

超配（维持）

半导体行业双周报（2026/02/13-2026/02/26）

英伟达超预期财报彰显 AI 高景气

2026 年 2 月 27 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

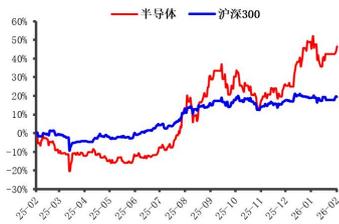
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

半导体行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- 半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至2026年2月26日，申万半导体行业指数近两周（2026/02/13-2026/02/26）累计上涨2.86%，跑赢沪深300指数2.71个百分点；2026年以来申万半导体行业指数累计上涨17.18%，跑赢沪深300指数15.09个百分点。
- 行业新闻与公司动态：**（1）机构：涨价效应带动2025年第四季度DRAM产业营收成长达29.4%；（2）存储芯片成本持续攀升 手机厂商或于3月初集中调价；（3）英伟达四季度营收681亿美元，同比增长73%；（4）甬矽电子：2025年净利润8224万元，同比增长23.99%；（5）海光信息：预计一季度净利同比增长23%到42%；（6）微导纳米：2025年净利润2.13亿元 同比下降6.12%。
- 周报观点：**英伟达于近日发布2026财年第四财季财报及后续指引，均超海外分析师预期。具体来看，英伟达FY26Q4实现营收约681亿美元，超过市场预期的656.84亿美元，同比大增73%，环比增长20%。其中，数据中心营收623亿美元，同比增长75%，环比增长22%，再创历史新高；数据中心业务2026财年全年收入增长68%，达到创纪录的1937亿美元。英伟达CEO黄仁勋表示，计算需求正呈指数级增长，代理式 AI 的转折点已然到来。
- 近期市场在AI方面扰动与利好并存。**扰动方面，OpenAI下调中长期资本开支规划，引发部分市场对未来全球算力需求增速的担忧；字节、百度等国内大厂加快自研算力芯片布局，导致市场对国产算力厂商的后续订单持续性产生担忧；利好方面，国内AI应用在商业变现层面正加速打通——Kimi旗下K2.5大模型发布不足一月，近20天累计收入已超2025年全年总收入；春节期间支付宝“AI付”用户数突破1亿；智谱于春节率先宣布涨价，打响国产大模型提价“第一枪”；字节则将定价模式从按使用次数付费调整为按token消耗量计费，实现变相涨价，标志着行业商业化逻辑正从“卷价格、拼成本”向“提价格、拼场景”加速切换。
- 我们认为，算力与应用两端同步共振，AI需求的高景气与持续性已获得多方面验证。**一方面，英伟达、台积电等全球AI风向标企业最新财报及后续指引均超市场预期；海光披露的26Q1业绩预告（预计营收同比+62.91%~+75.82%，扣非后归母净利润同比+62.95%~+81.89%）同样超出市场预期，充分彰显AI算力需求高景气与强劲的订单持续性。另一方面，随着国内大

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

模型商业模式逐步跑通、现金流陆续回收，各大厂商后续在AI硬件上的资本投入有望进一步加大，IP、先进封装、半导体设备与材料等环节确定性受益。

- **风险提示：**贸易形势不确定性导致下游需求存在不确定性的风险、国产替代进程不及预期的风险、产能持续释放导致竞争加剧的风险等。

目录

1. 半导体行业行情回顾	4
2. 半导体产业新闻	4
3. 公司公告与动态	6
4. 半导体产业数据更新	7
4.1 智能手机出货数据	7
4.2 新能源汽车销售数据	7
4.3 全球、国内半导体月度销售数据	7
5. 投资建议	8
6. 风险提示	11

插图目录

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2026 年 2 月 26 日）	4
图 2：全球智能手机季度出货量	7
图 3：国内智能手机月度出货情况	7
图 4：新能源汽车销量及同比增长率	7
图 5：国内新能源汽车销量及渗透率	7
图 6：全球半导体月度销售情况	8
图 7：中国半导体月度销售情况	8

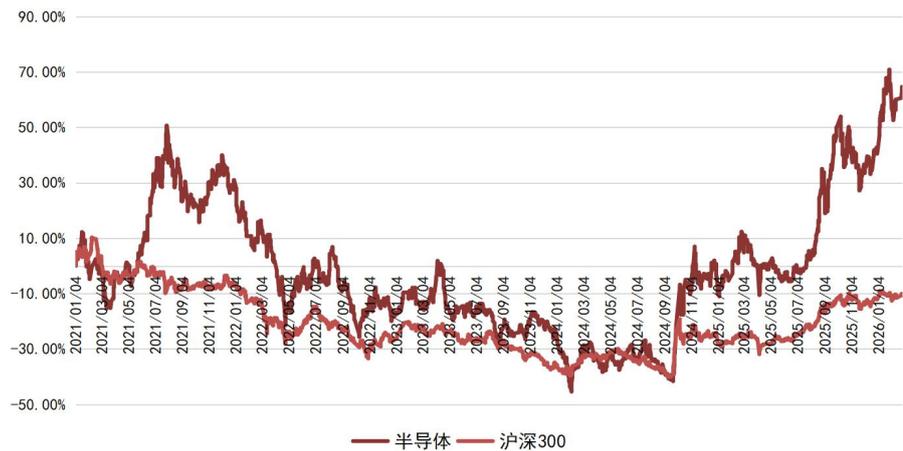
表格目录

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/2/26）	9
--------------------------------------	---

1. 半导体行业行情回顾

半导体行业指数近两周涨跌幅：截至 2026 年 2 月 26 日，申万半导体行业指数近两周（2026/02/13-2026/02/26）累计上涨 2.86%，跑赢沪深 300 指数 2.71 个百分点；2026 年以来申万半导体行业指数累计上涨 17.18%，跑赢沪深 300 指数 15.09 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2026 年 2 月 26 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【机构：涨价效应带动 2025 年第四季度 DRAM 产业营收成长达 29.4%】

《科创板日报》26 日讯，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查显示，由于 AI 应用由 LLM 模型训练延伸至推理，推动 CSPs 业者的数据中心建置重心由 AI Server 延伸至 General Server，进一步推动存储器采购重心由 HBM3e、LPDDR5X 及大容量 RDIMM 延伸至各类容量的 RDIMM，积极释出追加订单，带动 Conventional DRAM 的合约价大幅上涨，2025 年第四季 DRAM 产业营收为 535.8 亿美元，较上季度增加 29.4%。

2. 【存储芯片涨价或将贯穿全年 中国产业崛起成“胜负手”】

财联社 2 月 25 日电，在 AI 及算力发展浪潮的驱动下，自 2025 年第三季度起，全球存储市场迎来涨价行情。业内人士普遍预计，全球存储芯片涨价将持续 2026 年一整年。在产业高景气背景下，中国存储产业正加速突围，长江存储、长鑫科技等企业 在技术、产能上持续突破，国产模组厂商同步发力，中国存储力量的崛起正成为影响全球存储格局、决定行业发展走向的“胜负手”。

3. 【存储芯片成本持续攀升 手机厂商或于 3 月初集中调价】

《科创板日报》26日讯，供应链最新信息显示，继2024年下半年触底反弹后，手机内存及存储芯片价格已连续多个季度保持上涨趋势，2026年伊始涨幅进一步扩大。多位产业链人士向《科创板日报》记者证实，当前智能手机存储芯片采购成本较去年同期已上涨超过80%，且仍未见放缓迹象。受此成本压力传导，据渠道及ODM厂商透露，OPPO、一加、vivo、小米、iQOO、荣耀等多家头部手机品牌已拟定于3月初启动新一轮产品价格调整。这将是近五年来手机行业规模最大、涨幅最为显著的一轮集体调价。随着内存成本的频繁波动，2026年中国手机市场或将面临历史上首次一年内多次上调价格的局面。

4. 【上调10%起 又有国产芯片公司宣布涨价】

财联社2月26日电，记者获悉，2月25日，新洁能发布涨价函，表示因上游原材料及关键贵金属价格大幅攀升，导致晶圆代工及封测成本持续上涨，为保障公司可持续运营，公司决定对MOSFET产品进行价格上调，上调幅度10%起，本次价格调整自2026年3月1日起发货正式生效。记者注意到，2025年底以来，中微半导体、必易微、国科微、英集芯、美芯晟、欧姆龙、ADI、英飞凌等多家国内外公司，已经宣布了产品涨价。涨价主要原因是上游原材料成本上涨，导致制造成本上升。

5. 【华为董事长梁华：华为2025年销售收入超过8800亿元人民币】

财联社2月24日电，马年开工首日，华为董事长梁华在2026广东省高质量发展大会上发表讲话时透露，2025年华为公司销售收入超过8800亿元人民币。梁华表示，2025年，公司持续做强核心竞争力，战略聚焦；坚持走高质量发展道路，以质取胜；努力为全球客户提供有竞争力的产品和服务，公司整体经营稳健。

6. 【月之暗面近20天收入超去年全年】

财联社2月23日电，记者获悉，大模型公司月之暗面（Kimi）旗下K2.5大模型发布不到一个月，Kimi近20天累计收入已超过2025年全年总收入。在连续融资超12亿美元后，月之暗面获得近一年大模型行业的最高融资金额，也创下国内公司从成立到晋级独角兽企业（估值超100亿美元）的最快晋级速度。

7. 【英伟达 CFO：第四季度数据中心收入受加速计算与人工智能推动】

财联社2月26日电，英伟达 CFO 称，公司已从战略层面锁定了库存与产能，以满足未来数个季度以后的需求；第四季度数据中心收入受加速计算与人工智能推动；随着渠道库存自然调节，第四季度游戏业务收入环比下降13%；预计供应限制将对2027财年第一季度及以后的游戏业务产生负面影响。

8. 【英伟达四季度营收681亿美元 同比增长73%】

财联社2月26日电，英伟达四季度营收681亿美元，同比增长73%，市场预期为656.84亿美元，上年同期为393.31亿美元；数据中心营收为623亿美元，市场预期为606.2亿美元，上年同期为355.8亿美元；四季度网络营收109.8亿美元，分析师预期90.2亿美元；四季度游戏营收37亿美元，分析师预期40.1亿美元。英

伟达预计第一财季营收 764.4 亿-795.6 亿美元，市场预估 727.8 亿美元。

3. 公司公告与动态

1. 【甬矽电子：2025 年净利润 8224 万元 同比增长 23.99%】

《科创板日报》24 日讯，甬矽电子(688362.SH)公告称，2025 年实现营业总收入 44.00 亿元，较上年同期增长 21.92%，归属于母公司所有者的净利润 8224 万元，同比增长 23.99%。公司表示，业绩增长主要受益于行业景气度提升、产品线建设优化、客户群拓展以及规模化效应显现。

2. 【微导纳米：2025 年净利润 2.13 亿元 同比下降 6.12%】

《科创板日报》24 日讯，微导纳米(688147.SH)公告称，2025 年实现营业总收入 26.32 亿元，同比下降 2.52%；归母净利润 2.13 亿元，同比下降 6.12%。报告期内，半导体设备业务方面实现重要突破与快速增长，新签订单屡创新高，为公司积累了充足的订单储备。公司多款 ALD 和 CVD 设备获得重点客户验证和量产导入，核心产品 High-k、金属化合物、硬掩膜等先进工艺设备的量产规模持续扩大，新产品与新技术市场渗透率稳步提升。

3. 【海光信息：预计一季度净利同比增长 23%到 42%】

《科创板日报》25 日讯，海光信息(688041.SH)公告称，预计 2026 年第一季度净利润 6.2 亿元到 7.2 亿元，同比增长 22.56%到 42.32%。公司持续加大研发投入力度，产品竞争力不断增强。国产高端芯片随着人工智能产业需求的提升市场需求持续攀升，公司通过持续加大研发投入、不断优化产品性能、提升产品迭代速度，推动公司高端处理器产品的市场版图扩展，实现了公司营业收入的显著增长，整体业绩的持续增长。

4. 【海光信息 2025 年净利润同比增长 31.66% Q4 业绩低于预期】

《科创板日报》25 日讯，海光信息(688041.SH)发布业绩快报，2025 年营业总收入 143.76 亿元，同比增长 56.91%；归母净利润 25.42 亿元，同比增长 31.66%。报告期内，国产高端芯片市场需求持续攀升，公司通过深化与整机厂商、生态伙伴在重点行业和重点领域的合作，以海光高端处理器作为算力基石，与上下游科技企业共同打造具有开放安全特性的产品解决方案，推动了公司高端处理器产品的市场版图进一步扩展。

4. 半导体产业数据更新

4.1 智能手机出货数据

全球智能手机出货数据：根据 IDC 数据，2025 年第四季度全球智能手机出货量为 3.36 亿台，同比增长 2.28%，环比增长 4.21%；2025 年全球智能手机总出货量为 12.59 亿台，同比增长 1.75%。

国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2025 年 12 月国内智能手机出货量为 2286.50 万台，同比下降 29.40%，环比下降 20.47%，2025 年国内智能手机累计出货量为 2.85 亿台，同比下降 3.31%。

图 2：全球智能手机季度出货量



图 3：国内智能手机月度出货情况



资料来源：IDC，东莞证券研究所

资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

新能源汽车销售数据：据中汽协，2026 年 1 月，国内新能源汽车总销量为 94.5 万辆，同比增长 0.1%，环比下降 44.74%，2026 年 1 月国内汽车总销量为 234.6 万台，其中新能源汽车销量占比为 40.28%。

图 4：新能源汽车销量及同比增长率



图 5：国内新能源汽车销量及渗透率



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

资料来源：中汽协，东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体产业协会（SIA）数据，2025 年 12 月，全球半导体销售额为 788.8 亿美元，同比增长 37.1%，环比增长 2.7%，国内半导体销售额为 212.9 亿美元，同比增长 34.1%，环比增长 3.8%。2025 年，全球半导体销售额合计为 7663.0 亿美元，同比增长 23.47%，国内半导体销售额合计为 2108.8 亿美元，同比增长

14.68%。

图 6：全球半导体月度销售情况

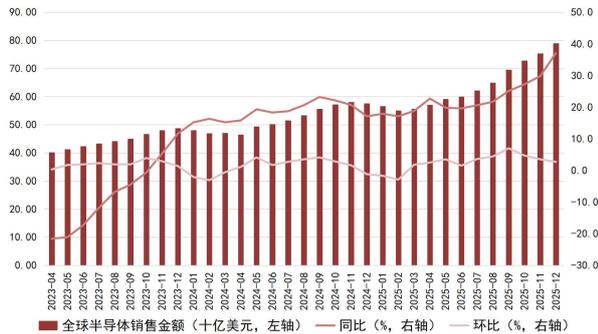
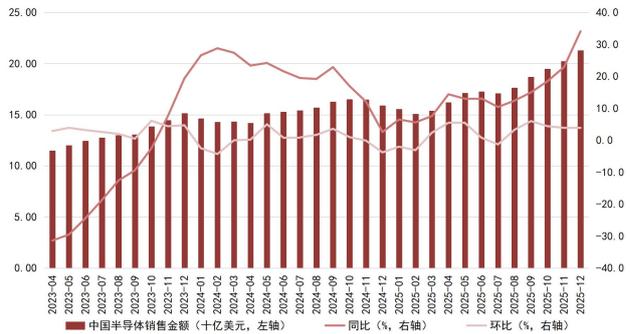


图 7：中国半导体月度销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

5. 投资建议

英伟达于近日发布 2026 财年第四财季财报及后续指引，均超海外分析师预期。具体来看，英伟达 FY26Q4 实现营收约 681 亿美元，超过市场预期的 656.84 亿美元，同比大增 73%，环比增长 20%。其中，数据中心营收 623 亿美元，同比增长 75%，环比增长 22%，再创历史新高；数据中心业务 2026 财年全年收入增长 68%，达到创纪录的 1937 亿美元。英伟达 CEO 黄仁勋表示，计算需求正呈指数级增长，代理式 AI 的转折点已然到来。

近期市场在 AI 方面扰动与利好并存，但我们认为整体信号偏乐观居多。扰动方面，OpenAI 下调中长期资本开支规划，引发部分市场对未来全球算力需求增速的担忧；字节、百度等国内大厂加快自研算力芯片布局，导致市场对国产算力厂商的后续订单持续性产生担忧；利好方面，国内 AI 应用在商业变现层面正加速打通——Kimi 旗下 K2.5 大模型发布不足一月，近 20 天累计收入已超 2025 年全年总收入；春节期间支付宝“AI 付”用户数突破 1 亿；智谱于春节前率先宣布涨价，打响国产大模型提价“第一枪”；字节则将定价模式从按使用次数付费调整为按 token 消耗量计费，实现变相涨价，标志着行业商业化逻辑正从“卷价格、拼成本”向“提价格、拼场景”加速切换。

我们认为，算力与应用两端同步共振，AI 需求的高景气与持续性已获得多方面验证。一方面，英伟达、台积电等全球 AI 风向标企业最新财报及后续指引均超市场预期；海光披露的 26Q1 业绩预告（预计营收同比+62.91%~+75.82%，扣非后归母净利润同比+62.95%~+81.89%）同样超出市场预期，充分彰显 AI 算力需求高景气与强劲的订单持续性。另一方面，随着国内大模型商业模式逐步跑通、现金流陆续回收，各大厂商后续在 AI 硬件上的资本投入有望进一步加大，IP、先进封装、半导体设备与材料等环节确定性受益。

建议关注标的：

- ▶ **半导体设备与材料**：北方华创（002371）、中微公司（688012）、华海清科（688120）、拓荆科技（688072）、长川科技（300604）、精智达（688627）、鼎龙股份（300054）、江丰电子（300666）；

- **存储芯片**：兆易创新（603986）、澜起科技（688008）、佰维存储（688525）、德明利（001309）；
- **模拟芯片**：圣邦股份（300661）、思瑞浦（688536）；
- **先进封装与测试**：长电科技（600584）、通富微电（002156）、伟测科技（688372）；
- **SoC**：乐鑫科技（688018）、恒玄科技（688608）、瑞芯微（603893）；
- **算力芯片**：海光信息（688041）
- **晶圆代工**：中芯国际（688981）

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/2/26）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
002371	北方华创	公司 2025 年前三季度实现营收 273.01 亿元，同比增长 32.97%，实现归母净利润 51.30 亿元，同比增长 14.83%，对应 25Q3 实现营收 111.60 亿元，同比+38.31%，环比+40.63%，对应 25Q3 归母净利润为 19.22 亿元，同比+14.60%，环比+18.13%。
688012	中微公司	公司预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 20.80 亿元至 21.80 亿元，与上年同期相比同比增长约 28.74%至 34.93%。公司主营产品等离子体刻蚀设备作为半导体前道核心设备之一，市场空间广阔，技术壁垒较高。公司的等离子体刻蚀设备在国内外持续获得更多客户的认可，针对先进逻辑和存储器件制造中关键刻蚀工艺的高端产品新增付运量显著提升，先进逻辑器件中段关键刻蚀工艺和先进存储器件超高深宽比刻蚀工艺实现量产。
688120	华海清科	公司 2025 年前三季度实现营收 31.94 亿元，同比增长 30.28%，实现归母净利润 7.91 亿元，同比增长 9.81%，对应 25Q3 实现营收 12.44 亿元，同比+30.28%，环比+19.97%，对应 25Q3 归母净利润为 2.86 亿元，同比-0.71%，环比+5.14%。
688072	拓荆科技	公司 2025 年前三季度实现营收 42.20 亿元，同比增长 85.27%，实现归母净利润 5.57 亿元，同比增长 105.14%，对应 25Q3 实现营收 22.66 亿元，同比+124.15%，环比+81.94%，对应 25Q3 归母净利润为 4.53 亿元，同比+229.41%，环比+93.61%。
300604	长川科技	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 12.50 亿元-14.00 亿元，比上年同期增长 172.67%-205.39%。报告期内，受半导体行业需求持续复苏与客户需求旺盛的双重驱动，公司多产品线销售订单增加，销售收入同比大幅增长，使得利润同比大幅上升。
688627	精智达	公司 2025 年前三季度实现营收 7.53 亿元，同比增长 33.00%，实现归母净利润 0.41 亿元，同比下降 19.29%，对应 25Q3 实现营收 3.09 亿元，同比增长 51.23%，实现归母净利润 0.11 亿元，同比下降 17.40%。
300054	鼎龙股份	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 7 亿元-7.3 亿元，比上年同期增长 34.44%-40.20%。扣除非经常性损益后的净利润为 6.61 亿元-6.91 亿元，同比增长 41.00%-47.40%。报告期内，半导体材料与显示材料业务强劲增长，叠加成本管控深化和精益运营效能释放，推动盈利能力提升。
300666	江丰电子	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 4.31 亿元-5.11 亿元，比上年同期增长 7.50%-27.50%。公司紧抓人工智能、云计算、机器人等下游需求持续增长、全球晶圆及芯片产量相应提升的机遇，持续提升先进制程产品市场份额，超高纯金属溅射靶材的收入持续增长。同时，经过多年布局，公司半导体精密零部件基地已陆续投产，半导体精密零部件产品线迅速拓展，另外得益于供应链本土化进程的加速，公司第二增长曲线半导体精密零部件产品收入持续增长。报告期内，预计公司非经常性损益金额约为 12,600 万元，主要系公司战略投资的芯联集成等公允价值变动，转让联营企业部分股权和政府补助等因素的综合影响。
603986	兆易创新	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 161,000 万元左右，与上年同期相比增加 50,746

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/2/26）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		万元左右，同比增长 46%左右。预计 2025 年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 142,300 万元左右，与上年同期相比增加 39,252 万元左右，同比增长 38%左右。预计 2025 年度实现营业收入 92.03 亿元左右，与上年同期相比增加 18.47 亿元左右，同比增长 25%左右。
688008	澜起科技	公司预计 2025 年度归属于母公司所有者的净利润为 21.50 亿元-23.50 亿元，较上年同期增长 52.29%—66.46%。实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 19.20 亿元-21.20 亿元，较上年同期增长 53.81%—69.83%。受益于 AI 产业趋势，行业需求旺盛，公司互连类芯片出货量显著增加，推动公司 2025 年度经营业绩较上年同期实现大幅增长。
688525	佰维存储	公司预计 2025 年归属于母公司所有者的净利润为 8.50 亿元-10.00 亿元，同比增长 427.19%至 520.22%。预计 2025 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 7.6 亿元至 9 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 6.93 亿元至 8.33 亿元，同比增加 1034.71%至 1243.74%。2025 年第四季度单季度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润预计为 7.78 亿元至 9.18 亿元，同比增长 393.99%至 482.85%，环比增长 264.90%至 330.54%。
001309	德明利	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 6.50 亿元-8.00 亿元，比上年同期增长 85.42%—128.21%。报告期内，公司聚焦全链路存储解决方案能力强化，加快高端制造能力建设，快速搭建起产品定制化全栈解决方案交付体系，在客户拓展及产品导入环节取得突破性进展，推动公司经营规模持续快速增长。2025 年第三季度起，受益于 AI 需求驱动，存储行业景气度逐步回暖，存储价格进入上行通道，公司产品销售毛利率大幅提升，经营业绩显著改善。
300661	圣邦股份	公司 2025 年前三季度实现营收 28.01 亿元，同比增长 14.55%，实现归母净利润 3.43 亿元，同比增长 20.47%，对应 25Q3 实现营收 9.82 亿元，同比+13.06%，环比-4.60%，对应 25Q3 归母净利润为 1.42 亿元，同比+34.02%，环比+0.94%。
688536	思瑞浦	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 1.65 亿元至 1.84 亿元，实现扭亏为盈。2025 年，公司业务在汽车、AI 服务器、光模块、新能源（光伏逆变、储能等）、电源模块、电网、工控、测试测量、家用电器等市场持续成长，且通过与并购标的深圳市创芯微微电子有限公司的业务融合，公司实现了在工业、汽车、通信、消费电子四大市场的全面布局，竞争力进一步加强，公司整体出货量和营收实现大幅增长。同时，得益于加强经营管理及成本费用的管控，公司整体效益显著提升，相关费用并未随着营业收入的增加而大幅增加。
600584	长电科技	公司 2025 年前三季度实现营收 286.69 亿元，同比增长 14.78%，实现归母净利润 9.54 亿元，同比下降 11.39%，对应 25Q3 实现营收 100.64 亿元，同比+6.03%，环比+8.56%，对应 25Q3 归母净利润为 4.83 亿元，同比+5.66%，环比+80.60%。
002156	通富微电	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润 11 亿元-13.5 亿元，比上年同期增长 62.34%-99.24%。2025 年内，全球半导体行业呈现结构性增长，公司积极进取，产能利用率提升，营业收入增幅上升，特别是中高端产品营业收入明显增加。同时，得益于加强经营管理及成本费用的管控，公司整体效益显著提升。此外，公司准确把握产业发展趋势，围绕供应链及上下游布局产业投资，取得了较好的投资收益，增厚了公司 2025 年业绩。
688372	伟测科技	公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为 3 亿元左右，同比增加 133.96%左右。基于 AI 及汽车电子相关产品不断渗透、消费电子回暖、国产替代加速、先进封装技术升级推动半导体测试需求增加。本期公司持续加码高端产品产能、产品结构优化、加大研发投入、导入新客户、推进新项目落地、主营业务收入同比增长，归属于母公司所有者的净利润和归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润等财务指标较上年同期增长。
688018	乐鑫科技	公司 2025 年前三季度实现营收 19.12 亿元，同比增长 30.97%，实现归母净利润 3.77 亿元，同比增长 50.04%；对应 25Q3 实现营收 6.67 亿元，同比+23.51%，环比-3.05%；对应 25Q3 归母净利润为 1.16 亿元，同比+16.11%，环比-31.07%。

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/2/26）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
688608	恒玄科技	2025 年，公司在低功耗无线计算 SoC 芯片领域持续投入研发，坚持品牌客户战略，在智能可穿戴市场保持份额领先，公司可穿戴旗舰芯片 BES2800 系列在耳机、手表、智能眼镜及众多智能硬件市场广泛落地。2025 年全年，公司预计实现营业收入 352,478.21 万元，同比增长 8.02%；实现归属于母公司所有者的净利润为 58,825.56 万元，同比增长 27.75%。
603893	瑞芯微	公司预计 2025 年年度归属于上市公司股东的净利润为 10.23 亿元至 11.03 亿元，与上年同期相比增长 71.97%至 85.42%。三季度以来，受 DDR 缺货、涨价影响，部分客户存储方案转型导致短期增速略缓。作为应对，公司快速适配市面上多类型存储方案，形成广泛的存储支持列表；同时，RK3588、RK3576 是国内同档位少数能支持 LPDDR5 的芯片，为终端客户提供灵活的存储方案选择。存储的缺货、涨价不影响 AIoT 市场长期增长趋势，在四季度增速已经恢复。报告期内，公司 RK3588、RK3576、RV11 系列为代表的 AIoT 一系列算力平台快速增长；汽车电子、机器人、机器视觉、工业应用等重点产品线持续突破。
688041	海光信息	公司 2025 年营业总收入 143.76 亿元，同比增长 56.91%；归母净利润 25.42 亿元，同比增长 31.66%。报告期内，国产高端芯片市场需求持续攀升，公司通过深化与整机厂商、生态伙伴在重点行业 and 重点领域的合作，以海光高端处理器作为算力基石，与上下游科技企业共同打造具有开放安全特性的产品解决方案，推动了公司高端处理器产品的市场版图进一步扩展。 公司预计 2026 年第一季度净利润 6.2 亿元到 7.2 亿元，同比增长 22.56%到 42.32%。公司持续加大研发投入力度，产品竞争力不断增强。国产高端芯片随着人工智能产业需求的提升市场需求持续攀升，公司通过持续加大研发投入、不断优化产品性能、提升产品迭代速度，推动公司高端处理器产品的市场版图扩展，实现了公司营业收入的显著增长，整体业绩的持续增长。
688981	中芯国际	公司 2025 年度未经审计的营业收入为人民币 67,323.2 百万元，上年营业收入为人民币 57,795.6 百万元，同比增加 16.5%。2025 年度未经审计的归属于上市公司股东的净利润为人民币 5,040.7 百万元，上年归属于上市公司股东的净利润为人民币 3,698.7 百万元，同比增加 36.3%。2025 年度未经审计的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 4,124.3 百万元，上年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 2,645.4 百万元，同比增加 55.9%。 2025 年度归属于上市公司股东的净利润及归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年增加，主要是由于本年晶圆销售量增加、产能利用率上升及产品组合变动所致。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 风险提示

成本上升导致终端需求不及预期的风险、国产替代不及预期的风险、价格竞争加剧的风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn