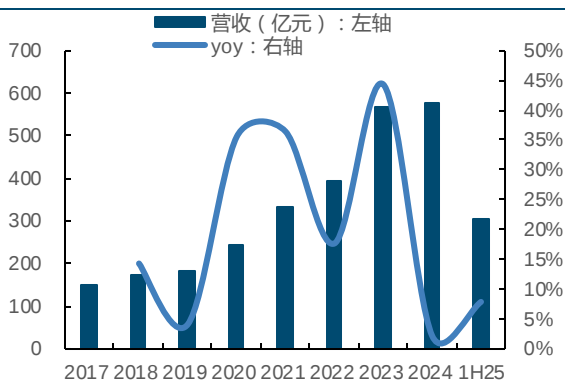
来源：wind，国金证券研究所

2.3 电子化学品：25H1 业绩同增 13.9%，25Q2 同减 1.8%

电子化学品 2024 年营收为 306.1 亿元，同增 7.9%，归母净利润为 31.3 亿元，同增 13.9%。25Q2 营收为 160.8 亿元，同比-0.5%，环比+10.6%，归母净利润为 16.0 亿元，同比-1.8%，环比+4.7%。

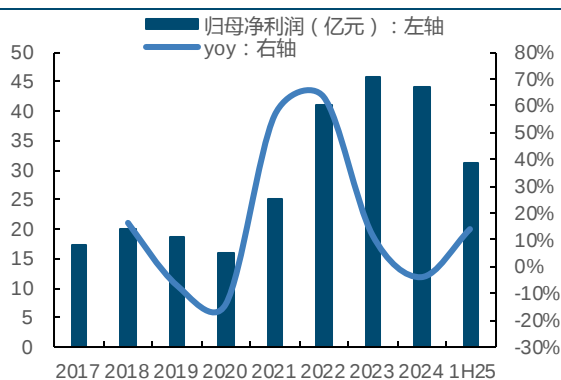


图表28：电子化学品行业历史营收情况



来源：wind，国金证券研究所

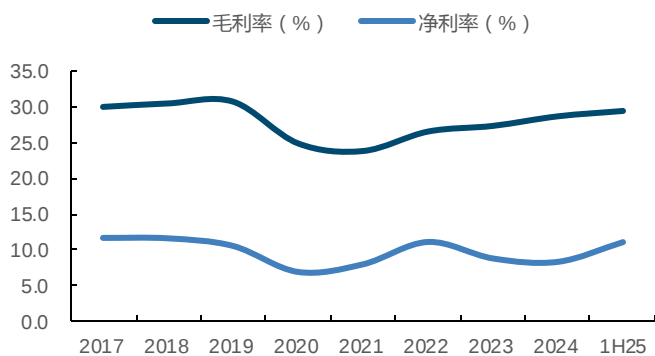
图表29：电子化学品行业历史归母业绩情况



来源：wind，国金证券研究所

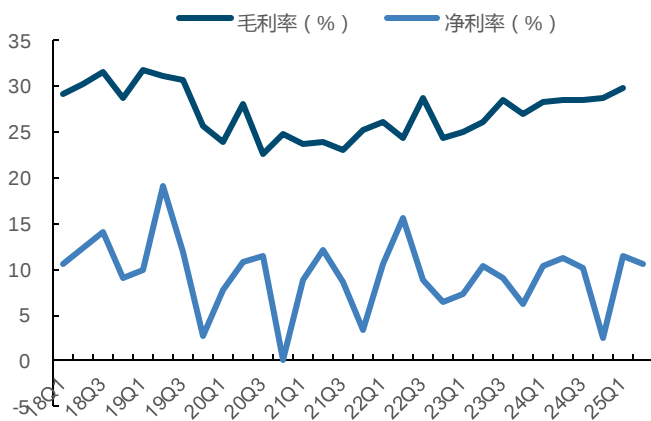
利润端盈利能力较稳定。电子化学品行业 25H1 年毛利率为 11.3%，同比-0.7pct，净利率为 11.0%，同比+0.3pct。25Q2 毛利率为 29.8%，同比+1.7pct，环比+1.1pct，净利率为 10.7%，同比-0.5pct，环比-0.7pct。

图表30：电子化学品行业历史盈利能力情况



来源：wind，国金证券研究所

图表31：电子化学品行业历史单季度盈利能力情况

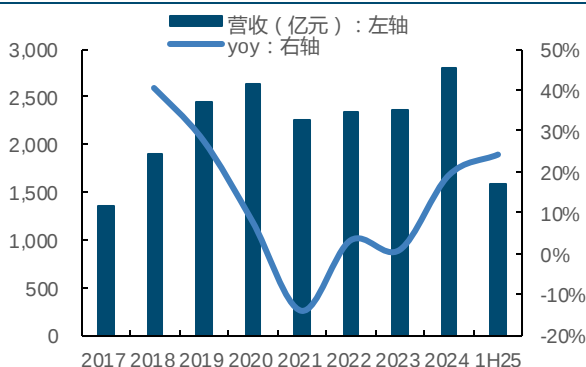


来源：wind，国金证券研究所

2.4 元件：25H1 业绩同增 47.3%，25Q2 业绩同增 44.6%，PCB 增长强劲

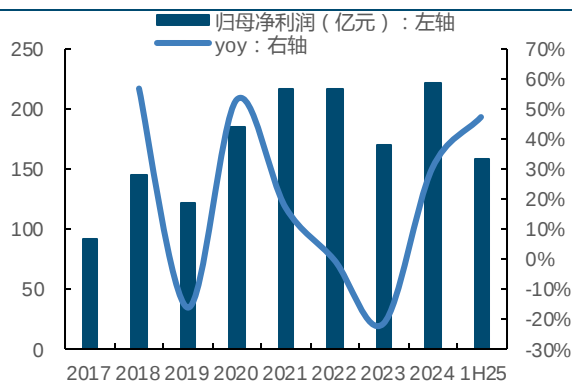
元件 25H1 年营收为 1580.4 亿元，同增 24.2%，归母净利润为 157.6 亿元，同增 47.3%。25Q2 营收为 840.2 亿元，同增 23.9%，环增 13.5%，归母净利润为 88.71 亿元，同增 44.6%，环增 28.8%。

图表32：元件行业历史营收情况



来源：wind，国金证券研究所

图表33：元件行业历史归母业绩情况



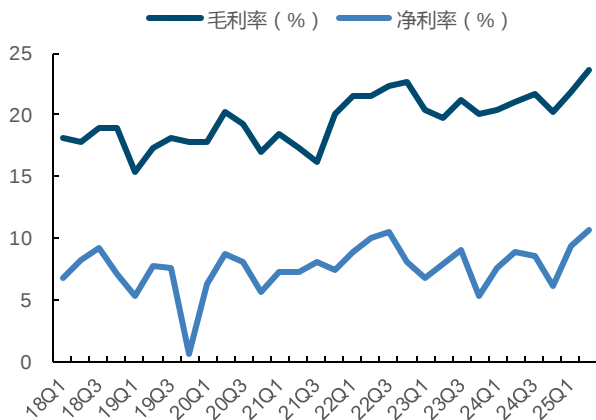
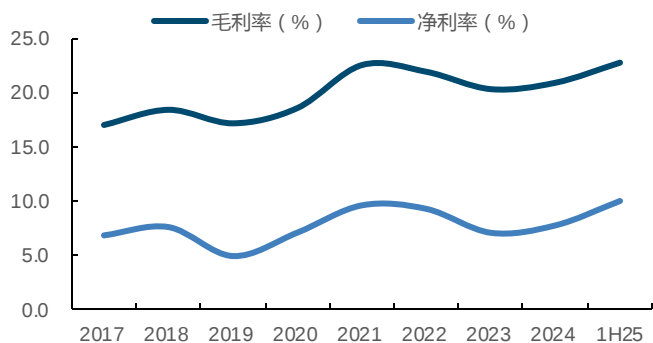
来源：wind，国金证券研究所



元件行业 25H1 毛利率为 22.8%，同比+1.9pct，净利率为 10.1%，同比+1.7pct。25Q2 毛利率为 23.6%，同比+2.6pct，环比+1.8pct，净利率为 10.7%，同比+1.8pct，环比+1.3pct。

图表 34：元件行业历史盈利能力情况

图表 35：元件行业历史单季度盈利能力情况



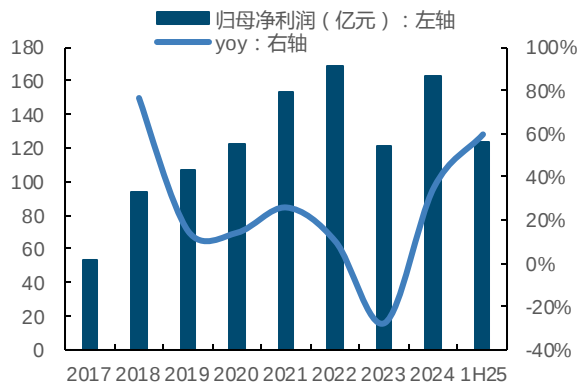
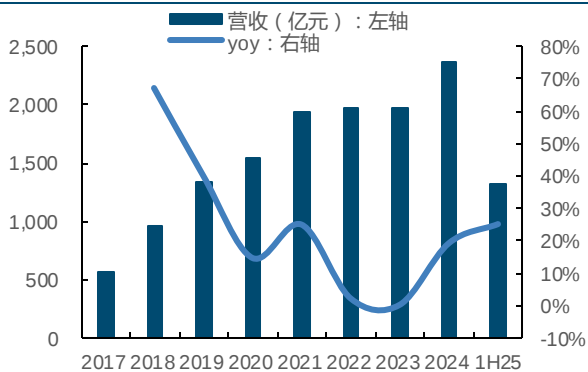
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

PCB 25H1 营收为 1327.0 亿元，同增 25.2%，归母净利润为 123.9 亿元，同增 59.3%。25Q2 营收为 702.5 亿元，同增 24.5%，环增 12.5%，归母净利润为 70.1 亿元，同增 56.6%，环增 30.5%。受益 AI 云端强劲需求及周期复苏，PCB 板块业绩靓丽。AI 云端带动了 AI 服务器、交换机、光模块等需求，PCB 板块受益明显，叠加下游多个领域需求回暖，PCB 板块 2025 年增长强劲。25H1 年毛利率为 22.0%，同比+2.5pct，净利率为 9.4%，同比+2.1pct。25Q2 毛利率为 22.9%，同比+3.3pct，环比+1.9pct，净利率为 10.1%，同比+2.4pct，环比+1.4pct。

图表 36：PCB 历史营收情况

图表 37：PCB 历史归母业绩情况

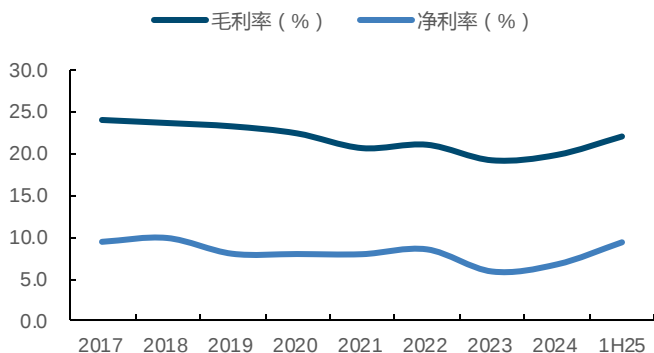


来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

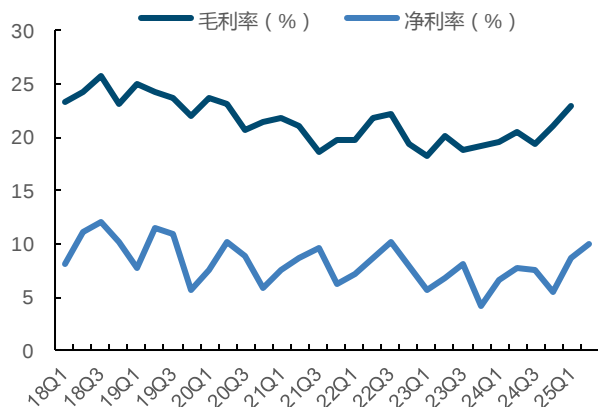


图表38: PCB行业历史盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

图表39: PCB行业历史单季度盈利能力情况

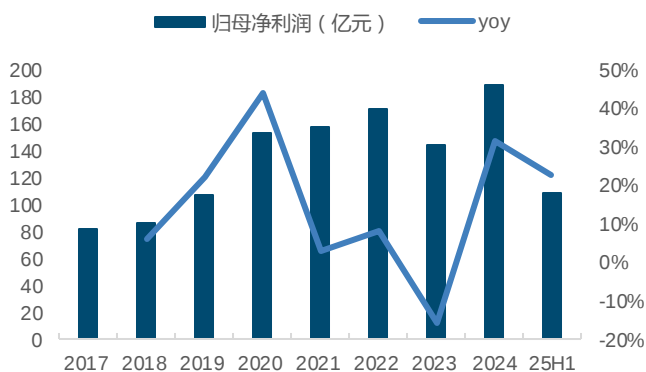


来源: wind, 国金证券研究所

2.5 汽车电子: 25H1 业绩同增 22.8%, 25Q1 同增 22.3%

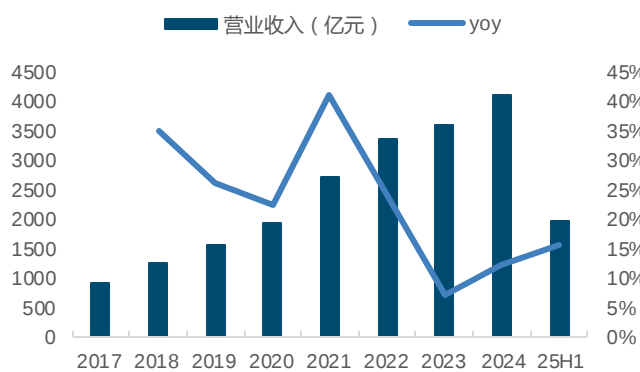
汽车电子板块25H1 营收为1977.9亿元, 同增15.5%, 归母净利润为108.6亿元, 同增22.8%。25Q2 营收为1019.6亿元, 同增17.7%, 归母净利润为60.1亿元, 同增22.3%。展望2025年, 预计电动化增速继续收敛, 800V、高压快充渗透率持续提升。

图表40: 汽车电子行业历史营收情况



来源: wind, 国金证券研究所

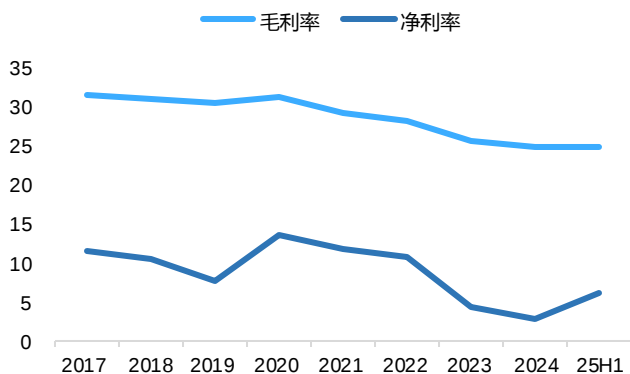
图表41: 汽车电子行业历史归母业绩情况



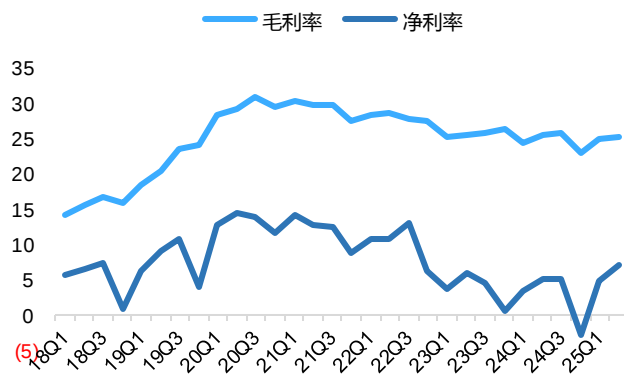
来源: wind, 国金证券研究所

25H1 汽车电子毛利率 24.9%, 净利率 6.0%。25Q2 汽车电子毛利率为 25.0%, 同比-0.5pct, 环比+0.3pct。净利率为 6.9%, 同比+2.0pct, 环比+2.2pct。

图表42: 汽车电子行业历史盈利能力情况



图表43: 汽车电子行业历史单季度盈利能力情况





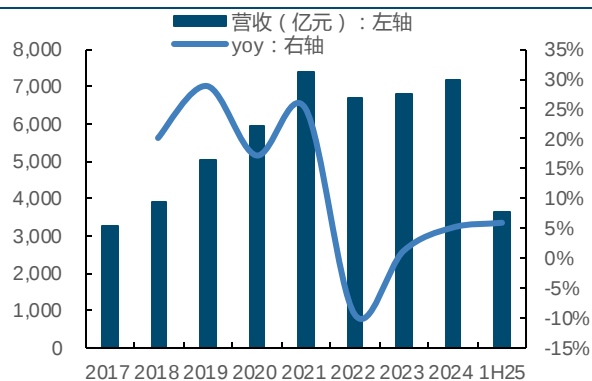
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

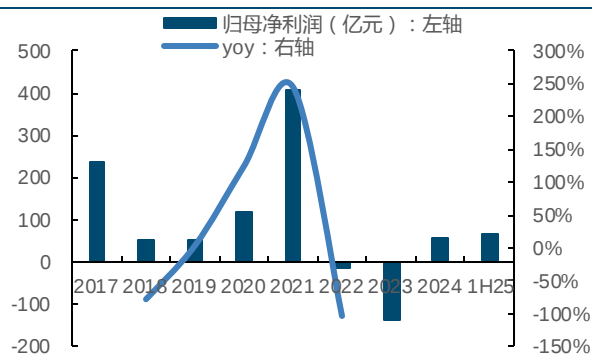
2.6 光学光电子：25H1 业绩同增 92.6%，25Q2 业绩同增 42.3%

光学光电子 25H1 营收为 3630.5 亿元，同增 6.0%，归母净利润为 65.7 亿元，同比+92.6%。
25Q2 营收为 1891.1 亿元，同增 5.6%，归母净利润为 31.3 亿元，同增 42.3%。

图表44：光学光电子行业历史营收情况



图表45：光学光电子行业历史归母净利润情况

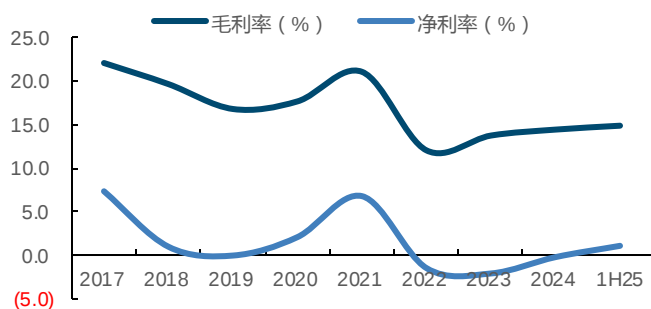


来源：wind，国金证券研究所

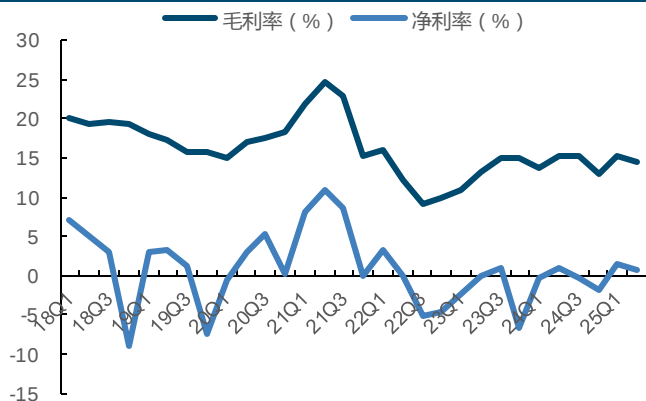
来源：wind，国金证券研究所

光学光电子行业 25H1 毛利率为 14.8%，同比+0.3pct，净利率为 11.0%，同比+0.8pct。25Q2 毛利率为 14.3%，同比-0.9pct，环比-0.9pct，净利率为 0.6%，同比-0.2pct，环比-0.9pct。

图表46：光学光电子行业历史盈利能力情况



图表47：光学光电子行业历史单季度盈利能力情况



来源：wind，国金证券研究所

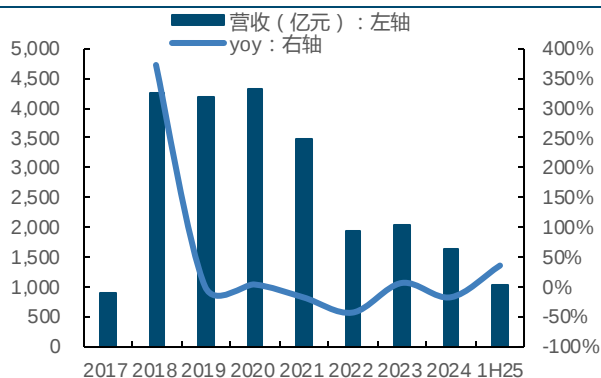
来源：wind，国金证券研究所

2.7 其他电子：25H1 业绩同增 29.7%，25Q2 业绩同增 34.4%

其他电子 25H1 营收为 1018.52 亿元，同增 34.7%，归母净利润为 28.1 亿元，同增 29.7%。
25Q2 营收为 531.1 亿元，同比-3.5%，环比+9.0%，归母净利润为 15.9 亿元，同增 34.4%，
环增 30.1%。

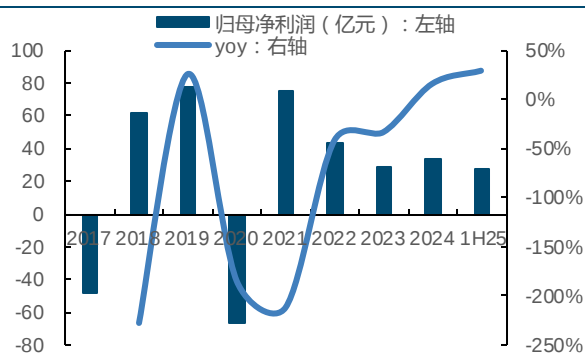


图表48：其他电子行业历史营收情况



来源：wind，国金证券研究所

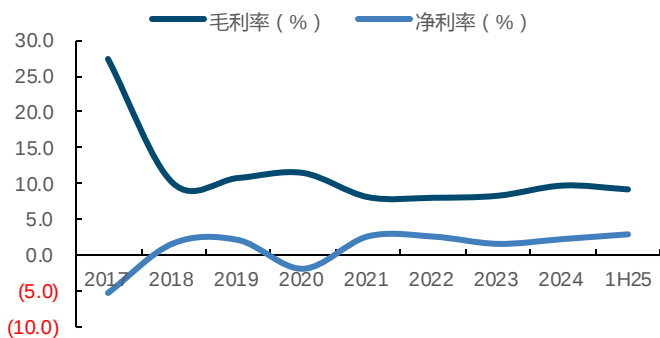
图表49：其他电子行业历史归母业绩情况



来源：wind，国金证券研究所

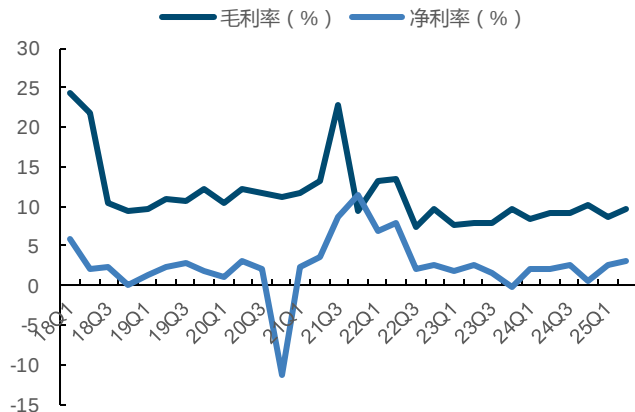
其他电子行业 25H1 年毛利率为 9.2%，同比+0.5pct，净利率为 2.8%，同比+0.7pct。25Q2 毛利率为 9.7%，同比+0.6pct，环比+1.0pct，净利率为 3.0%，同比+0.9pct，环比+0.5pct。

图表50：其他电子行业历史盈利能力情况



来源：wind，国金证券研究所

图表51：其他电子行业历史单季度盈利能力情况



来源：wind，国金证券研究所

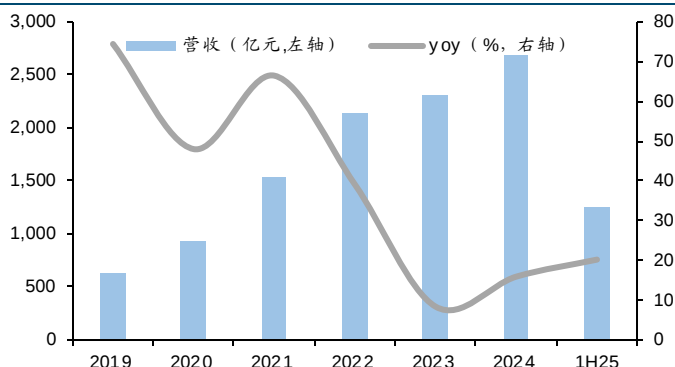
三、龙头表现：消费电子需求拉动，相关公司 Q1 业绩改善

3.1 消费电子

立讯精密：2025 年 H1 实现营收 1245.03 亿元，同增 20.18%，归母净利 66.44 亿元，同增 23.13%，扣非归母净利 55.99 亿元，同增 12.90%。2025 年上半年，公司依托其在精密制造与垂直整合方面的核心优势，协同推进三大业务板块，成功把握了由 AI 驱动的结构增长机遇。公司消费电子业务凭借与核心客户的深度绑定表现稳健，而通信与数据中心业务则受益于 AI 算力基建热潮，其“铜、光、电、热”一体化解决方案带动份额持续提升。与此同时，公司的汽车业务，通过持续获得新项目定点，为公司长期发展奠定了坚实基础。

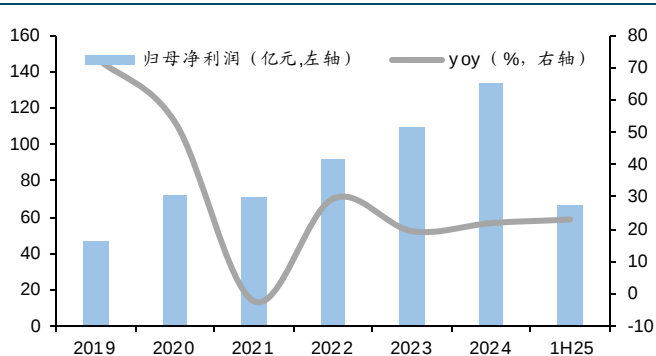


图表52: 立讯精密营收情况



来源: ifind, 国金证券研究所

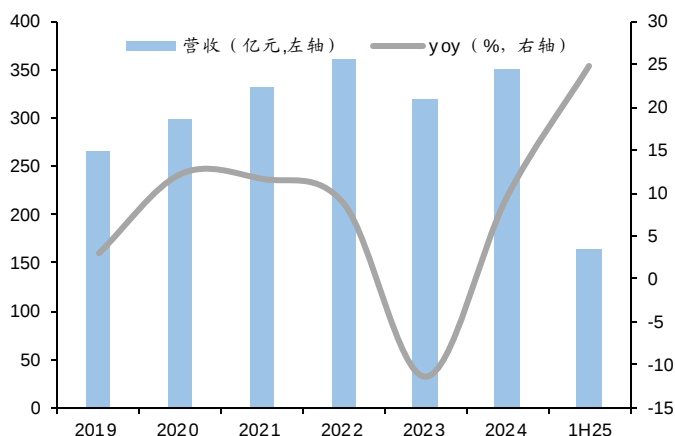
图表53: 立讯精密归母净利润情况



来源: ifind, 国金证券研究所

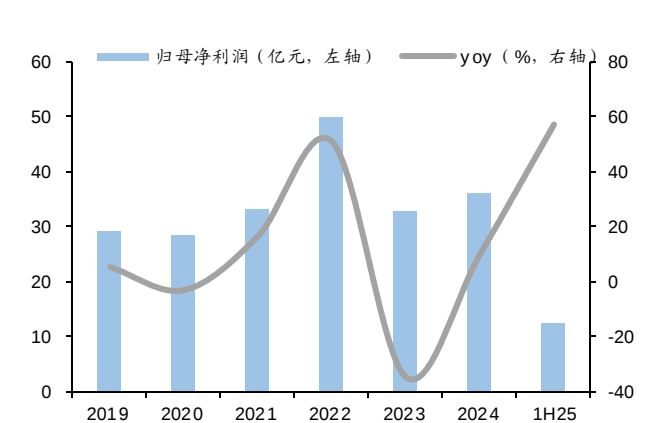
鹏鼎控股: 公司 2025H1 营业收入 163.75 亿, 同比+24.75%, 归母净利润 12.33 亿, 同比+57.22%, 扣非归母净利 11.49 亿, 同比+51.90%。2025H1, 公司在把握 AI 驱动的 PCB 行业增长机遇的同时, 通过持续降本增效、加大市场开拓、推进新产品量产等优化措施, 达成了预期的经营目标, 并实现了毛利率的稳步改善。

图表54: 鹏鼎控股营收情况



来源: ifind, 国金证券研究所

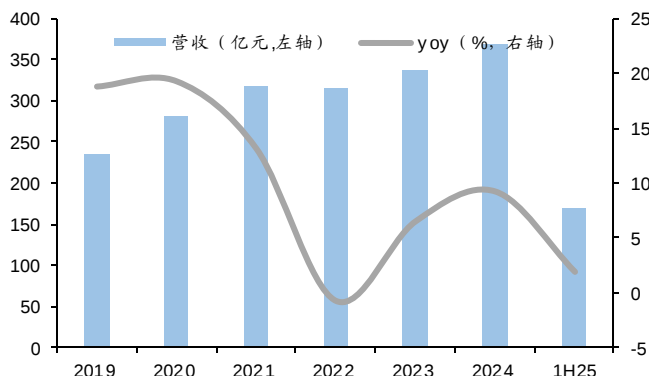
图表55: 鹏鼎控股归母净利润情况



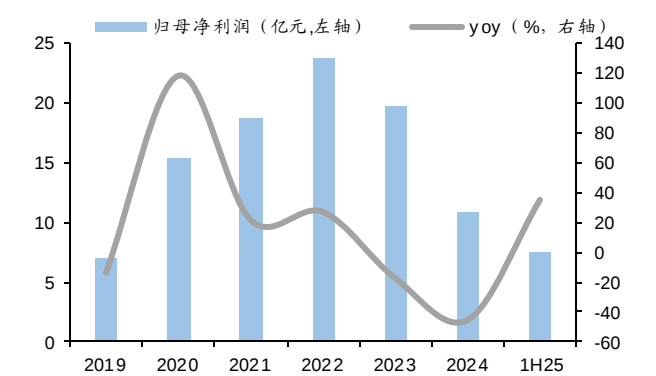
来源: ifind, 国金证券研究所

东山精密: 2025H1 实现营收 169.55 亿元, 同比+1.96%, 实现归母净利润 7.58 亿元, 同比+35.21%, 扣非净利润 6.57 亿元, 同比+27.28%。2025 年上半年, 公司在保持新能源汽车零部件等核心业务稳步增长的同时, 通过非公开发行完成了新战略布局的资金储备。为抢抓 AI 技术驱动的数据服务器市场机遇, 公司依托在电子电路和精密制造方面的技术积累, 快速启动了高多层线路板的新产能规划。与此同时, 公司正积极推进对索尔思光电的收购, 旨在切入高速增长的光模块市场, 以完善在 AI 算力产业链的布局。

图表56: 东山精密营收情况



图表57: 东山精密归母净利润情况





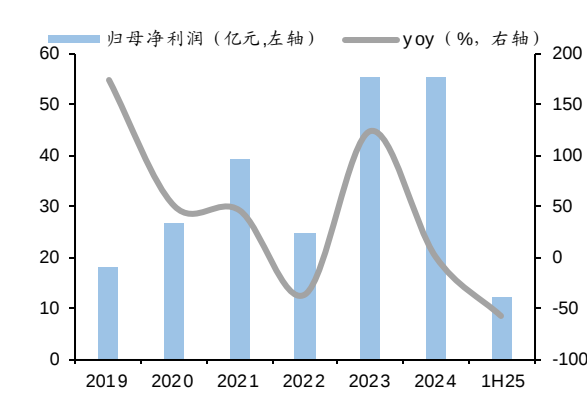
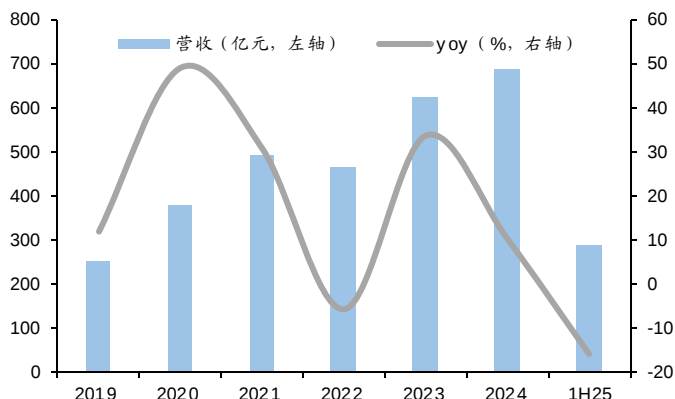
来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

传音控股：2025H1 实现营收 290.77 亿元，同比-15.86%，实现归母净利润 12.13 亿元，同比-57.48%，扣非净利润 8.97 亿元，同比-63.04%。2025 年上半年，受到新品上市影响，公司营收短期承压。在核心手机业务上，公司积极推进精细化本地运营、多品牌协同以及加大中高端产品研发投入。同时，公司以多品牌策略拓展数码配件、家电等智能硬件品类，利用庞大的用户流量基础，与头部互联网公司合作发展移动互联服务，构建均衡协同的业务生态。

图表 58：传音控股营收情况

图表 59：传音控股归母净利润情况



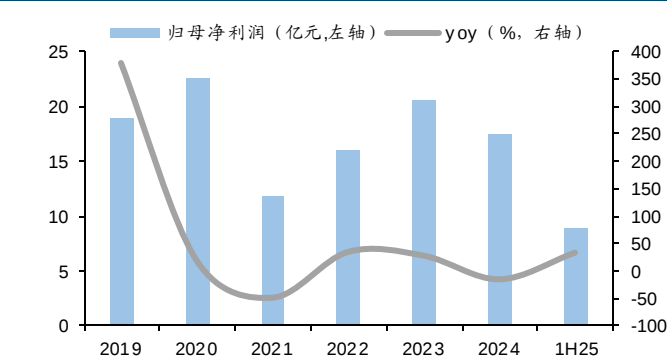
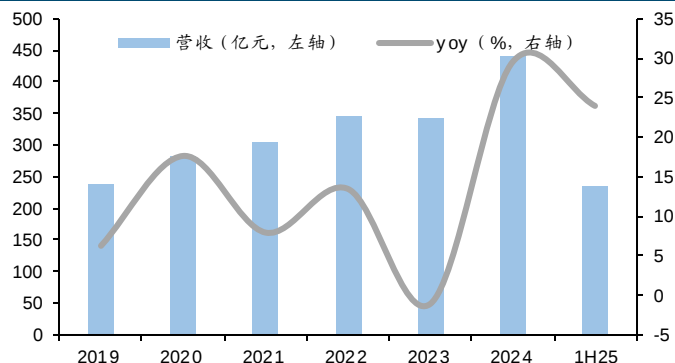
来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

领益智造：2025H1 公司实现营收 236.25 亿元，同比增长 23.56%；实现归母净利润 9.30 亿元，同比增加 34.31%；实现扣非归母净利润 6.06 亿元，同比增加 5.54%。2025 年上半年，公司营收和利润均实现增长。利润提升主要得益于公司在高附加值 AI 终端硬件产品上通过提升稼动率与降低成本改善了盈利，国内汽车业务经营的大幅好转，以及部分海外新工厂亏损的减少。分业务看，作为主体的 AI 终端业务收入稳步增长，毛利率有所提升；汽车及低空经济业务则通过工艺与效率改善，实现了收入和毛利率的大幅增长。此外，公司清洁能源业务也实现了高速增长。

图表 60：领益智造营收情况

图表 61：领益智造归母净利润情况



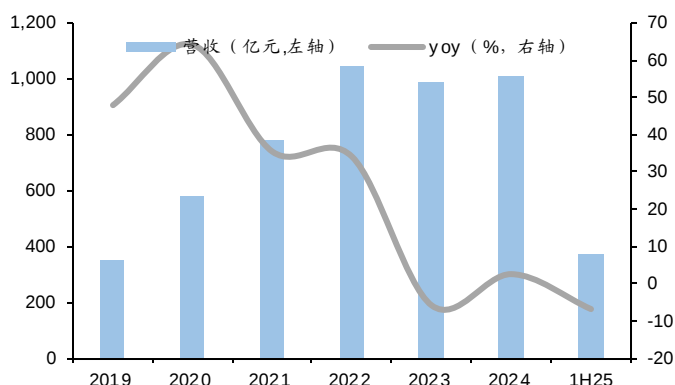
来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

歌尔股份：2025H1 公司实现营收 375.49 亿元，同比-7.02%；实现归母净利润 14.17 亿元，同比+15.65%；实现扣非归母净利润 10.33 亿元，同比-12.72%；毛利率 13.47%，同比+2.38pct；净利率 3.70%，同比+0.75pct。2025 年上半年，公司营收因个别智能声学整机项目处于产品迭代末期而同比略降。但由于精密零组件与 AI 智能眼镜等高毛利智能硬件业务进展顺利，优化了产品结构；以及通过精益运营有效控制成本，营业成本降幅超过了营收降幅，公司归母净利润实现增长。公司将积极把握 AI 技术带来的行业机遇，预期 AI 驱动的新型智能硬件及其所需的高性能核心零组件将成为公司新的增长点。

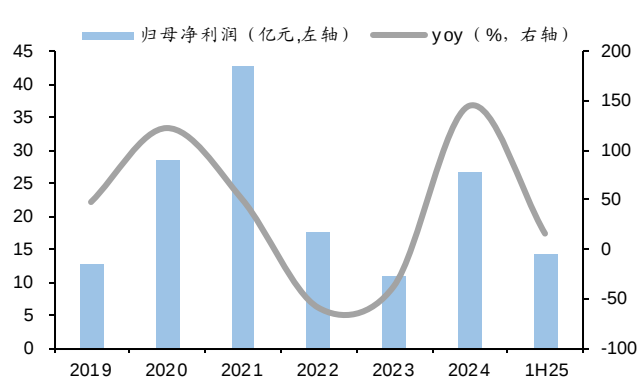


图表62：歌尔股份营收情况



来源：ifind，国金证券研究所

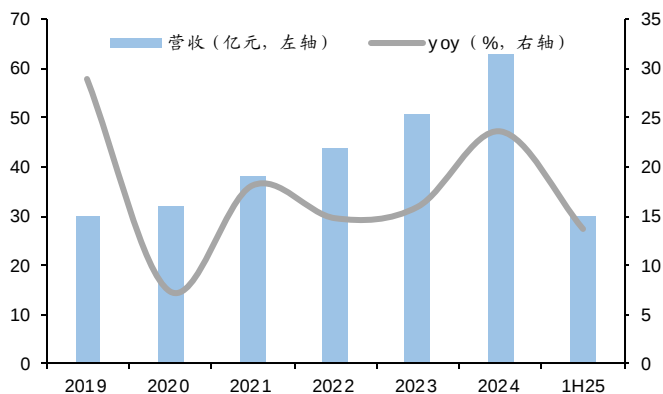
图表63：歌尔股份归母净利润情况



来源：ifind，国金证券研究所

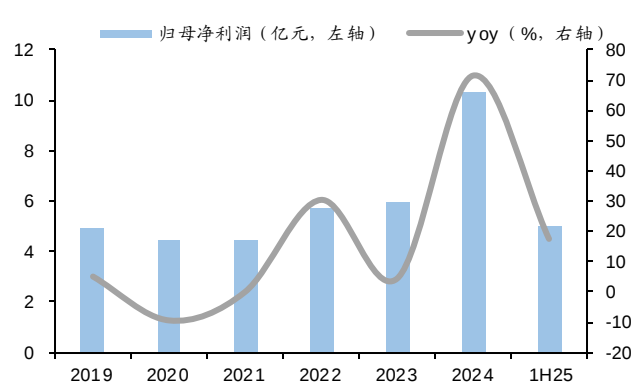
水晶光电：2025H1 实现营收 30.20 亿元，同比+13.77%，实现归母净利润 5.01 亿元，同比+17.35%，扣非净利润 4.46 亿元，同比+14.10%。2025 年上半年，公司实现营业收入与归母净利润双增，持续推动产业结构从消费电子向车载光学、AR/VR 领域转型。公司消费电子业务作为业绩基础表现稳健，其中薄膜光学面板业务通过深化与北美大客户合作及拓展非手机应用，成为驱动业绩提升的核心引擎。

图表64：水晶光电营收情况



来源：ifind，国金证券研究所

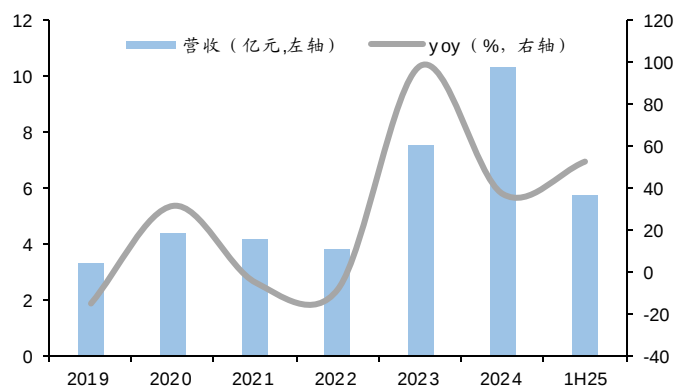
图表65：水晶光电归母净利润情况



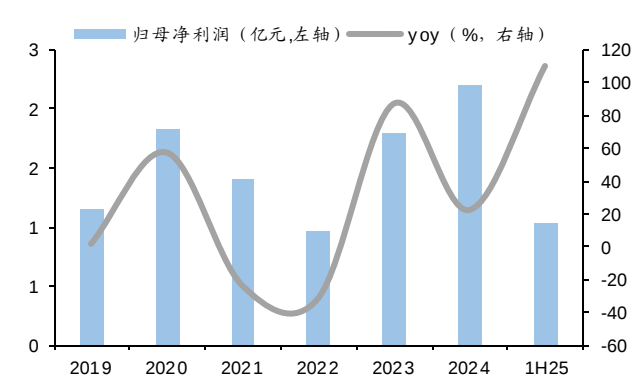
来源：ifind，国金证券研究所

蓝特光学：2025H1 实现营业收入 5.77 亿元，同比+52.54%，归母净利润 1.01 亿元，同比+110.27%，扣非归母净利润 0.98 亿元，同比+106.80%。2025 年上半年，公司光学棱镜业务受益于智能手机潜望式摄像头需求的进一步扩张，构成了业绩增量。同时，玻璃非球面透镜在车载、光通讯等多领域应用的拉动下获得增长，而玻璃晶圆业务则依托与大客户的战略合作保持了稳健发展。

图表66：蓝特光学营收情况



图表67：蓝特光学归母净利润情况



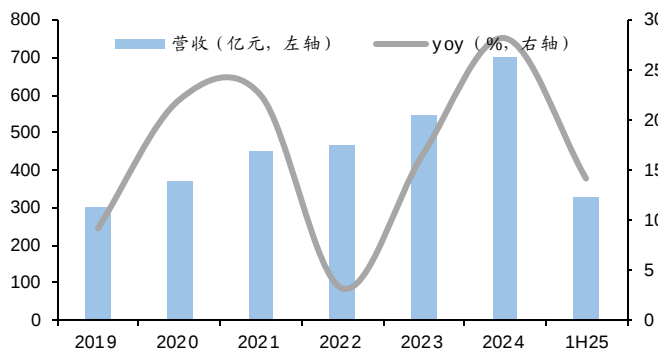


来源：ifind，国金证券研究所

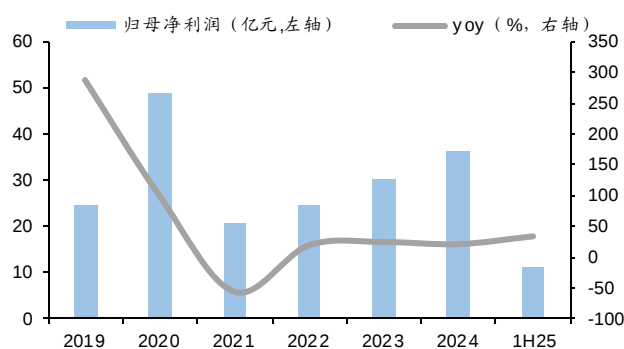
来源：ifind，国金证券研究所

蓝思科技：2025H1 实现营业收入 329.60 亿元，同比+14.18%，归母净利润 11.43 亿元，同比+32.68%，扣非归母净利润 9.40 亿元，同比+41.85%。2025 年上半年，公司的手机与电脑业务保持增长，通过深化客户合作与产品结构升级，其市场份额与盈利能力得到提升。新兴业务不断拓展，加大客户拓展和新产品的推出。

图表68：蓝思科技营收情况



图表69：蓝思科技归母净利润情况



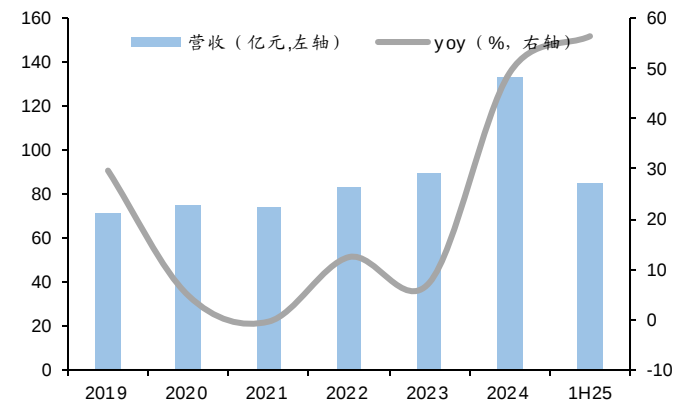
来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

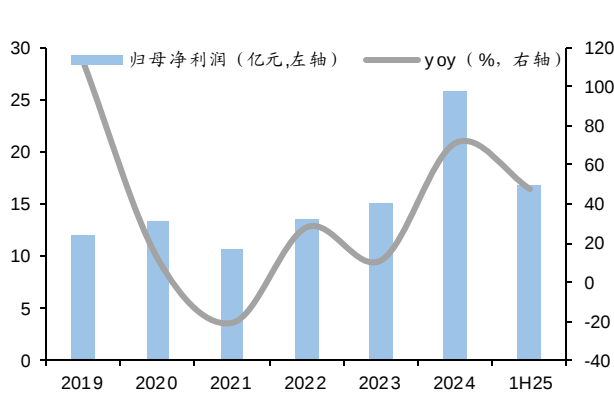
3.2 PCB

沪电股份：2025H1 实现营业收入 84.94 亿元，同比+56.59%；归母净利润 16.83 亿元，同比+47.50%；扣非净利润 16.44 亿，同比+47.90%。2025 年上半年，公司通过加大研发与产能的战略性投入，成功把握 AI 服务器等领域的需求，实现了营收的大幅增长。但是，由于新设泰国工厂的初期亏损及股权激励费用增加，公司的净利润增速暂时低于营收，毛利率也短期承压。

图表70：沪电股份营收情况



图表71：沪电股份归母净利润情况



来源：ifind，国金证券研究所

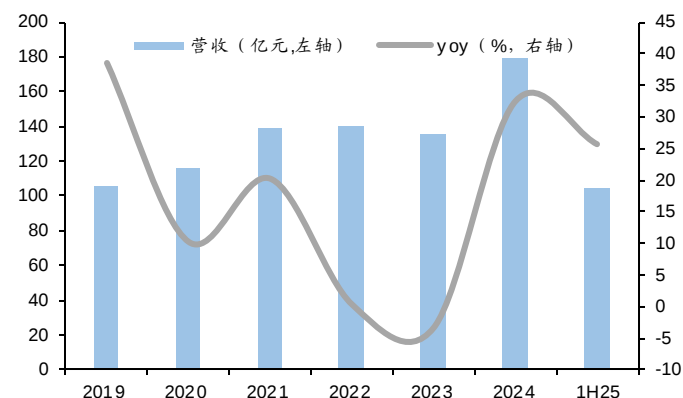
来源：ifind，国金证券研究所

深南电路：2025H1 实现营业收入 179.07 亿元，同比+32.39%；实现归母净利润 18.78 亿元，同比+34.29%；实现扣非后归母净利润 17.40 亿元，同比+74.34%。2025 年上半年，在 AI 技术带来结构性机遇的背景下，公司精准把握了 AI 算力升级、存储市场回暖和汽车电动智能化三大增长机遇。公司通过强化市场开发、优化产品结构以提升市场竞争力，同时深入推进数字化与智能制造升级，并通过系统化成本管控强化了成本竞争优势。

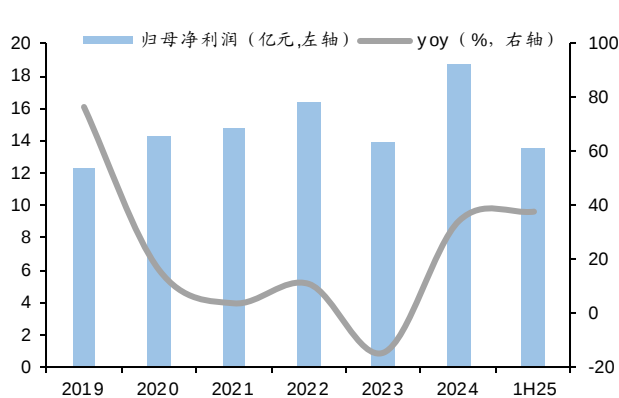


图表72：深南电路营收情况

图表73：深南电路归母净利润情况



来源：ifind，国金证券研究所

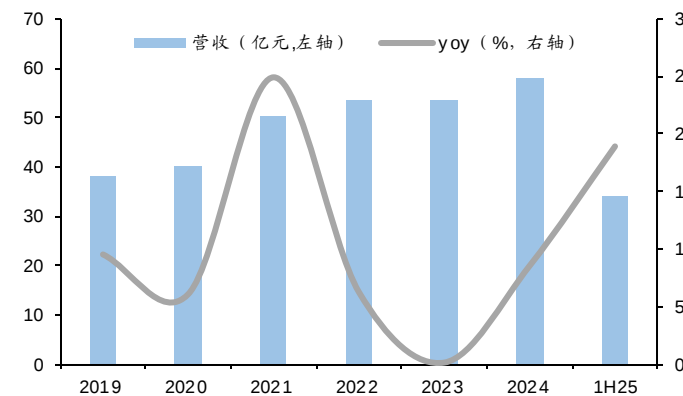


来源：ifind，国金证券研究所

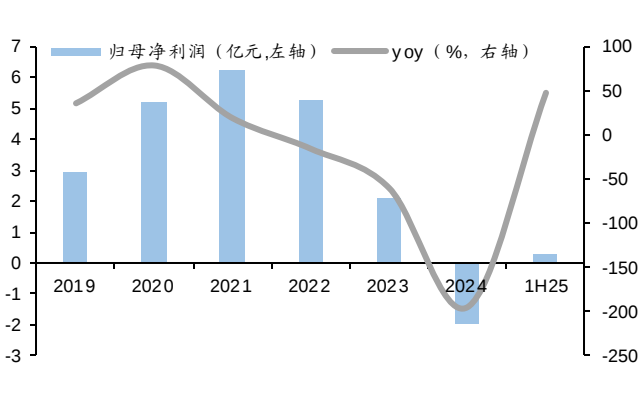
兴森科技：2025 年 H1 全年实现营业收入 34.26 亿元，同比+18.91%；实现归母净利润 0.29 亿元，同比+47.85%；实现扣非后归母净利润 0.47 亿元，同比+62.50%。2025 年上半年，公司 PCB 业务内部表现分化，其中高端 HDI 与类载板业务增长强劲，而高多层板业务则因竞争激烈等原因持续亏损。半导体封装基板业务中，CSP 基板受益于存储行业回暖而快速增长，而 FCBGA 基板项目则仍处量产前的投入期。

图表74：兴森科技营收情况

图表75：兴森科技归母净利润情况



来源：ifind，国金证券研究所

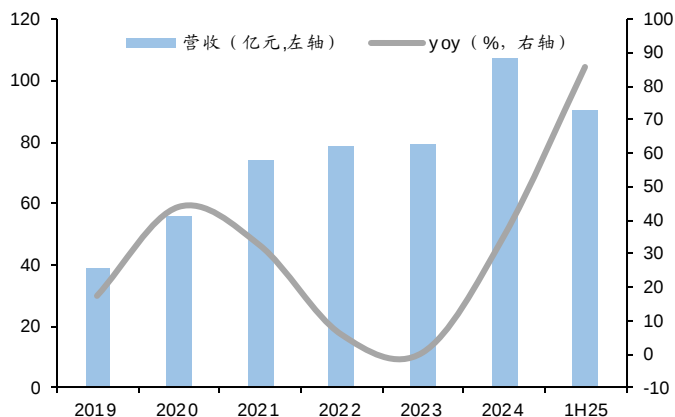


来源：ifind，国金证券研究所

胜宏科技：2025 年 H1 全年实现营业收入 90.31 亿元，同比+86%；实现归母净利润 21.43 亿元，同比+366.89%；实现扣非后归母净利润 21.49 亿元，同比+365.69%。2025 年上半年，公司成功抢抓 AI 算力与数据中心升级机遇，凭借在超高层数、高阶 HDI 等领域的技术壁垒，快速实现了 AI 相关高端产品的规模化量产，从而优化了产品结构并提升了盈利能力。目前公司在 AI 算力卡、数据中心交换机等 PCB 市场已占据全球领先份额，并通过在泰国、越南布局高端产能，积极推进“中国+N”的全球化供应体系以满足客户需求。

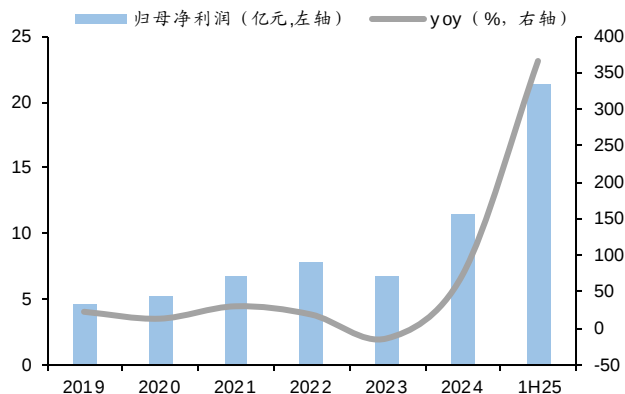


图表76：胜宏科技营收情况



来源：ifind，国金证券研究所

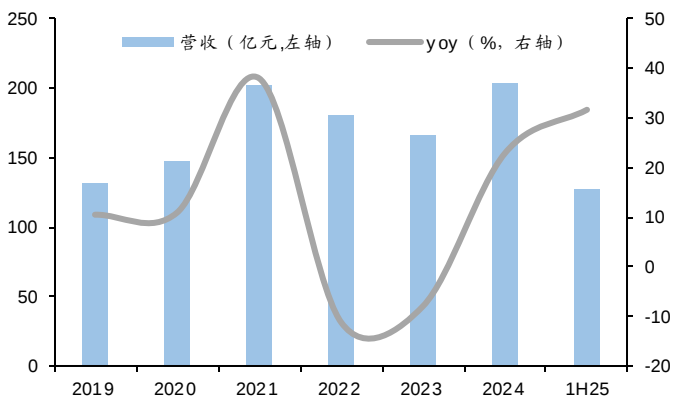
图表77：胜宏科技归母净利润情况



来源：ifind，国金证券研究所

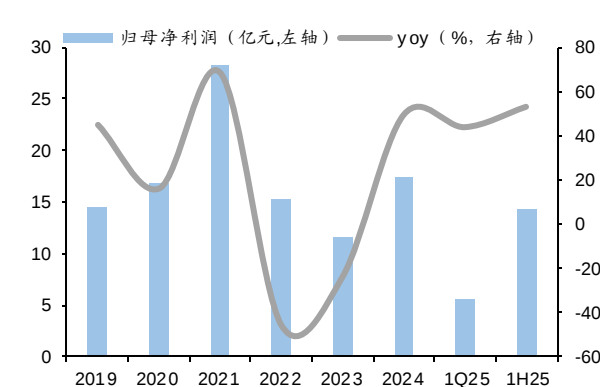
生益科技:2025H1 实现营业收入 126.80 亿元,同比增长 31.68%;归母净利润 14.26 亿元,同比增长 52.98%;扣非归母净利润 13.78 亿元,同比增长 51.68%。2025 H1, 受益于 AI 服务器、数据中心等需求的强劲带动,公司前期的市场布局成功转化为批量订单,产品结构调整成效显著。面对二季度原材料价格上涨,公司通过精准的价格策略调整有效传导了成本压力,并依靠集团协同保障了核心客户的交付。展望下半年,尽管宏观环境不确定性增加,但公司计划聚焦 AI 应用,持续强化技术、品质、交付与成本的核心竞争力以应对市场变化。

图表78：生益科技营收情况



来源：ifind，国金证券研究所

图表79：生益科技归母净利润情况



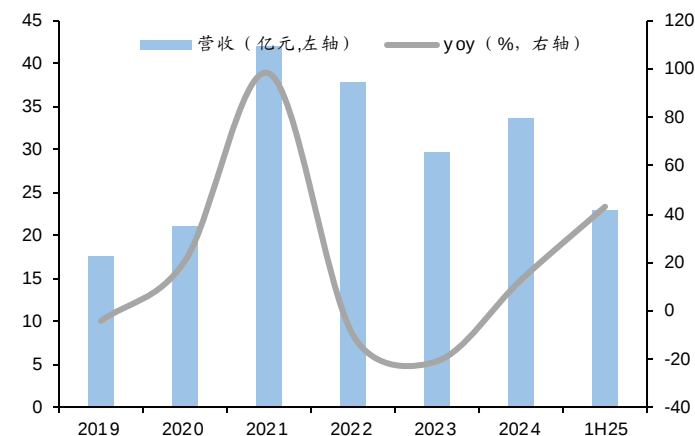
来源：ifind，国金证券研究所

南亚新材: 2025H1 实现营业收入 23.05 亿元,同比增长 43.06%;归母净利润 0.87 亿元,同比增长 57.69%;扣非归母净利润 0.81 亿元,同比增长 104.85%。2025 年上半年,公司在应对全球经济放缓、供应链扰动等外部压力的同时,也抓住了国内扩大内需、培育新质生产力等政策机遇。公司围绕既定战略目标,在市场拓展、研发创新及内部管理效率提升等方面均取得进展。

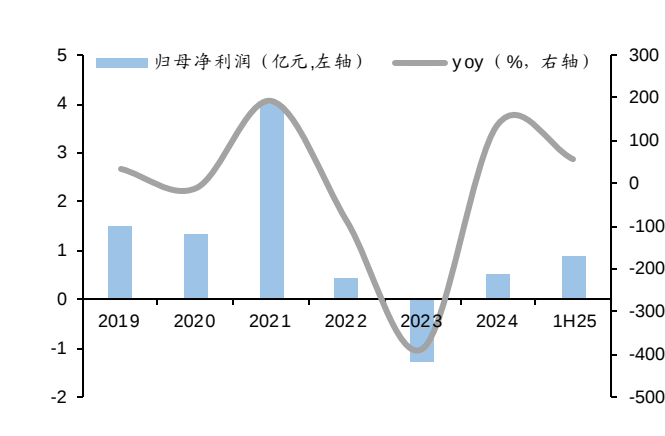


图表80：南亚新材营收情况

图表81：南亚新材归母净利润情况



来源：ifind，国金证券研究所

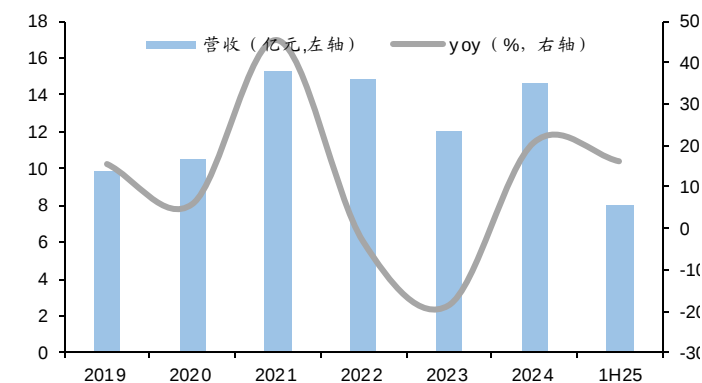


来源：ifind，国金证券研究所

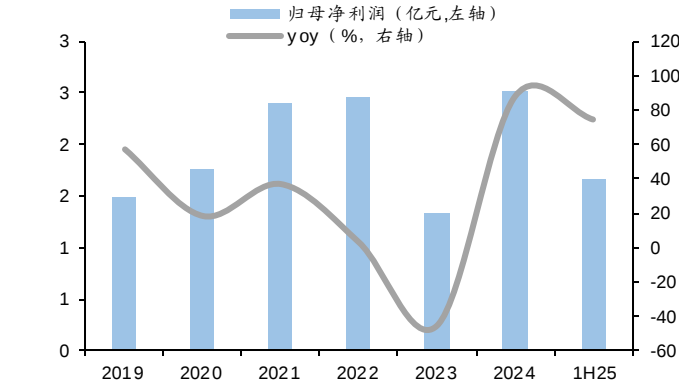
瑞联新材：2025H1 实现营业收入 8.06 亿元，同比增长 16.27%；归母净利润 1.66 亿元，同比增长 74.22%；扣非归母净利润 1.63 亿元，同比增长 86.66%。2025 年上半年，医药板块因客户库存策略调整而增长强劲，其带来的产品结构变化提升了公司整体毛利率；同时，公司通过内部精细化管理持续推进降本增效，进一步增强了盈利能力。

图表82：瑞联新材营收情况

图表83：瑞联新材归母净利润情况



来源：ifind，国金证券研究所



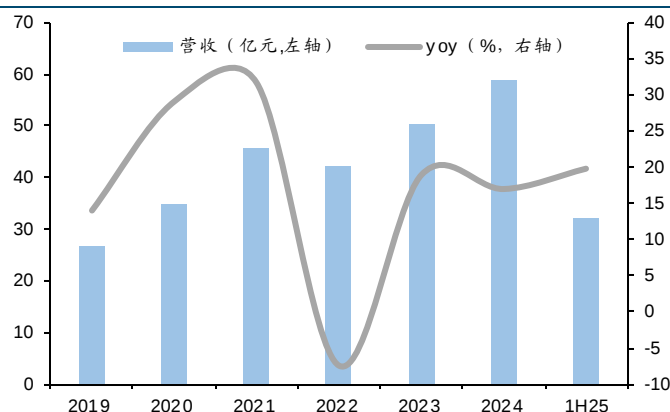
来源：ifind，国金证券研究所

3.3 被动元件

顺络电子：2025H1 公司实现营收 32.24 亿元，同比+19.80%；归母净利润 4.86 亿元，同比+32.03%；扣非归母净利润 4.62 亿元，同比+32.87%。公司传统业务保持稳健，而汽车电子、AI 应用及数据中心等新兴领域成为其核心增长引擎。公司新产品持续获得全球头部客户认可，尤其数据中心业务订单在上半年实现重大突破。该业务已成为公司继汽车电子之后，成功开拓的又一关键战略市场，为未来增长打开了新的空间。

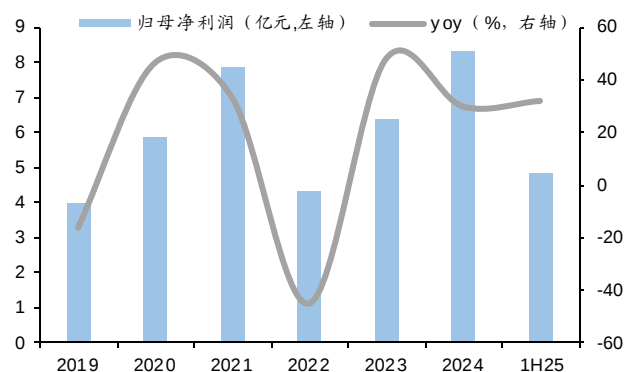


图表84：顺络电子营收情况



来源：ifind，国金证券研究所

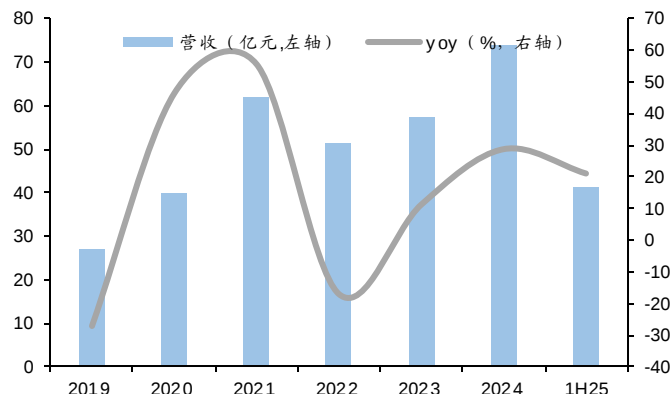
图表85：顺络电子归母净利润情况



来源：ifind，国金证券研究所

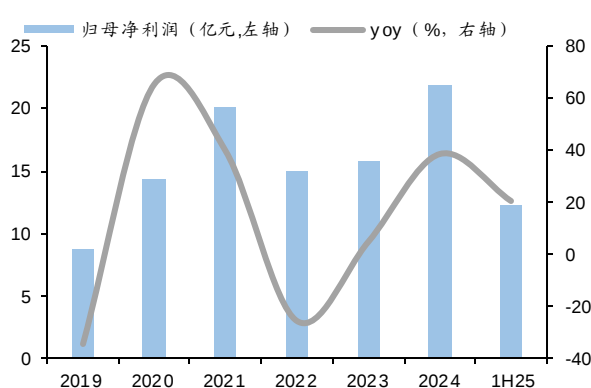
三环集团：2025H1 公司营收 41.49 亿元，同比+21.05%；归母净利润 12.37 亿元，同比+20.63%；扣非归母净利润 10.67 亿元，同比+16.75%。2025 年上半年，公司 MLCC 业务保持良好增长，通过形成覆盖微小型、高容、高可靠等全面的产品矩阵，市场认可度逐步提升。同时，受益于全球数据中心及 AI 服务器建设带来的光器件市场需求增加，公司插芯及相关产品的销售也实现了持续增长

图表86：三环集团营收情况



来源：ifind，国金证券研究所

图表87：三环集团归母净利润情况

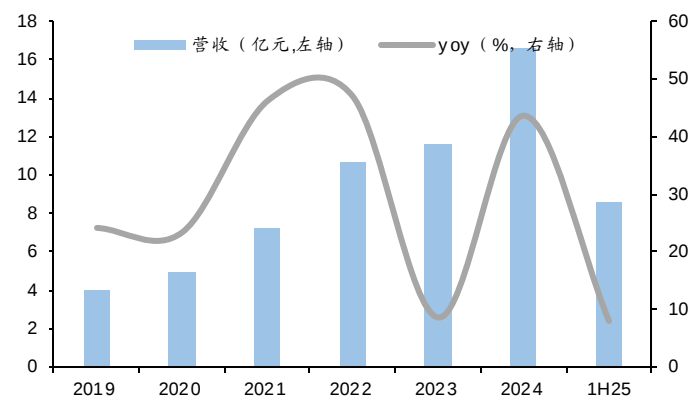


来源：ifind，国金证券研究所

铂科新材：2025 年 H1 公司实现营收 8.61 亿元，同比+8.11%；归母净利润 1.91 亿元，同比+3.28%；扣非归母净利润 1.88 亿元，同比+4.67%。2025 年上半年，公司核心业务金属软磁粉芯在 AI 服务器、新能源等高景气领域带动下保持稳健增长，上游的金属软磁粉末业务则受益于旺盛需求实现了高速增长。与此同时，电感元件业务在经历了客户端方案切换导致的短期订单波动后，二季度出货已逐步恢复，并正积极卡位 ASIC 芯片等未来高增长市场。

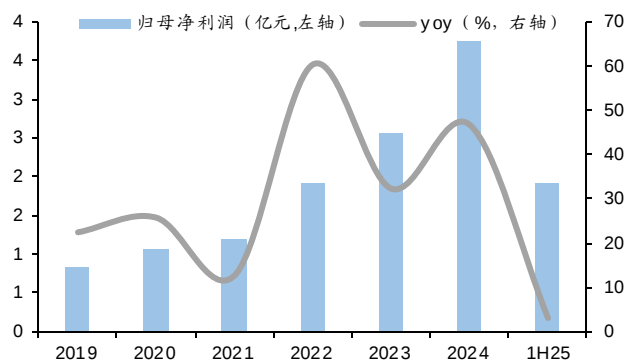


图表88：铂科新材营收情况



来源：ifind、国金证券研究所

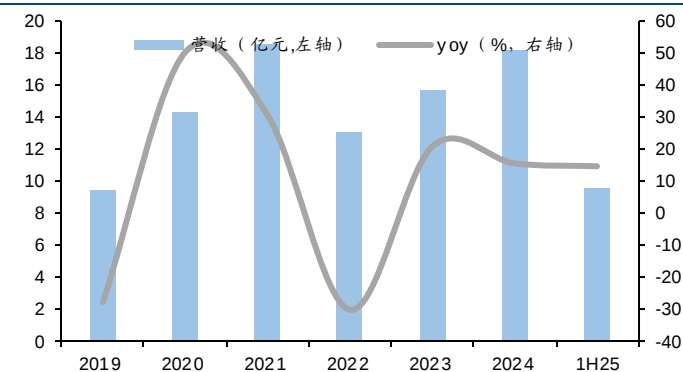
图表89：铂科新材归母净利润情况



来源：ifind、国金证券研究所

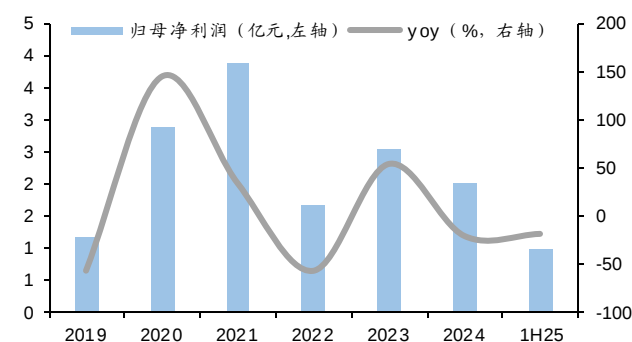
洁美科技：2025 年 H1 公司实现营业收入 9.62 亿元，同比增长 14.67%；实现归母净利润 0.98 亿元，同比下降 18.78%；实现扣非净利润 0.95 亿元，同比下降 19.57%。2025H1，受益于新能源、AI 终端等下游新兴需求驱动，公司订单量稳步回升。公司内部通过优化产业布局和精细化管理实现降本增效，同时持续调整产品结构，有效提升了高附加值产品的销售占比及高端客户份额。

图表90：洁美科技营收情况



来源：ifind、国金证券研究所

图表91：洁美科技归母净利润情况



来源：ifind、国金证券研究所

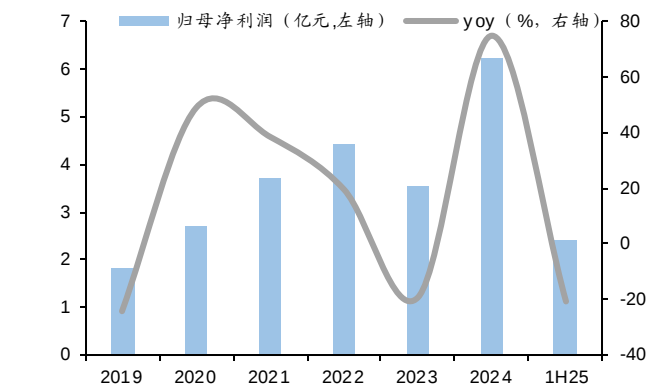
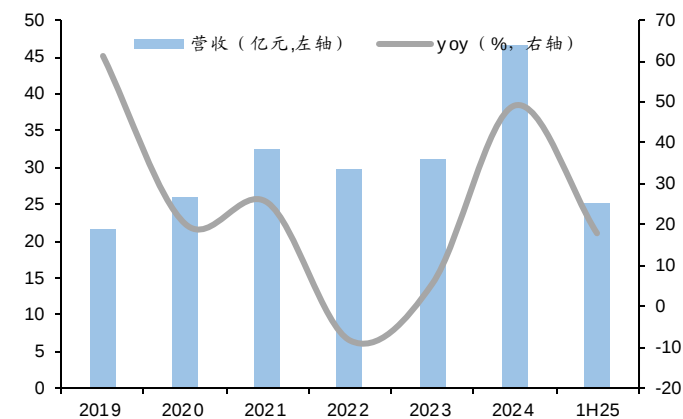
3.4 汽车电子

电连技术：2025 年 H1 实现营收 25.24 亿元，同比+17.71%，实现归母净利润 2.43 亿元，同比-21.10%；实现扣非归母净利润 2.39 亿元，同比-19.07%。2025 年上半年，受益于新能源车市场及头部客户的深度合作，汽车连接器业务出货量与产值均实现快速增长。同时，公司软板类产品销量显著提升，而以手机为主的消费电子业务则保持了稳定的出货态势。然而，为满足汽车客户需求而进行的产能扩张导致运营成本增加，叠加价格调整、搬迁费用等综合因素，对公司整体毛利率造成了一定压力。



图表 92: 电连技术营收情况

图表 93: 电连技术归母净利润情况



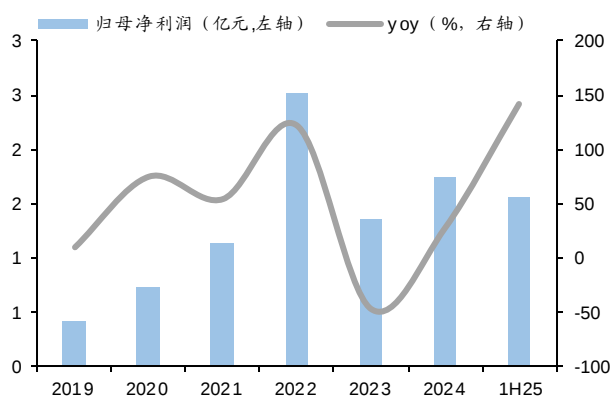
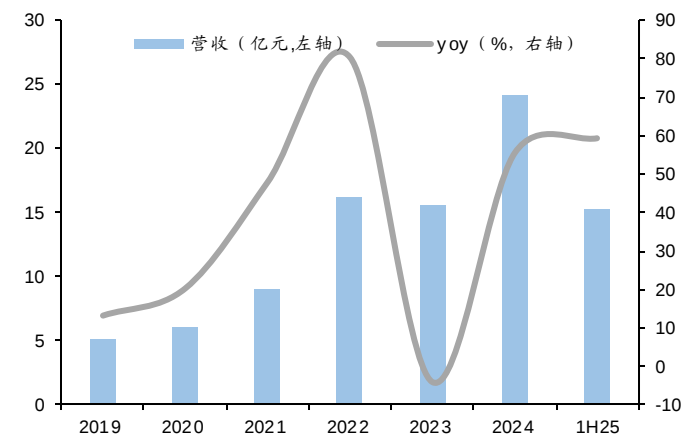
来源: ifind, 国金证券研究所

来源: ifind, 国金证券研究所

瑞可达:2025H1 公司实现营业收入 15.25 亿元,同比增长 59.15%,归母净利润 1.57 亿元,同比增长 141.64%,扣非后归母净利润 1.48 亿元,同比增长 147.61%。

图表 94: 瑞可达营收情况

图表 95: 瑞可达归母净利润情况



来源: ifind, 国金证券研究所

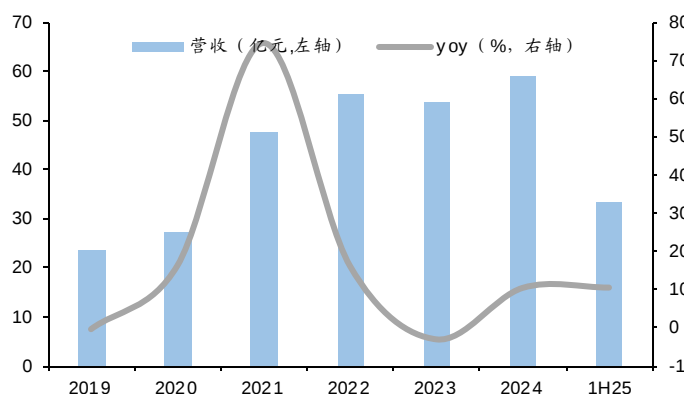
来源: ifind, 国金证券研究所

3.5 半导体设计

晶晨股份: 2025H1 年公司实现营业收入 33.30 亿元,同比增长 10.42%,归母净利润 4.97 亿元,同比增长 37.12%,扣非后归母净利润 4.57 亿元,同比增长 34.48%。2025H1,公司长期聚焦高价值领域的研发投入进入收获期,一批围绕 AI、高速连接等领域的战略新产品集中上市并迅速获得市场认可,实现了规模化放量,新产品的成功推广显著优化了公司的产品结构。产品结构的高端化升级,叠加公司在运营效率上的持续改善,共同推动了公司整体毛利率和盈利能力的提升。

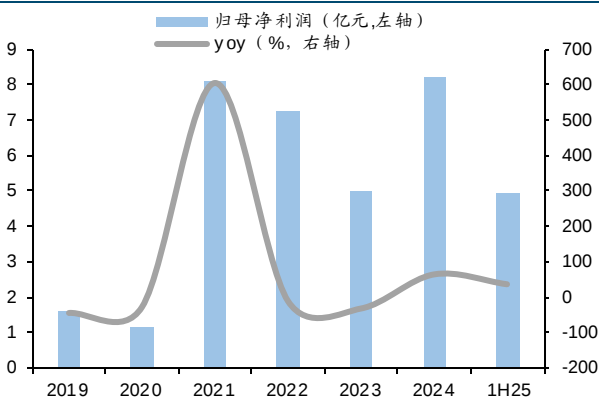


图表96: 晶晨股份营收情况



来源: ifind, 国金证券研究所

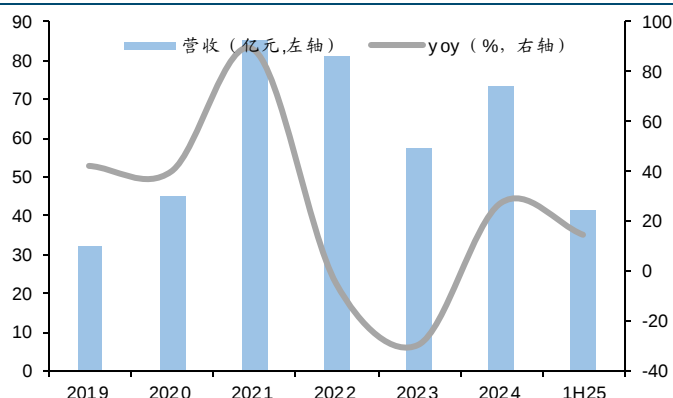
图表97: 晶晨股份归母净利润情况



来源: ifind, 国金证券研究所

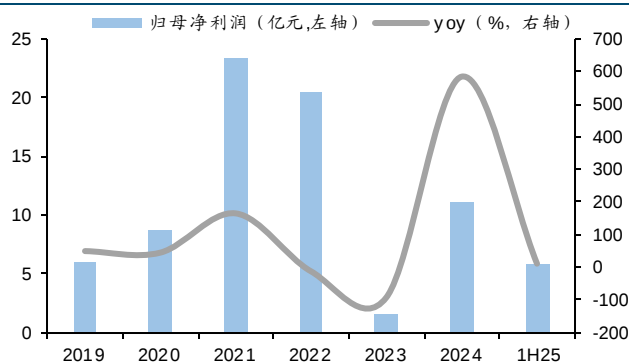
兆易创新: 2025 年上半年全年公司营收为 41.5 亿元, 同比增长 15%; 归母净利润为 5.75 亿元, 同比增长 11.31%; 扣非归母净利润 5.44 亿元, 同比增长 14.99%。2025 年上半年, 国家消费补贴政策与 AI 技术发展分别提振了消费终端及 PC、服务器等领域的需求。同时, 利基型 DRAM 行业供给格局改善, 为公司带来了量价齐升的有利局面。公司坚持以市占率为核心的扩张策略, 实现了在汽车、消费、存储等多个领域的快速增长。

图表98: 兆易创新营收情况



来源: ifind, 国金证券研究所

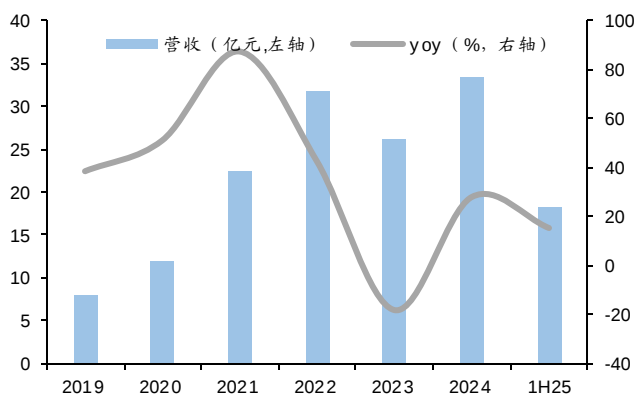
图表99: 兆易创新归母净利润情况



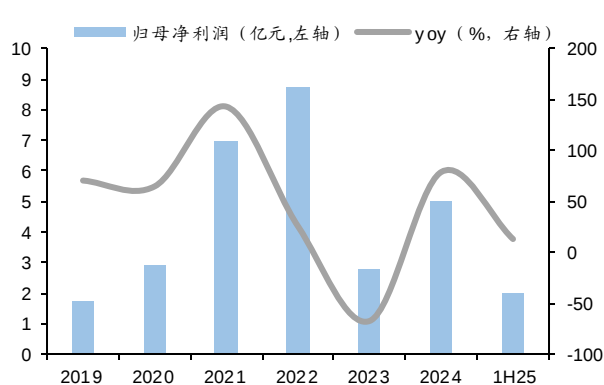
来源: ifind, 国金证券研究所

圣邦股份: 2025H1 公司实现收入 18.19 亿元, 同比+15.37%, 实现归母净利润 2.01 亿元, 同比+12.42%, 实现扣非归母净利润 1.34 亿元, 同比-14.98%。2025 年上半年, 公司依托在信号链和电源管理两大领域积累的核心技术, 持续加大研发投入, 推出了具有“多样性、齐套性、细分化”特点的系列产品。公司通过深化客户合作、加大在工业和汽车电子等重点领域的投入, 并完善供应链与成本控制, 以保持稳健发展。

图表100: 圣邦股份营收情况



图表101: 圣邦股份归母净利润情况





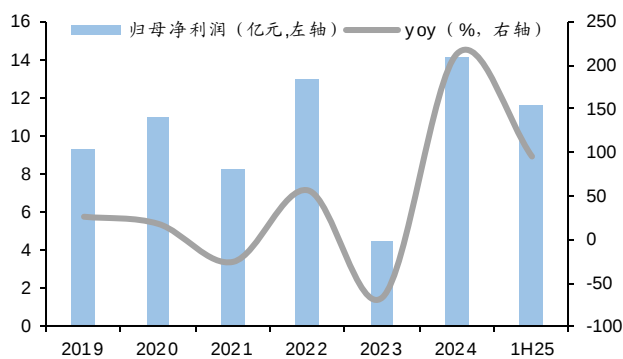
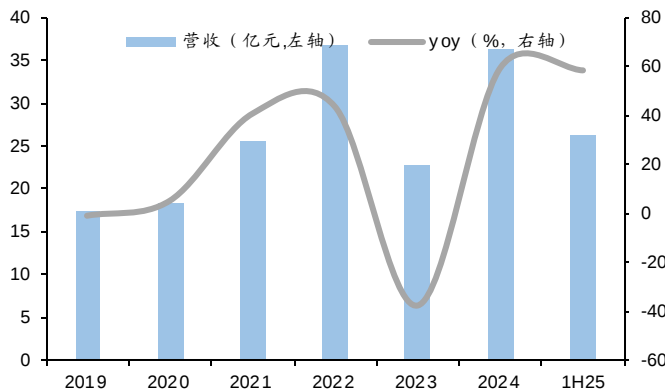
来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

澜起科技：2025 年 H1 实现营收 26.33 亿元，同比增长 58.17%；归母净利润 11.59 亿元，同比增长 95.41%；实现扣非归母净利润 10.91 亿元，同比增长 100.52%。2025 年上半年，公司紧抓 AI 产业趋势带来的行业机遇，经营业绩实现显著成长。业绩增长主要受益于 AI 行业需求旺盛带动 DDR5 内存接口芯片出货量显著增长。随着第二、三代 RCD 芯片等高附加值产品出货占比的增加，公司整体毛利率也得到了有效提升。

图表 102：澜起科技营收情况

图表 103：澜起科技归母净利润情况



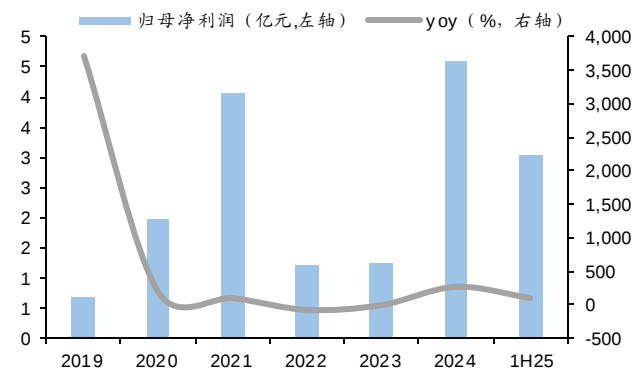
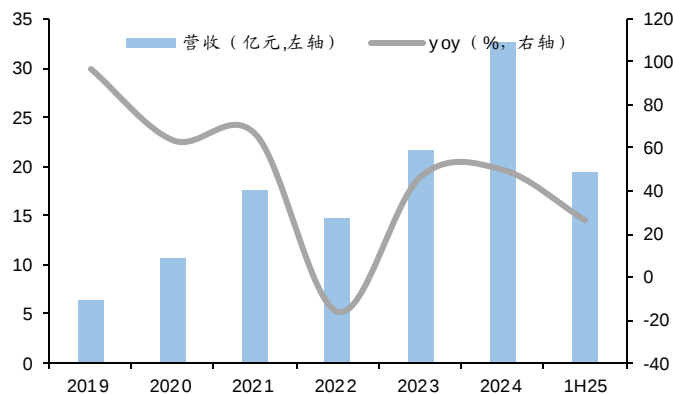
来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

恒玄科技：2025H1 实现营收 19.38 亿元，同比增长 26.58%；归母净利润 3.05 亿元，同比增长 106.45%；实现扣非归母净利润 2.84 亿元，同比增长 153.37%。2025 年 H1，公司凭借领先的技术能力和优质的客户服务，市场份额持续提升。公司凭借技术与产品优势持续开拓市场，在智能手表领域成功导入国内外新客户，并将业务版图延伸至智能眼镜、无线麦克风等新兴应用，芯片应用场景进一步丰富，逐步向低功耗无线计算 SoC 领域的平台型芯片公司发展。

图表 104：恒玄科技营收情况

图表 105：恒玄科技归母净利润情况



来源：ifind，国金证券研究所

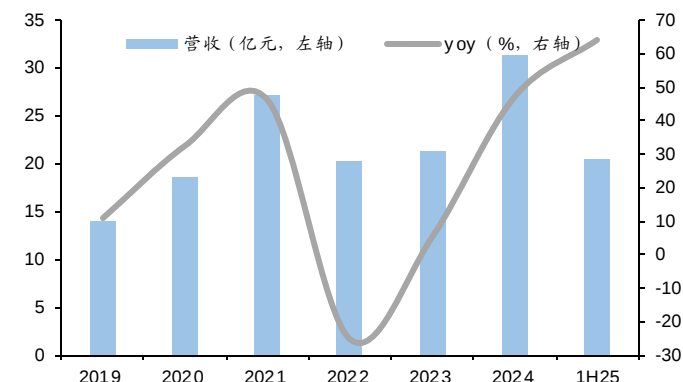
来源：ifind，国金证券研究所

瑞芯微：2025 年 H1 实现营收 20.46 亿元，同比增长 63.85%；实现归母净利润 5.31 亿元，同比大幅增长 190.61%；实现扣非净利润 5.16 亿元，同比增长 191.63%。2025 年上半年，受益于 AIoT 市场的持续增长及 AI 在端侧应用的旺盛需求，公司凭借其前瞻性的战略布局，整体业务保持了高速增长。同时，公司在汽车电子、工业应用、机器视觉及机器人等高价值领域的市场拓展成效显著，份额在这些重点领域中得到持续扩张。

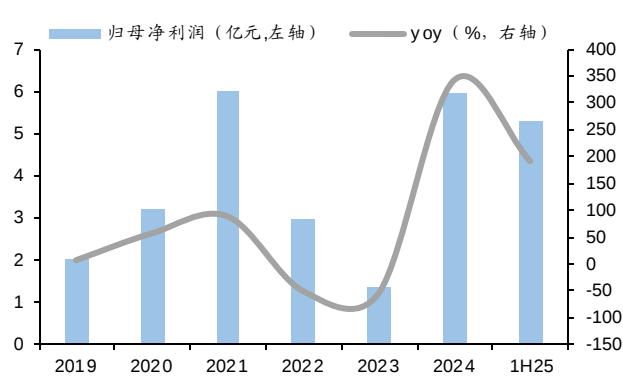


图表106: 瑞芯微营收情况

图表107: 瑞芯微归母净利润情况



来源: ifind, 国金证券研究所

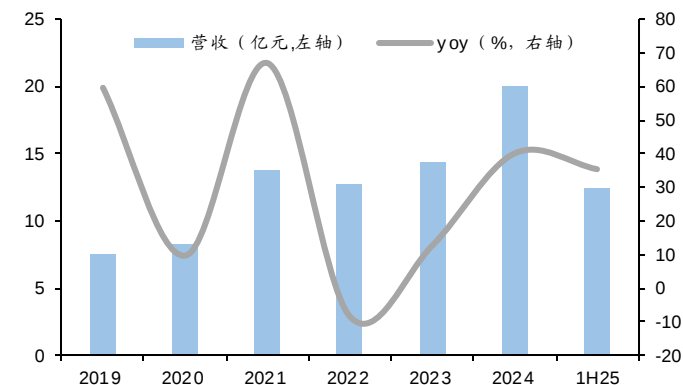


来源: ifind, 国金证券研究所

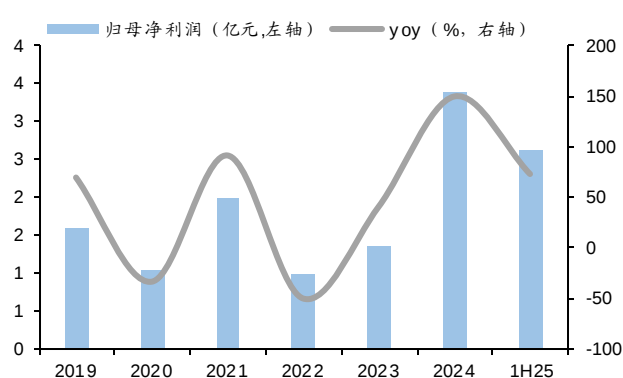
乐鑫科技: 2025H1 实现营收 12.46 亿元, 同比增长 35.35%; 归母净利润 2.61 亿元, 同比增长 72.29%; 扣非净利润 2.39 亿元, 同比增长 64.22%。2025 年上半年, 公司营收增长主要得益于下游各行各业数字化与智能化渗透率不断提升, 以及近年的新增潜力客户逐步放量。在应用端, 智能家居仍然是公司的主要收入来源, 但非智能家居领域已经呈现出更高的增速, 并带动了公司的整体成长。公司的产品应用于泛 IoT 领域, 着眼于长期的数字化升级, 而非依赖某个行业或客户的短期爆发性增长。

图表108: 乐鑫科技营收情况

图表109: 乐鑫科技归母净利润情况



来源: ifind, 国金证券研究所

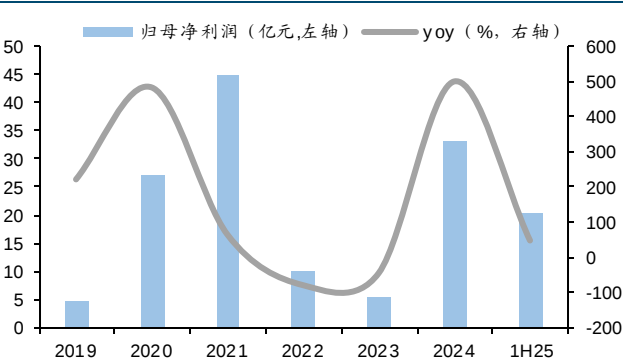
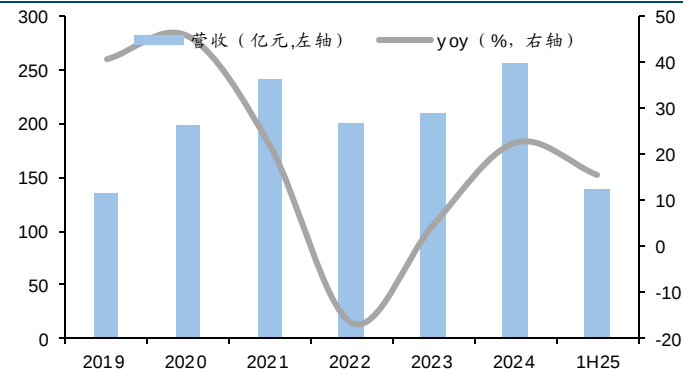


来源: ifind, 国金证券研究所

豪威集团: 2025H1 实现营收 139.56 亿元, 同比增长 15.42%; 归母净利润 20.28 亿元, 同比增长 48.34%; 扣非归母净利润 19.51 亿元, 同比增长 42.21%。2025 年上半年, 公司营收实现稳步增长, 得益于管理效率提升, 净利润增速高于营收。公司汽车业务收入同比增长超 30%, 新兴市场业务同比大增近 250%。尽管手机图像传感器业务因产品周期影响收入下滑, 但公司正通过推出新产品以提升份额。

图表110: 豪威集团营收情况

图表111: 豪威集团归母净利润情况





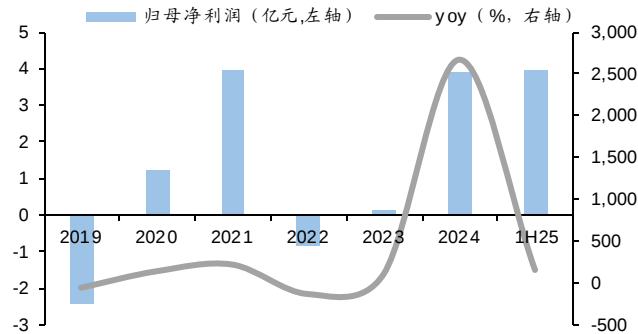
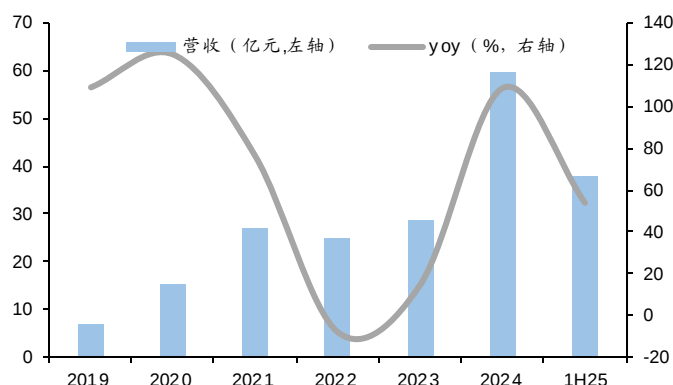
来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

思特威：2025 年 H1 实现营收 37.86 亿元，同比+54.11%，归母净利润 3.97 亿元，同比+164.93%，扣非净利 3.96 亿元，同增 159.40%。2025 年上半年，公司三大业务均实现大幅度增长，智能手机业务受益于高阶 5000 万像素产品出货放量，智慧安防业务在高端市场份额持续提升，而汽车电子业务则凭借在智能驾驶领域的成功卡位实现了翻倍增长。公司利润增速远超营收，主要得益于产品结构向高附加值领域的成功升级，同时公司正积极将技术优势拓展至 AI 眼镜、医疗等新兴市场，为未来储备新动能。

图表 112：思特威营收情况

图表 113：思特威归母净利润情况



来源：ifind，国金证券研究所

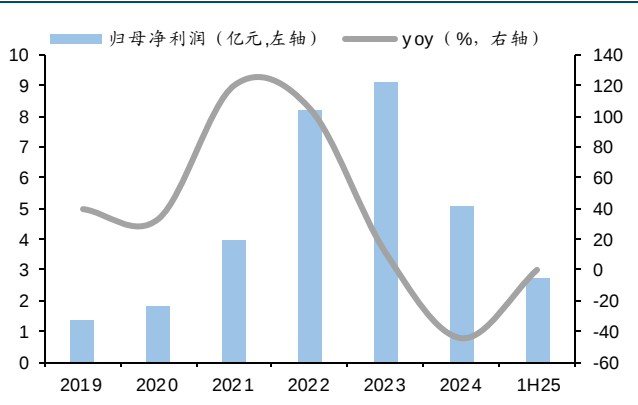
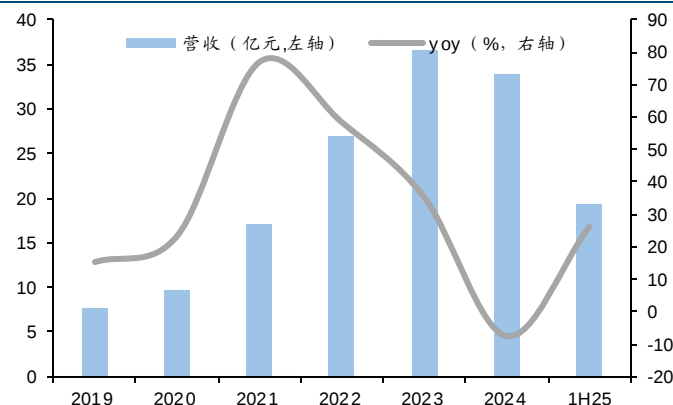
来源：ifind，国金证券研究所

3.6 功率半导体

斯达半导：公司 2025 年 H1 实现营收 19.36 亿元，同比+26.25%；归母净利润 2.75 亿元，同比+0.26%；扣非归母净利润 2.61 亿元，同比-2.72%。2025 年上半年，公司在应对工业控制等领域需求疲软挑战的同时，成功抓住了新能源汽车及发电行业的增长机遇，其在核心领域的市场份额得到稳步提升。公司积极进行多元化布局，已成功切入白色家电 IPM 市场，并在 AI 服务器电源、机器人等新兴行业取得了顺利进展，开辟了新的增长空间。面对行业价格竞争，公司坚持以“高端化+定制化”的产品策略为未来持续快速增长注入新动能。

图表 114：斯达半导体营收情况

图表 115：斯达半导体归母净利润情况



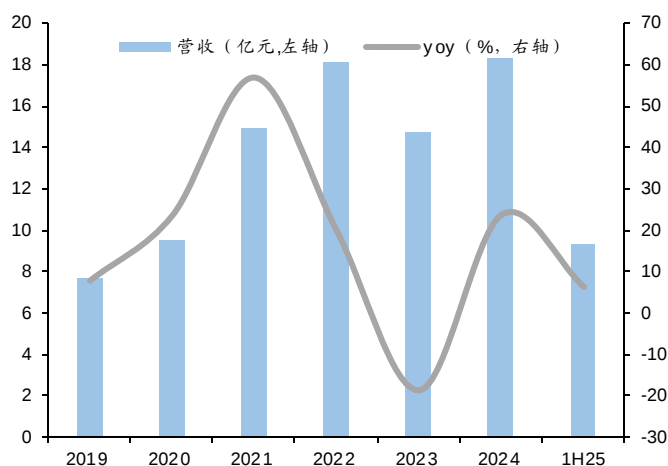
来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

新洁能：2025H1 年公司实现营业收入 9.30 亿元，同比增长 6.44%，归母净利润 2.35 亿元，同比增长 8.03%，扣非后归母净利润 2.07 亿元，同比下跌 3.22%。2025 年上半年，公司所处的功率半导体行业在国产化与新兴应用驱动下景气度回暖，但同时也面临海内外厂商加剧的激烈竞争。在此背景下，公司凭借技术和产品矩阵优势，成功将业务拓展至新能源汽车、AI 服务器、机器人等高增长战略领域，并实现了向头部客户的批量供货，有效优化了其市场与客户结构。

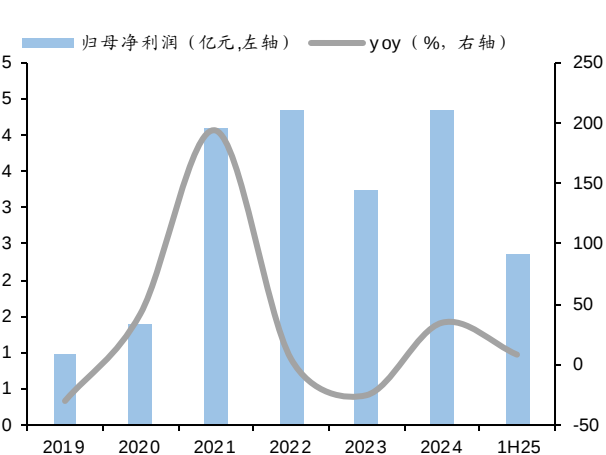


图表116: 新洁能营收情况



来源: ifind, 国金证券研究所

图表117: 新洁能归母净利润情况

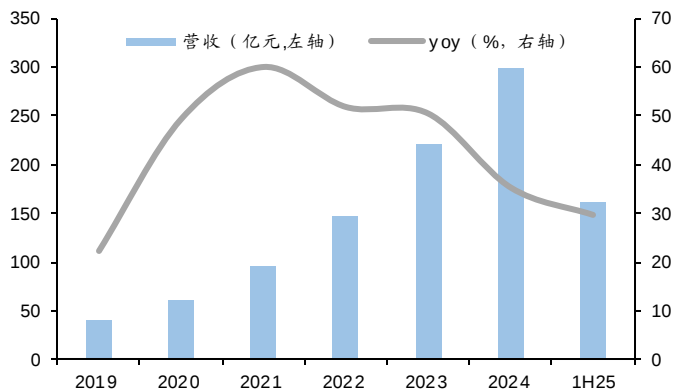


来源: ifind, 国金证券研究所

3.7 半导体设备

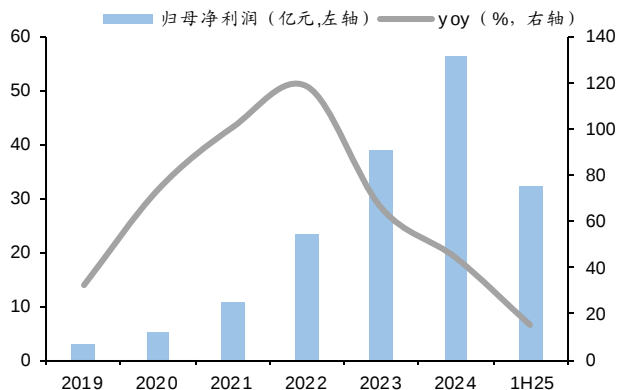
北方华创: 2025H1 公司实现营收 161.42 亿元, 同比+30.86%; 归母净利 32.08 亿元, 同比+15.37%; 扣非归母净利 31.81 亿元, 同比+20.49%。2025 年上半年, 公司专注于半导体设备, 现已形成覆盖刻蚀、薄膜沉积、热处理、湿法等关键工艺的全系列产品布局。公司依托其真空与热处理技术, 将业务延伸至真空及新能源装备领域, 为半导体材料、光伏、锂电、氢能等行业提供晶体生长、镀膜等关键设备。此外, 公司还布局高端精密电子元器件, 产品涵盖电阻电容、石英器件、微波组件及模拟芯片等, 并正积极拓展应用于 AI、数据中心等场景的电源管理芯片及模拟信号链产品。

图表118: 北方华创营收情况



来源: ifind, 国金证券研究所

图表119: 北方华创归母净利润情况



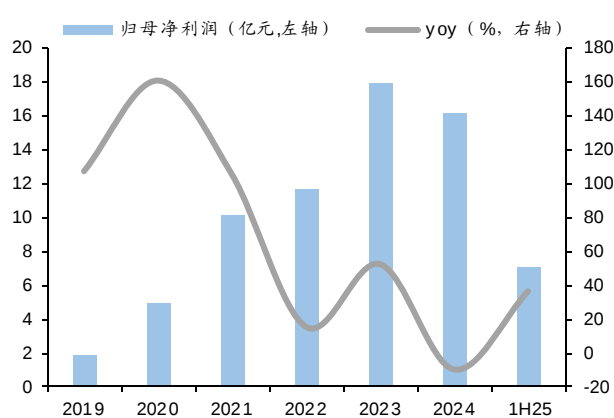
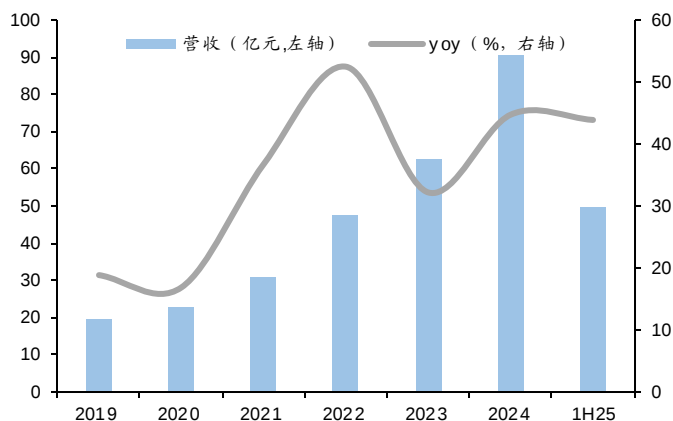
来源: ifind, 国金证券研究所

中微公司: 2025H1 公司实现营业收入 49.61 亿元, 同比+43.88%; 归母净利润 7.06 亿元, 同比+36.62%; 扣非后归母净利润 5.39 亿元, 同比+11.49%。2025 年上半年, 受益于存储器件的 3D 架构转换及先进制程的多重模板工艺两大行业趋势, 公司主打产品刻蚀设备及薄膜沉积设备出货量快速增长。



图表120: 中微公司营收情况

图表121: 中微公司归母净利润情况



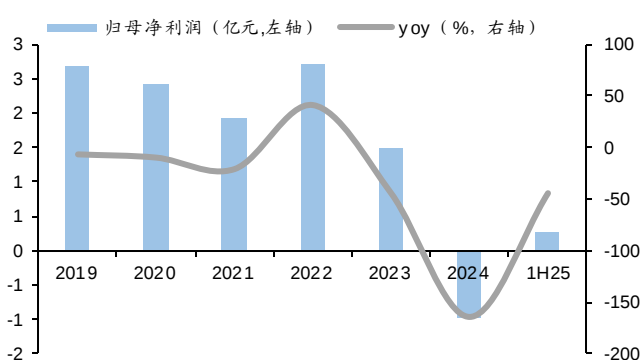
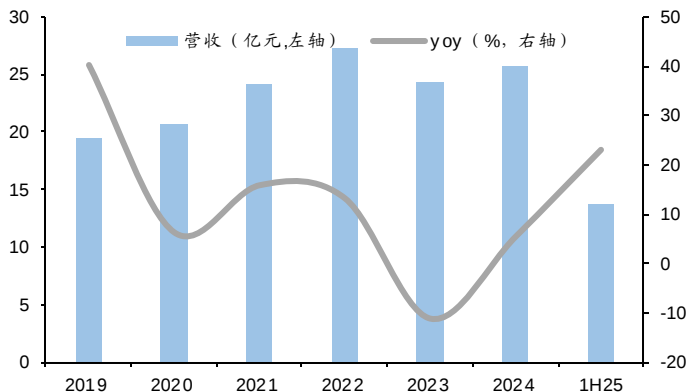
来源: ifind, 国金证券研究所

来源: ifind, 国金证券研究所

精测电子: 2025 年 H1 公司实现营业收入 13.81 亿元, 同比增长 23.20%; 实现归母净利润 0.28 亿元, 同比下降 44.48%; 扣非归母净利润-0.25 亿元, 同比下降 742.46%。2025 年 H1, 公司向半导体领域的战略转型成效显著, 半导体量检测设备业务受益于国产化机遇实现爆发式增长, 产品已成功进入先进制程供应链。同时, 受显示领域周期性下滑、新能源业务持续亏损以及战略性研发投入加大等多重因素影响, 公司整体净利润出现下滑。同时, 公司显示领域的在手订单近期已大幅回升, 有望在未来改善公司整体盈利水平。

图表122: 精测电子营收情况

图表123: 精测电子归母净利润情况



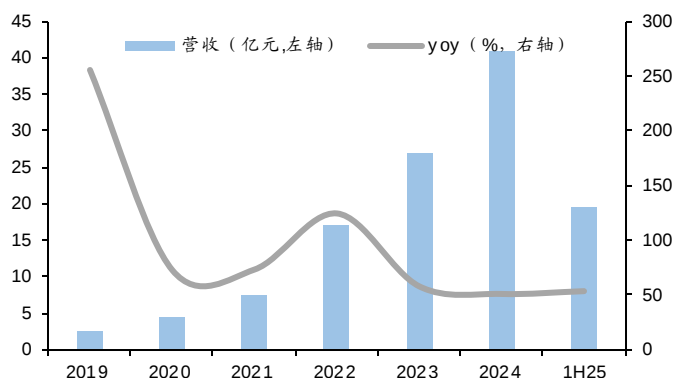
来源: ifind, 国金证券研究所

来源: ifind, 国金证券研究所

拓荆科技: 2025 年 H1 公司实现营业收入 19.54 亿元, 同比增长 54.25%; 实现归母净利润 0.94 亿元, 同比下降 26.96%; 扣非归母净利润 0.38 亿元, 同比增长 91.35%。2025 年上半年, 公司不断突破核心技术, 加快推进各系列产品的创新迭代与产业化应用, 并取得了重要成果, 产品市场竞争力持续增强, 同时, 受益于近年国内下游晶圆制造厂对国内半导体设备的需求增加, 营业收入维持高增长趋势。

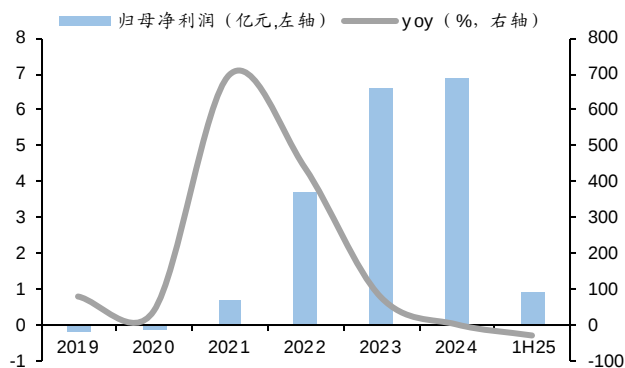


图表124: 拓荆科技营收情况



来源: ifind, 国金证券研究所

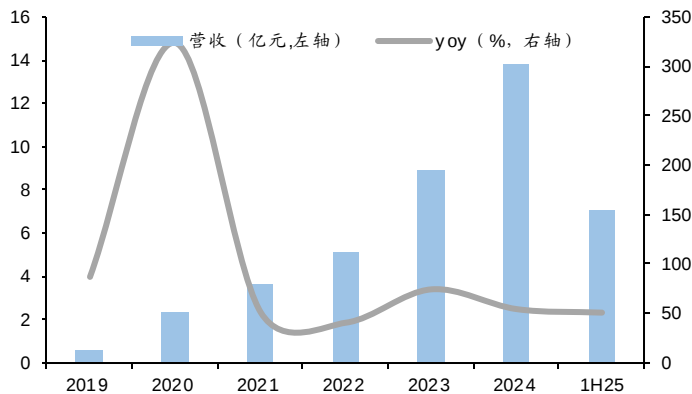
图表125: 拓荆科技归母净利润情况



来源: ifind, 国金证券研究所

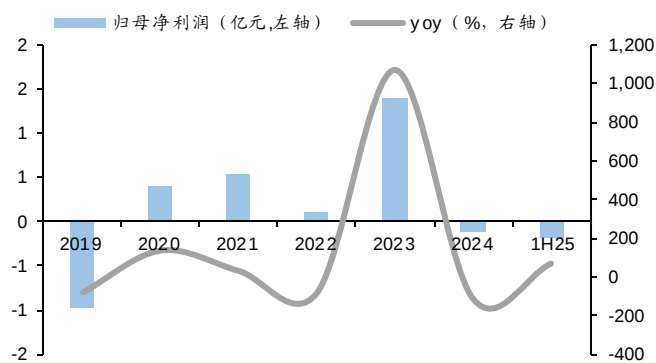
中科飞测: 2025H1 年公司实现营业收入 7.02 亿元, 同比增长 51.39%, 归母净利润-0.18 亿元, 同比增长 73.01%, 扣非后归母净利润-1.10 亿元, 同比增长 4.17%。2025 年上半年, 受益于在核心技术突破、产品迭代及产业化方面取得显著成效, 带动了市场认可度与订单规模的提升。公司经营规模快速增长, 盈利能力长期向好。尽管公司仍处于亏损状态, 但受益于营收的快速增长及研发费用率的同比下降, 亏损幅度已有所收窄。

图表126: 中科飞测营收情况



来源: ifind, 国金证券研究所

图表127: 中科飞测归母净利润情况

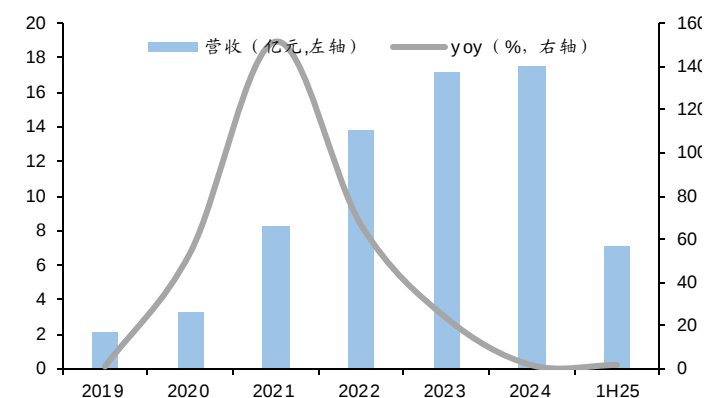


来源: ifind, 国金证券研究所

芯源微: 2025H1 年公司实现营业收入 7.09 亿元, 同比增长 2.24%, 归母净利润 0.16 亿元, 同比增长-71.09%, 扣非后归母净利润-0.50 亿元, 同比增长-238.44%。2025 年上半年, 因公司为提高产品竞争力而持续加大研发投入, 同时管理、销售费用及汇兑损失增加, 净利润出现下滑。公司在各产品线的市场推广顺利, 在前道领域, 作为国内唯一可量产前道涂胶显影机的厂商, 其产品持续获得头部客户订单, 前道物理清洗机也进一步夯实了国内龙头地位。同时, 在后道先进封装领域, 公司设备持续获得海内外一线大厂的批量重复性订单。

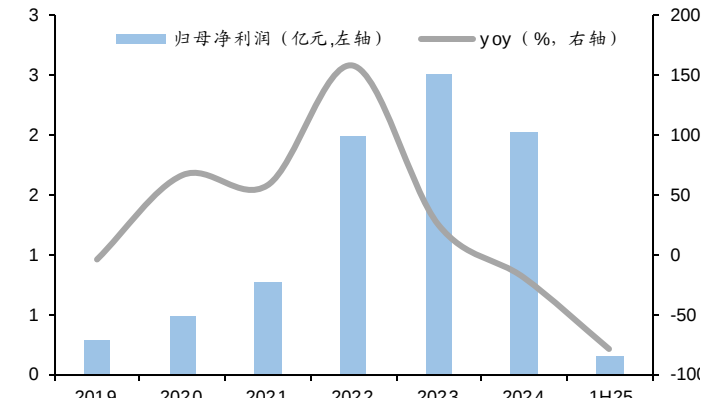


图表128：芯源微营收情况



来源：ifind、国金证券研究所

图表129：芯源微归母净利润情况

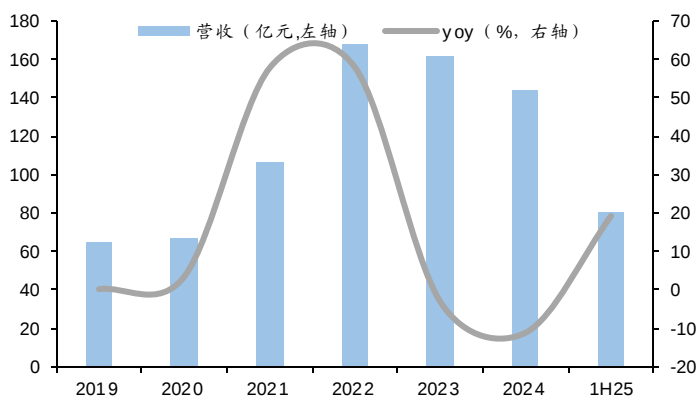


来源：ifind、国金证券研究所

3.8 晶圆代工

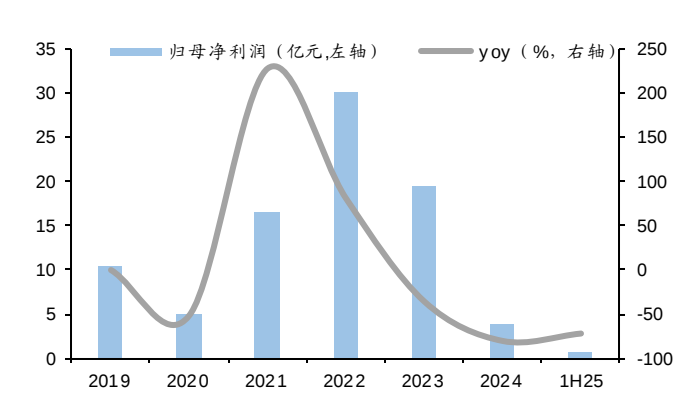
华虹公司：2025H1 年公司实现营业收入 80.18 亿元，同比增长 19.09%，归母净利润 0.74 亿元，同比增长-71.95%，扣非后归母净利润 0.55 亿元，同比增长-76.31%。2025 年上半年，在部分终端需求回暖的带动下，公司 8 英寸与 12 英寸产线均处于满载运行状态，其中新建的华虹制造项目（FAB9）产能爬坡迅速并实现规模量产，已开始贡献销售额。在各工艺平台中，受益于国产供应链趋势及 AI 服务器需求，模拟与电源管理平台业绩表现突出，同时功率器件、嵌入式存储等业务也取得良好进展。展望未来，公司预计将提前开启华虹制造项目（FAB9）的第二阶段产能配置，并将持续发挥“8 英寸+12 英寸”的特色工艺优势，以应对市场的机遇与挑战。

图表130：华虹公司营收情况



来源：ifind、国金证券研究所

图表131：华虹公司归母净利润情况

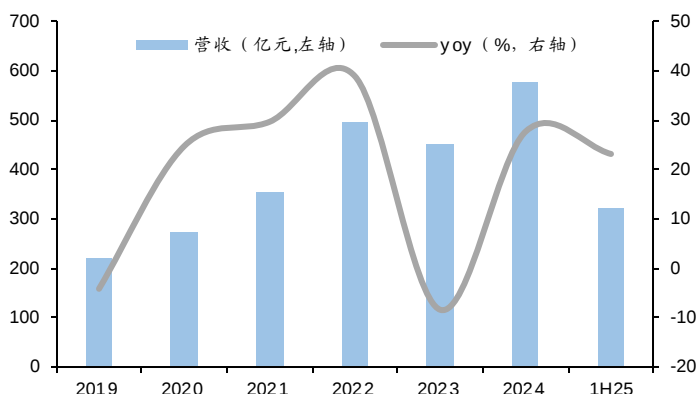


来源：ifind、国金证券研究所

中芯国际：2025H1 年公司实现营业收入 323.48 亿元，同比增长 23.14%，归母净利润 23.01 亿元，同比增长 39.76%，扣非后归母净利润 19.04 亿元，同比增长 47.76%。2025 年上半年，在消费电子市场回暖及产业链本土化趋势加强的背景下，公司营收同比增长超过两成，继续保持全球第二大纯晶圆代工厂的地位，公司新增了近 2 万片 12 英寸月产能，总体产能利用率保持业界领先，工艺研发与平台建设也稳步推进。展望下半年，尽管下游市场增速仍面临挑战，公司将继续深耕晶圆制造主业，聚焦全年业绩增长、新应用开发及重要项目建设。

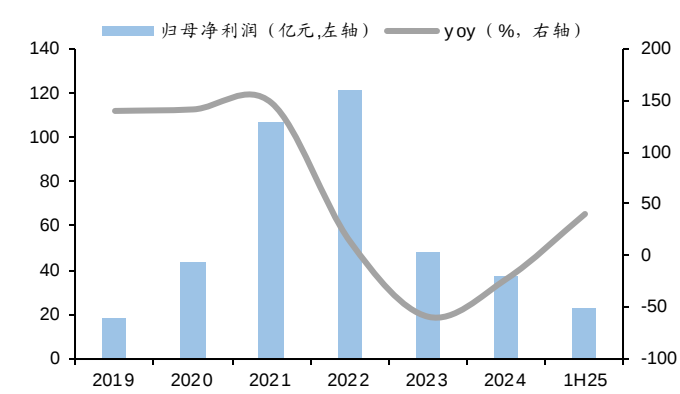


图表132：中芯国际营收情况



来源：ifind、国金证券研究所

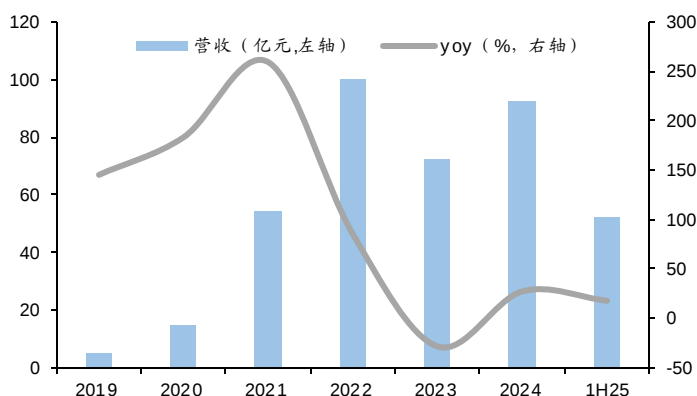
图表133：中芯国际归母净利润情况



来源：ifind、国金证券研究所

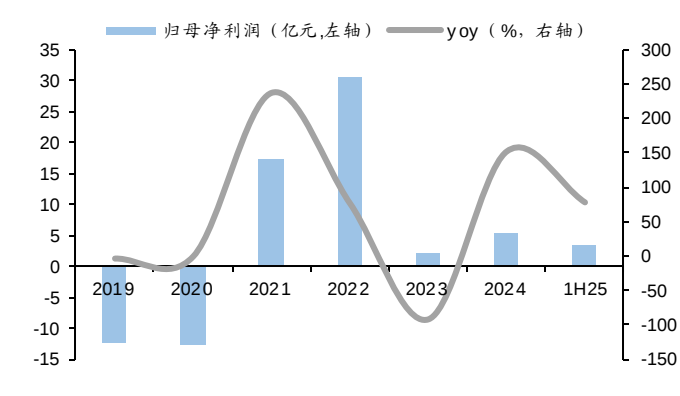
晶合集成：2025H1 年公司实现营业收入 51.98 亿元，同比增长 18.21%，归母净利润 3.32 亿元，同比增长 77.61%，扣非后归母净利润 2.04 亿元，同比增长 115.30%。2025 年上半年，订单充足，产能利用率保持高位。公司产品结构的持续优化，CIS 和 PMIC 产品的营收占比不断提升，改善了公司整体盈利水平。公司的研发进展为产品升级提供了支撑，40nm 高压 OLED 显示驱动芯片已实现量产，55nm 堆栈式 CIS 实现全流程生产，同时 28nm 逻辑芯片的研发也在稳步推进。

图表134：晶合集成营收情况



来源：ifind、国金证券研究所

图表135：晶合集成归母净利润情况



来源：ifind、国金证券研究所

四、投资建议

一、AI 硬件算力产业链

继续看好英伟达 GB200/300 及 ASIC 受益产业链。GPT-5 亮点包括更强的代码能力、更低的幻觉率，根据需求智能切换模型版本以及支持个性化设定等。全球 AI 产业链二季度业绩超预期，我们认为，GB200 下半年迎来快速出货，GB300 也将快速上量，此外，B200、B300 也在积极拉货，产业链迎来拉货旺季。谷歌、亚马逊、Meta 等公司 ASIC 芯片快速发展，预测 2026 年三家公司 ASIC 芯片的数量将超过 700 万颗，OpenAI 及 xAI 等厂商也在大力推进 ASIC 芯片。英伟达 Blackwell 的快速放量及 ASIC 的大力发展将带动 AI-PCB 需求持续强劲，英伟达也正在积极推进正交背板的研发，采用 M9 材料，如果采用，单机架 PCB 价值量将大幅提升，目前多家 AI-PCB 公司订单强劲，满产满销，正在大力扩产，下半年业绩高增长有望持续。AI 覆铜板也需求旺盛，随着英伟达 GB200 及 ASIC 的放量，AI 服务器及交换机大量转向采用 M8 材料，未来有望向 M9 材料演进，技术升级带来价值量持续提升，由于海外覆铜板扩产缓慢，大陆覆铜板龙头厂商有望积极受益。AI 覆铜板/PCB 的强劲需求也带动了配套设备（钻孔机、直写光刻设备、钻针等）及上游电子布/铜箔等需求。建议关注：生益科技、胜宏科技、东山精密、沪电股份、瑞可达、生益电子、景旺电子、华勤技术、深南电路、方正科技、建滔积层板（涨价逻辑）。

二、苹果创新、AI 智能眼镜、机器人受益产业链

关税对苹果链影响无需过分悲观，2025-2026 年苹果硬件/端侧模型创新及销量增长趋势



确定，2026 年苹果有望推出折叠手机/Pad 和智能眼镜，手机左右折叠，轻薄化方面有所突破，看好盖板玻璃、FPC、转轴铰链受益公司。苹果、微软、Meta、谷歌、OpenAI、亚马逊、三星、华为等大厂在积极布局 AI/AR 眼镜，AI 机器人、AI 玩具及 AIOT 精彩纷呈，看好 AR 智能眼镜光波导及 SOC 芯片方向，今年技术有望逐步突破，明年有望放量，建议关注：蓝特光学、立讯精密、东山精密、水晶光电、鹏鼎控股、瑞芯微、蓝思科技、歌尔股份、领益智造、恒玄科技。

三、半导体芯片/设备/零部件/材料产业链

半导体产业链逆全球化，外部制裁升级，国内设备、材料、零部件在下游加快验证导入，半导体加速自主可控/国产替代。晶圆厂稼动率持续回升，中芯国际产能利用率继续保持饱满状态，已经看到了各行业，包括工业和汽车领域，触底反弹的积极信号，产业链在地化转换也继续走强，更多的晶圆代工需求回流本土，我们看到一季度半导体材料相关公司（靶材、抛光液、抛光垫等）业绩超预期，主要受益于晶圆厂稼动率提升、国产替代加速等，研判具有一定持续性，二季度业绩有望持续超预期，建议关注核心龙头公司。建议关注：北方华创、寒武纪、安集科技、中芯国际、汇成真空、鼎龙股份、江丰电子、思特威、芯源微、中微公司、兆易创新、纳芯微。

美股：博通、英伟达、台积电、天弘科技、CREDO

五、风险提示

AIGC 进展不及预期的风险：科技巨头公司布局 AI，存在未来行业竞争进一步加剧、AI 产品不能有效与应用实践相结合的风险。

外部制裁进一步升级的风险：全球范围内的贸易摩擦不断升级，若美国、日本、荷兰等国出口管制进一步升级，可能会导致相关企业的核心环节受限。

上游原材料价格上涨的风险：虽然上游原材料（铜、CCL 等）的价格已经有所下滑，若原材料价格下滑幅度不及预期或者节奏较慢，盈利修复将不及预期。

终端需求不及预期的风险：消费类智能手机创新乏力，对产业链拉动低于预期，换机周期较长；若新能源（电动汽车、风电、光伏、储能）需求不及预期，电动车销量下滑，光储装机量不及预期，可能会对相关公司业绩产生影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究