

# 半导体4月投资策略： 推荐周期向上且低位的模拟芯片及需求旺盛的算力芯片

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：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

# 推荐周期向上且低位的模拟芯片及需求旺盛的算力芯片



## ● 3月SW半导体指数下跌14.87%，估值处于2019年以来78.59%分位

2026年3月SW半导体指数下跌14.87%，跑输电子行业1.36pct，跑输沪深300指数9.34pct；海外费城半导体指数下跌6.30%，台湾半导体指数下跌9.34%。从子行业看，分立器件（-4.89%）、半导体设备（-11.31%）、模拟芯片设计（-13.36%）涨跌幅居前；集成电路封测（-20.48%）、半导体材料（-19.37%）、数字芯片设计（-15.71%）涨跌幅居后。截至2026年3月31日，SW半导体指数PE（TTM）为100.59x，处于近2019年以来的78.59%分位。SW半导体子行业中，集成电路封测和半导体设备PE（TTM）较低，分别为59倍和80倍；模拟芯片设计、数字芯片设计估值分别为135倍和98倍；半导体设备处于2019年以来较低估值水位，为42.73%分位。

## ● 4Q25主动基金半导体重仓持股比例为11.66%，超配5.6pct

4Q25主动基金重仓持股中电子公司市值为4033亿元，持股比例为22.95%；半导体公司市值为2048亿元，持股比例为11.66%，环比下降0.9pct。相比于半导体流通市值占比6.08%超配了5.6pct。4Q25前二十大重仓股中，新增佰维存储、长川科技、复旦微电、德明利、豪威集团，取代芯原股份、瑞芯微、思特威、圣邦股份、恒玄科技，中科飞测、寒武纪、华海清科持股占流通股比例增幅居前，华虹公司、源杰科技、思瑞浦、兆易创新持股占流通股比例降幅居前。

## ● 2月全球半导体销售额同比增长61.8%，存储合约价继续上涨

根据SIA的数据，2026年2月全球半导体销售额为887.8亿美元（YoY +61.8%，QoQ +7.6%），连续28个月同比正增长；其中中国半导体销售额为236.3亿美元，同比增长57.4%，环比增长3.6%。存储方面，DRAM 2月合约价继续上涨，3月现货价出现下跌。另外，TrendForce预计第二季度整体一般型DRAM合约价格将季增58-63%；NAND Flash市场持续由AI、数据中心需求主导，全产品线连锁涨价的效应不减，预计第二季度整体合约价格将季增70-75%。基于台股半导体企业2月营收数据，IC制造/封测同增环减，DRAM芯片同环比均增长，IC设计同环比均减少。

# 推荐周期向上且低位的模拟芯片及需求旺盛的算力芯片

## ● 投资策略：推荐周期向上且低位的模拟芯片及需求旺盛的算力芯片

从全球模拟芯片来看，目前处于去库存完成的周期向上初期，TI、ADI均表示Q1淡季不淡，国内厂商在此基础上继续受益份额提高趋势，前几年研发布局的新产品进入收入变现期，且价格竞争环境也有所改善，板块盈利能力有望持续提高，建议关注模拟芯片企业圣邦股份、思瑞浦、杰华特、纳芯微、南芯科技、晶丰明源、艾为电子等。

在GTC 2026大会主题演讲中，黄仁勋预计2027年Blackwell和Rubin的采购订单总额将至少达到1万亿美元，推理的拐点已经到来，AI正在从基于提示的简单工具，转变为能够推理、规划和执行的智能、长期运行的系统。SEMI表示在AI算力及全球数字化经济驱动下，全球半导体产业原定于2030年才会达到的万亿美元时代有望于2026年底提前到来。建议关注本轮半导体核心增长点算力、存力产业链寒武纪、翱捷科技、澜起科技、龙芯中科、江波龙、德明利、兆易创新、晶晨股份等。

中芯国际、华虹半导体等国内晶圆厂产能利用率保持在相对高位，存储芯片处于规模扩产阶段，建议关注半导体生产链中芯国际、华虹半导体、中微公司、北方华创、拓荆科技、江丰电子、鼎龙股份、长电科技、通富微电、伟测科技、芯联集成等。

**风险提示：**国产替代进程不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧的风险；国际关系发生不利变化的风险。

表：重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)		PE	
					2026E	2027E	2026E	2027E
0981.HK	中芯国际	优于大市	51.00	4081	8.76	10.31	60	51
300661.SZ	圣邦股份	优于大市	68.16	423	7.72	10.31	55	41
688536.SH	思瑞浦	优于大市	162.58	224	3.43	4.97	65	45
688012.SH	中微公司	优于大市	293.50	1838	31.38	39.86	59	46
688141.SH	杰华特	优于大市	51.97	234	-2.75	0.60	-85	390
688052.SH	纳芯微	优于大市	148.65	242	1.17	2.02	207	120
688099.SH	晶晨股份	优于大市	75.76	319	13.31	17.55	24	18
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	72.17	392	14.47	17.04	27	23

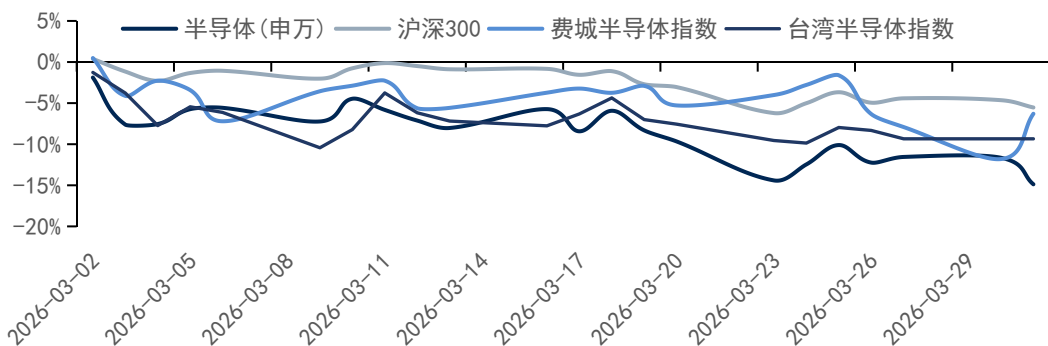
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至日期：2026年4月3日，港股归母净利润为亿美元，收盘价和市值为港币）

- [ 01 ] 行情回顾
- [ 02 ] 行业数据更新
- [ 03 ] 台股月度营收数据
- [ 04 ] 投资策略

# 行情回顾：2026年3月半导体(申万)指数下跌14.87%

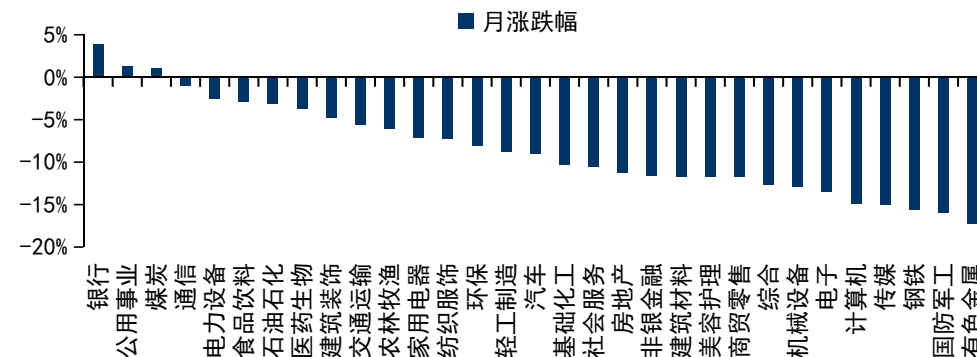
- 2026年3月SW半导体指数下跌14.87%，跑输电子行业1.36pct，跑输沪深300指数9.34pct；海外费城半导体指数下跌6.30%，台湾半导体指数下跌9.34%。
- 从子行业看，分立器件(-4.89%)、半导体设备(-11.31%)、模拟芯片设计(-13.36%)涨跌幅居前；集成电路封测(-20.48%)、半导体材料(-19.37%)、数字芯片设计(-15.71%)涨跌幅居后。

图：半导体指数3月走势



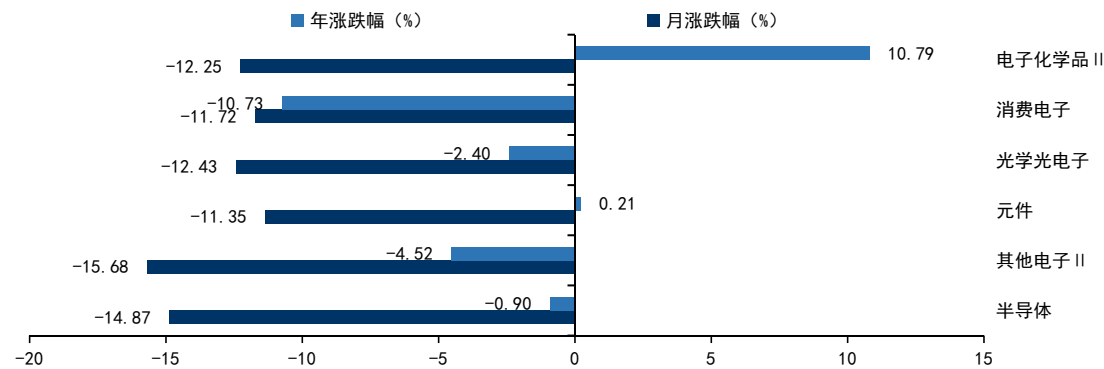
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW电子3月涨跌幅排名第26



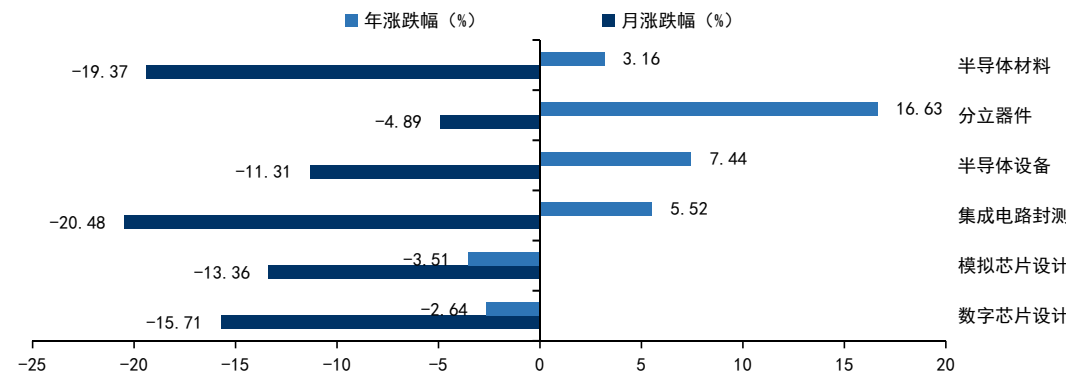
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体3月下跌幅14.87%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体各子行业3月涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 行情回顾：2026年3月半导体公司涨跌幅排名

- 个股方面，3月费城半导体指数30只成分股上涨3家，下跌27家。涨跌幅前五的公司分别为迈威尔科技(+21.25%)、ARM(+18.70%)、超威半导体(+1.61%)、NOVA(-1.04%)、英伟达(-1.57%)；涨跌幅后五的公司分别为美光科技(-18.04%)、CREDO TECHNOLOGY(-16.39%)、蓝博士半导体(-13.68%)、微芯科技(-13.44%)、恩智浦半导体(-12.83%)。
- SW半导体173只个股中上涨15只，下跌158只。其中涨跌幅前五的公司分别为德明利(+48.51%)、源杰科技(+30.59%)、长光华芯(+28.88%)、佰维存储(+27.86%)、锆威特(+16.83%)；涨跌幅后五的公司分别为灿芯股份(-39.04%)、阿石创(-32.36%)、东微半导(-32.17%)、翱捷科技(-31.34%)、欧莱新材(-30.65%)。

表：半导体板块1月涨跌幅榜

## 费城半导体涨跌幅前五

证券代码	证券简称	月涨跌幅(%)
MRVL.0	迈威尔科技	21.25
ARM.0	ARM	18.70
AMD.0	超威半导体	1.61
NVMI.0	NOVA	-1.04
NVDA.0	英伟达	-1.57

## 费城半导体涨跌幅后五

证券代码	证券简称	月涨跌幅(%)
MU.0	美光科技	-18.04
CRDO.0	CREDO TECHNOLOGY	-16.39
RMBS.0	蓝博士半导体	-13.68
MCHP.0	微芯科技	-13.44
NXPI.0	恩智浦半导体	-12.83

## SW半导体涨跌幅前五

证券代码	证券简称	月涨跌幅(%)	申万三级
001309.SZ	德明利	48.51	数字芯片设计
688498.SH	源杰科技	30.59	分立器件
688048.SH	长光华芯	28.88	分立器件
688525.SH	佰维存储	27.86	数字芯片设计
688693.SH	锆威特	16.83	分立器件

## SW半导体涨跌幅后五

证券代码	证券简称	月涨跌幅(%)	申万三级
688691.SH	灿芯股份	-39.04	集成电路制造
300706.SZ	阿石创	-32.36	半导体材料
688261.SH	东微半导	-32.17	分立器件
688220.SH	翱捷科技-U	-31.34	模拟芯片设计
688530.SH	欧莱新材	-30.65	半导体材料

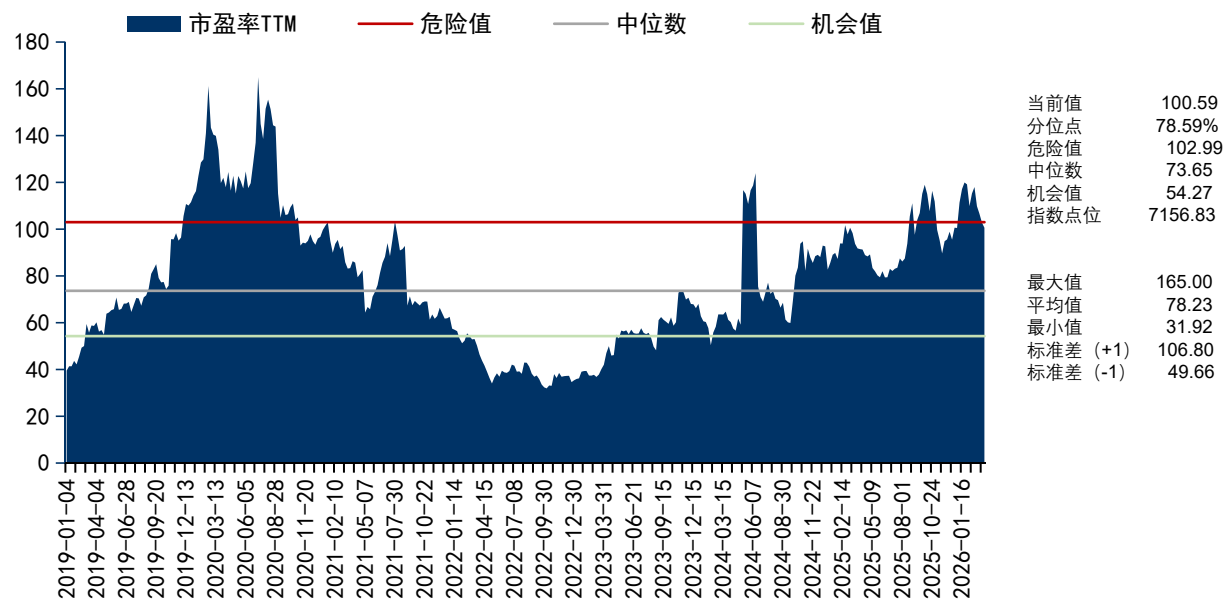
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 行情回顾：半导体(申万)指数估值水位

- SW半导体估值水平处于2019年以来的78.59%分位。截至2026年3月31日，SW半导体指数PE（TTM）为100.59x，处于近2019年以来的78.59%分位。半导体设备处于2019年以来较低估值水位。
- SW半导体子行业中，集成电路封测和半导体设备PE（TTM）较低，分别为59倍和80倍；模拟芯片设计、数字芯片设计估值分别为135倍和98倍。

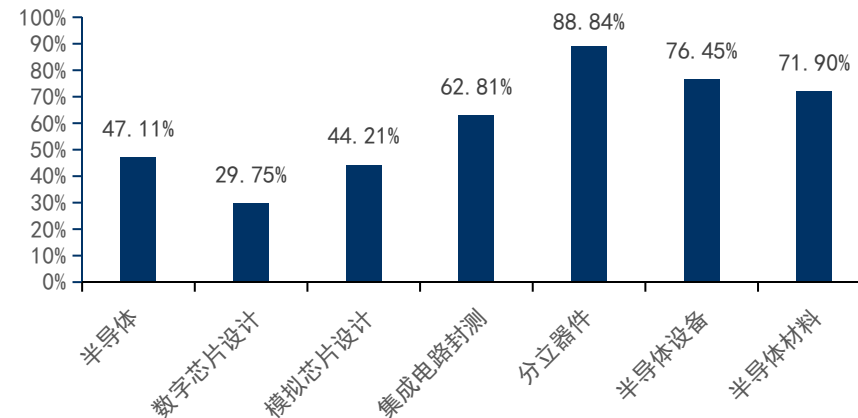
图：半导体（申万）2019年以来的PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：机会值、中位数以及危险值分别对应20%、50%、80%三个分位点，按周统计）

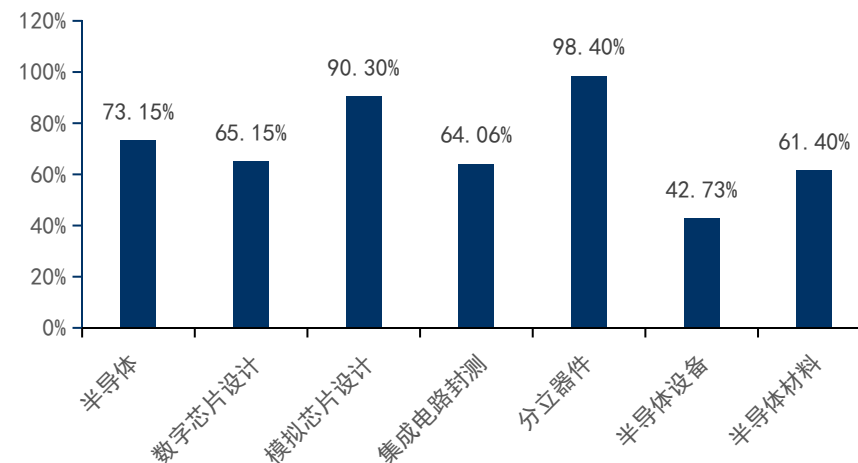
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：半导体（申万）各子行业所近一年估值水位



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体（申万）各子行业所处2019年以来的估值水位



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

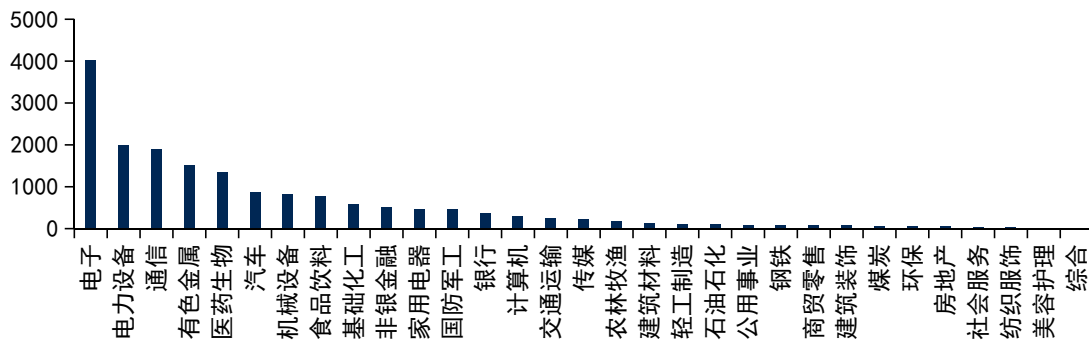
# 基金持仓分析：4Q25主动基金半导体重仓持股比例为11.66%



● 4Q25主动基金重仓持股中电子公司市值为4033亿元，持股比例为22.95%；半导体公司市值为2048亿元，持股比例为11.66%，环比下降0.9pct。相比于半导体流通市值占比6.08%超配了5.6pct。

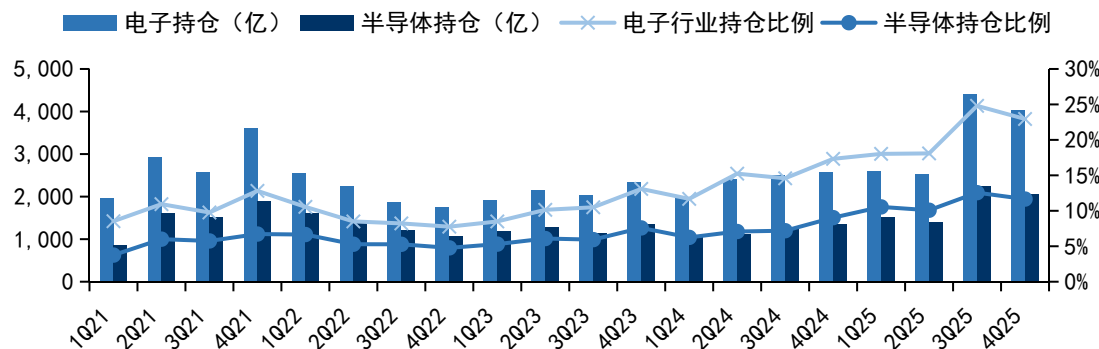
● 4Q25前五大半导体重仓持股占比由3Q25的41%上升至45%，第一大占比为16%。

图：各行业基金重仓市值



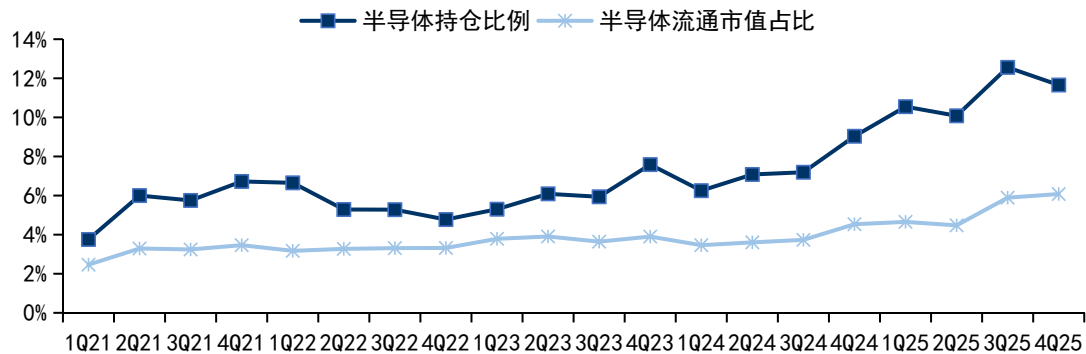
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



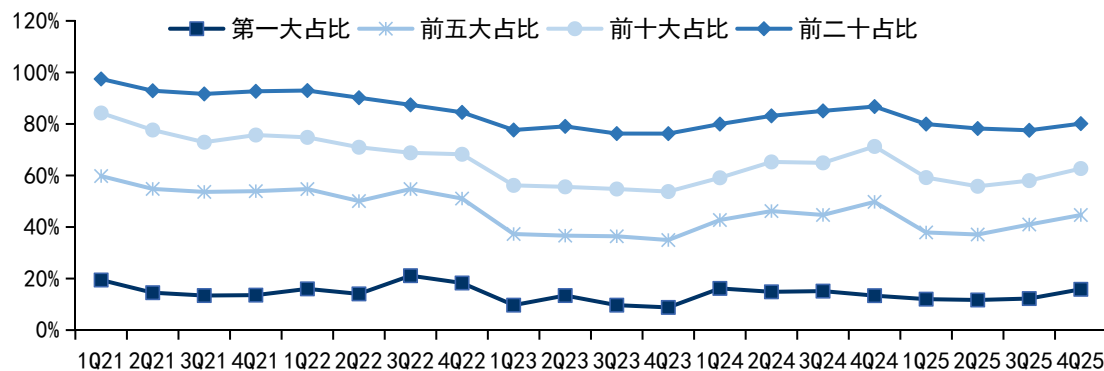
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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：4Q25半导体前五大重仓持股占比为45%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 基金持仓分析：4Q25主动基金前二十大重仓股变化

- 佰维存储、长川科技、复旦微电、德明利、豪威集团进入前二十大重仓股，取代芯原股份、瑞芯微、思特威、圣邦股份、恒玄科技。
- 4Q25前二十大原重仓股中科飞测、寒武纪、华海清科持股占流通股比例增幅居前，华虹公司、源杰科技、思瑞浦、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(%)		
		4Q25	3Q25	增减	4Q25	3Q25	增减	4Q25	3Q25	增减
1	寒武纪-U	324	274	51	738	642	96	5.7	4.9	0.8
2	北方华创	184	175	9	396	352	44	5.5	5.3	0.2
3	兆易创新	160	200	-40	333	439	-106	11.2	14.1	-2.9
4	海光信息	133	136	-3	352	348	4	2.6	2.3	0.2
5	中微公司	114	131	-18	250	234	16	6.4	7.0	-0.6
6	中芯国际	92	106	-14	316	363	-47	3.8	3.8	-0.0
7	源杰科技	83	50	34	203	120	83	15.5	19.3	-3.8
8	中科飞测	74	54	20	124	91	33	19.6	18.7	0.9
9	拓荆科技	66	57	9	164	129	35	7.1	7.8	-0.7
10	佰维存储	54		新进	79		新进	10.1		新进
11	澜起科技	53	97	-44	83	163	-80	3.9	5.5	-1.5
12	晶晨股份	43	62	-19	69	85	-16	11.8	13.3	-1.5
13	芯源微	43	48	-5	97	95	2	14.2	15.9	-1.7
14	华海清科	41	42	0	59	88	-29	7.8	7.1	0.7
15	长川科技	38		新进	89		新进	7.6		新进
16	复旦微电	34		新进	69		新进	8.6		新进
17	华虹公司	34	59	-25	83	126	-43	7.7	12.6	-4.9
18	德明利	25		新进	54		新进	6.7		新进
19	豪威集团	24		新进	49		新进	1.6		新进
20	思瑞浦	22	31	-9	42	38	4	10.3	13.5	-3.2
	芯原股份		49	调出		140	调出		5	调出
	瑞芯微		49	调出		89	调出		5	调出
	思特威-W		40	调出		96	调出		10	调出
	圣邦股份		37	调出		27	调出		8	调出
	恒玄科技		37	调出		63	调出		7	调出

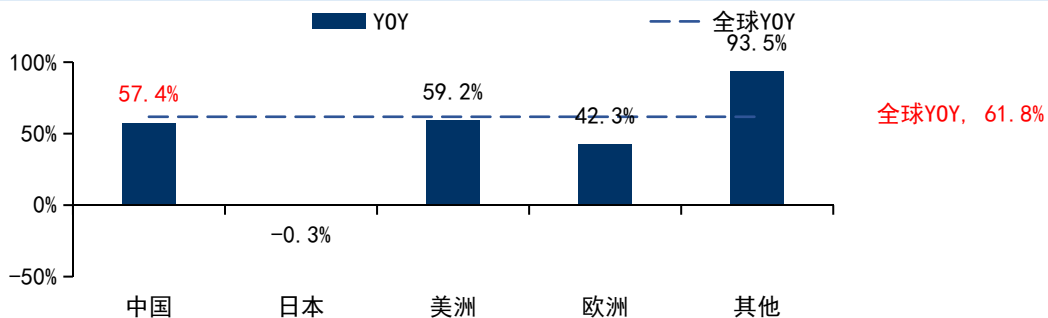
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 行业数据更新：2月全球半导体销售额同比增长61.8%

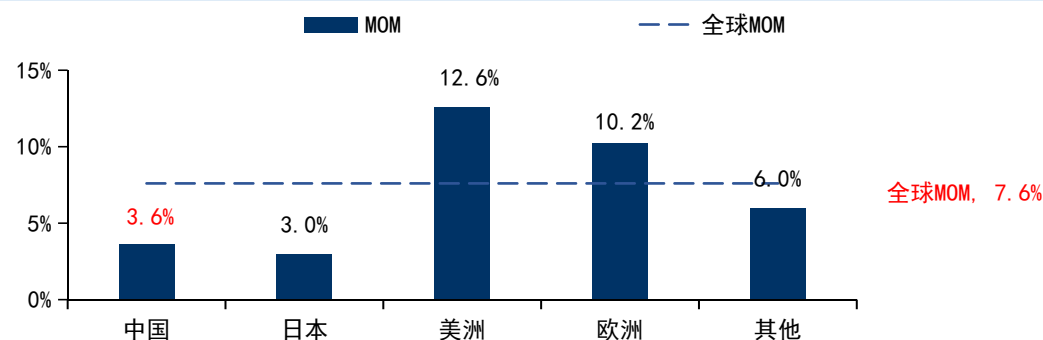
- 根据SIA的数据，2026年2月全球半导体销售额为887.8亿美元 (YoY +61.8%, QoQ +7.6%)，连续28个月同比正增长。
- 分地区来看，其他地区同比增速为+93.5%，高于全球平均增速；中国、美洲、欧洲、日本同比增速分别为+57.4%、+59.2%、+42.3%、-0.3%低于全球平均增速。美洲、欧洲环比增速分别为+12.6%、+10.2%，高于全球平均增速；中国、日本、其他地区环比增速分别为+3.6%、+3.0%、+6.0%，低于全球平均增速。

图：2026年2月半导体销售额同比增速



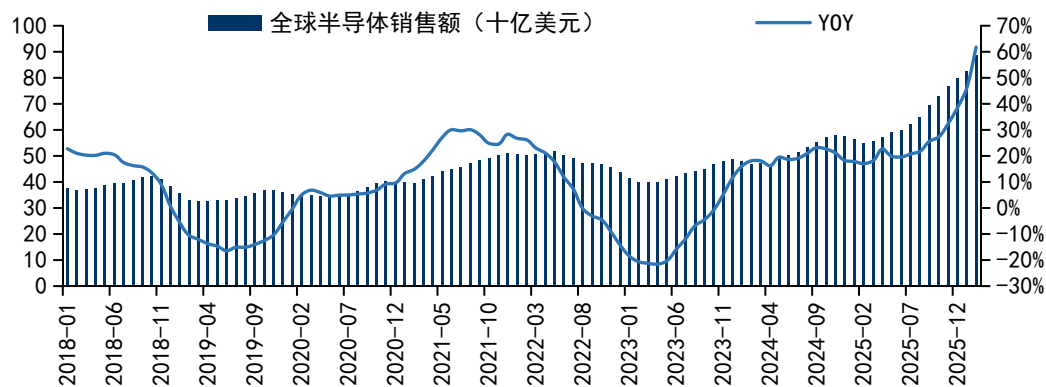
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：2026年2月半导体销售额环比增速



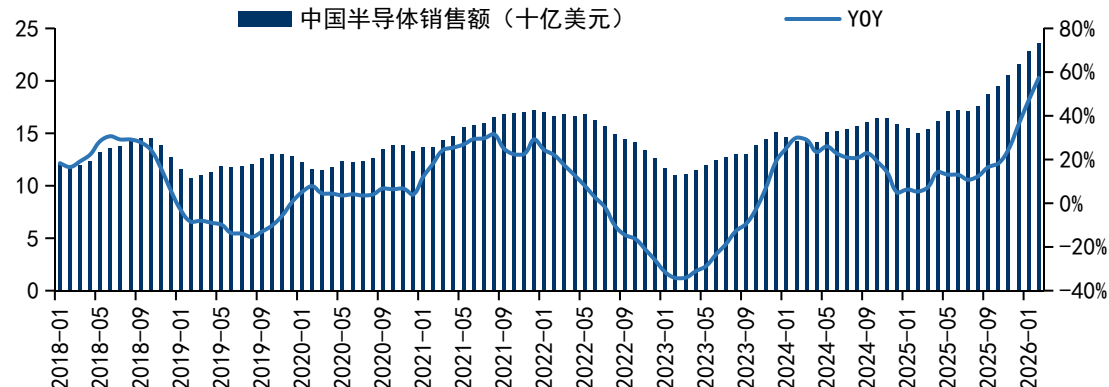
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体月销售额



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体月销售额



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

# 行业数据更新：DRAM合约价上涨，现货价下跌

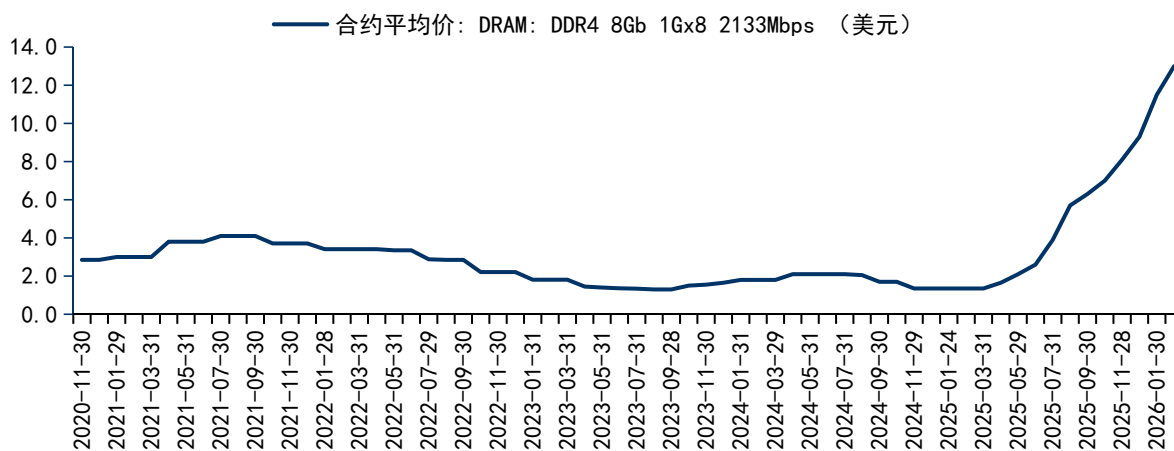
- 2月DRAM合约价继续上涨。根据DRAMexchange的数据，DRAM（DDR4 8Gb 1Gx8 2133Mbps）2月合约价由1月的11.50美元上涨至13.00美元，连续11个月持续上涨。
- 3月DRAM现货价下跌。DRAM（DDR5 16G（1G\*16）3200Mbps）3月底现货价由2月底的39.50美元上涨至37.43美元。
- TrendForce预计第二季度整体一般型DRAM合约价格将季增58-63%；NAND Flash市场持续由AI、数据中心需求主导，全产品线连锁涨价的效应不减，预计第二季度整体合约价格将季增70-75%。

图：存储器价格预测

	1Q26E	2Q26F
<b>Total DRAM</b>	Conventional DRAM: up 93~98%	Conventional DRAM: up 58~63%
<b>Total NAND Flash</b>	up 85~90%	up 70~75%

资料来源：TrendForce，国信证券经济研究所整理

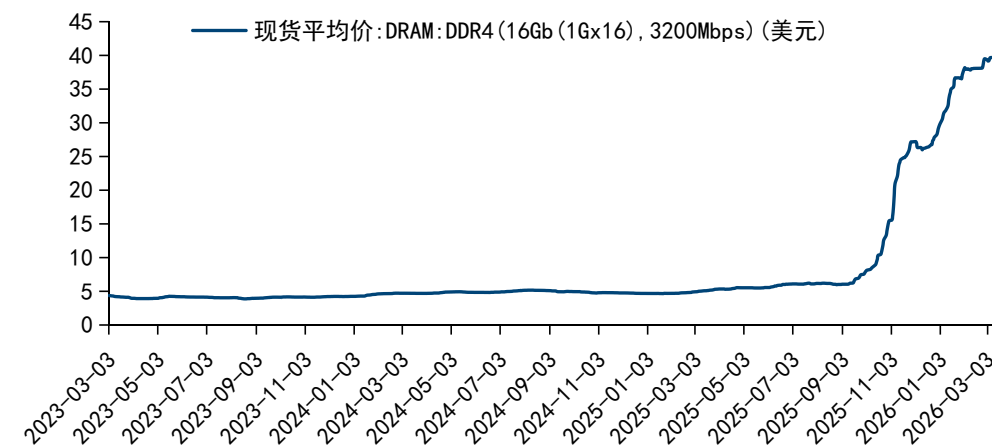
图：存储合约价格



资料来源：DRAMexchange，Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：存储现货价格

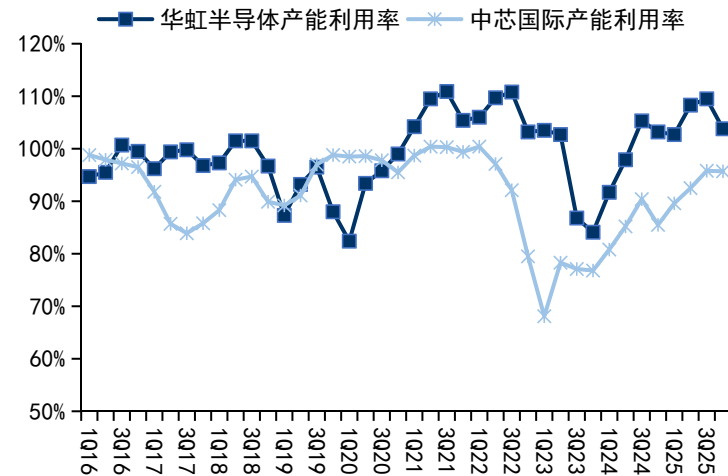


资料来源：DRAMexchange，Wind，国信证券经济研究所整理

# 行业数据更新：4Q25全球半导体销售额同比增长37.1%

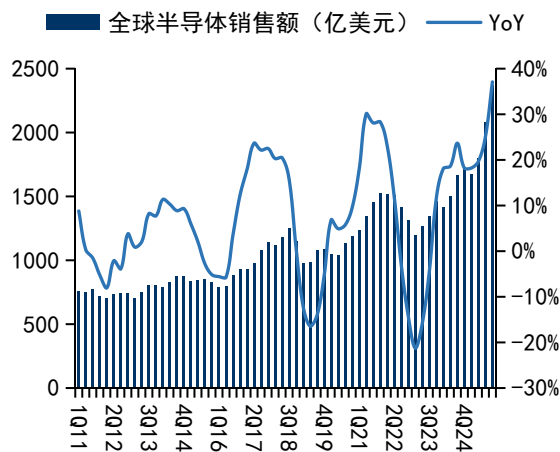
- **全球半导体销售额**：根据SIA的数据，4Q25全球半导体销售额为2366亿美元，同比增长37.1%，环比增长13.6%，连续9个季度同比增长。
- **中国半导体销售额**：根据SIA的数据，4Q25中国半导体销售额为639亿美元，占全球的27.0%，同比增长34.1%。
- **半导体设备销售额**：根据SEMI的数据，3Q25全球半导体设备销售额为337亿美元，同比增长10.8%，环比增长1.8%，同比增速较上季下降12.7pct。
- **半导体硅片出货面积**：根据SEMI的数据，4Q25全球半导体硅片出货面积为34亿平方英寸，同比增长8.0%，环比增长3.7%，同比增速较上季提高4.9pct。
- **中芯国际**：根据中芯国际的公告，4Q25产能利用率为95.7%，环比下降0.1pct，同比提高10.2pct。
- **华虹半导体**：根据华虹半导体的公告，4Q25产能利用率为103.8%，环比下降5.7pct，同比提高0.6pct。

图：中芯国际和华虹半导体的产能利用率



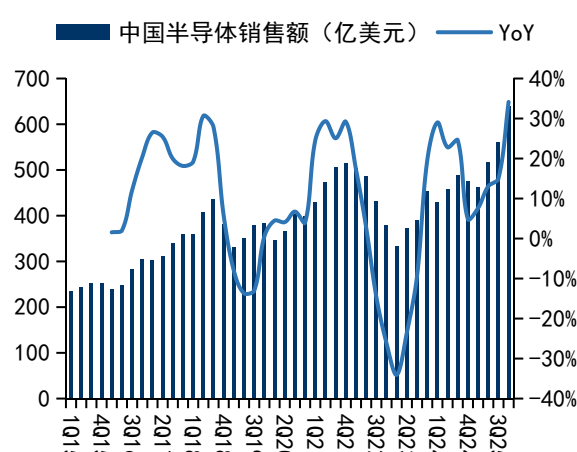
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



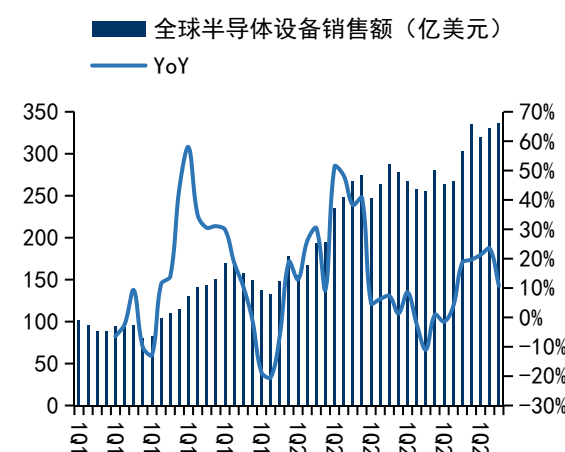
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



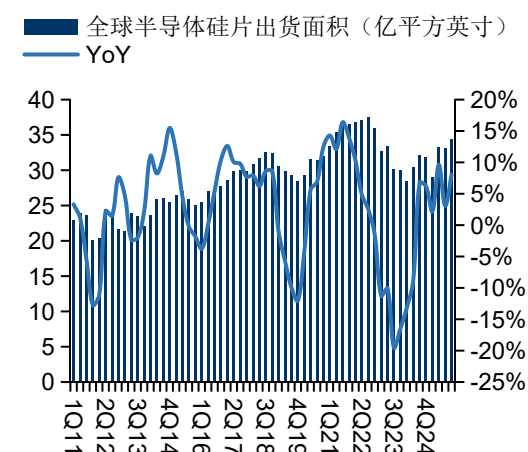
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体设备季度销售额



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体硅片季度出货面积



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

# 台股月度营收：2月 IC制造/封测、DRAM芯片同比增长

● 2月台股半导体各环节合计营收情况：IC制造/封测同增环减，DRAM芯片同环比均增长，IC设计同环比均减少。

IC设计：919亿新台币（YoY -2%，QoQ -14%）；IC制造：3728亿新台币（YoY +27%，QoQ -19%）；IC封测：742亿新台币（YoY +18%，QoQ -12%）；

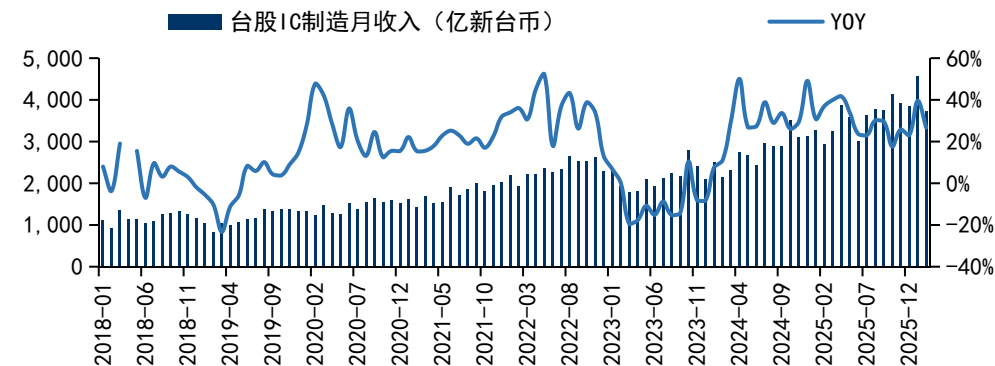
DRAM芯片：305亿新台币（YoY +213%，QoQ +2%）。

图：台股IC设计月收入及同比增速



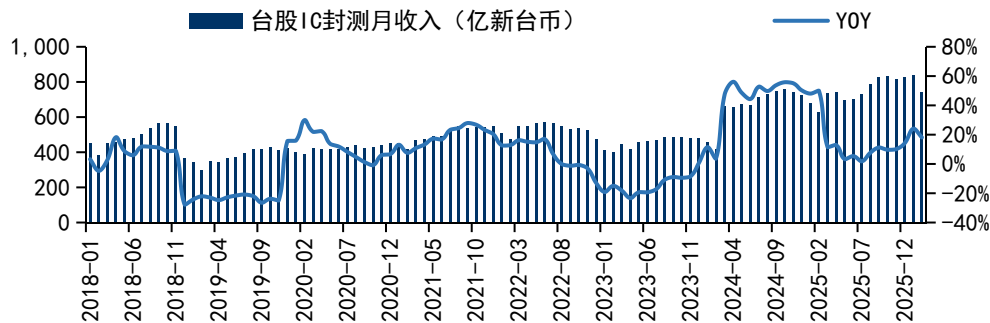
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股IC制造月收入及同比增速



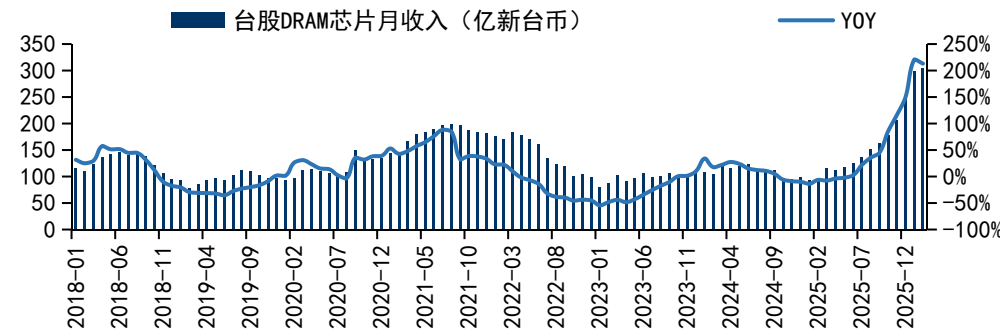
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股IC封测月收入及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股DRAM芯片月收入及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 台股月度营收：晶圆代工、半导体硅片代表企业

- 晶圆代工代表企业：台积电、联电、力积电、稳懋2月收入同比增长，世界2月收入同比减少。
- 半导体硅片代表企业：环球晶圆、台胜科、合晶2月收入均同比减少。

图：晶圆代工代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	台积电			联电			力积电			世界			稳懋		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2023-02	1632	11%	-18%	169	-19%	-14%	37	-44%	-6%	25	-41%	-22%	9	-52%	-2%
2023-03	1454	-15%	-11%	177	-20%	4%	38	-47%	4%	25	-51%	1%	11	-39%	32%
2023-04	1479	-14%	2%	185	-19%	4%	39	-47%	1%	36	-20%	43%	11	-40%	-5%
2023-05	1765	-5%	19%	188	-23%	2%	37	-50%	-4%	31	-41%	-12%	14	-25%	27%
2023-06	1564	-11%	-11%	191	-23%	1%	34	-52%	-8%	31	-43%	0%	15	-5%	10%
2023-07	1776	-5%	14%	191	-23%	0%	34	-49%	0%	36	-23%	14%	14	1%	-8%
2023-08	1887	-13%	6%	190	-25%	-1%	35	-46%	1%	35	-29%	-2%	14	1%	2%
2023-09	1804	-13%	-4%	191	-24%	1%	35	-42%	1%	34	-7%	-2%	14	16%	-2%
2023-10	2432	16%	35%	192	-21%	1%	38	-33%	10%	32	-9%	-6%	16	32%	15%
2023-11	2060	-7%	-15%	188	-17%	-2%	39	-14%	1%	29	-9%	-10%	16	32%	1%
2023-12	1763	-8%	-14%	170	-19%	-10%	34	-16%	-12%	35	25%	20%	17	54%	4%
2024-01	2158	8%	22%	190	-3%	12%	36	-9%	4%	29	-9%	-17%	15	74%	-9%
2024-02	1816	11%	-16%	175	3%	-8%	36	-3%	0%	31	24%	5%	13	53%	-13%
2024-03	1952	34%	7%	182	3%	4%	37	-4%	3%	36	45%	17%	16	43%	23%
2024-04	2360	60%	21%	197	7%	9%	37	-5%	0%	34	-5%	-6%	16	53%	2%
2024-05	2296	30%	-3%	195	4%	-1%	37	0%	1%	36	14%	5%	17	21%	1%
2024-06	2079	33%	-9%	175	-8%	-10%	37	8%	0%	41	31%	15%	17	11%	1%
2024-07	2570	45%	24%	209	10%	19%	38	11%	2%	36	-1%	-13%	16	17%	-3%
2024-08	2509	33%	-2%	206	9%	-1%	39	14%	4%	36	3%	2%	15	7%	-7%
2024-09	2519	40%	0%	189	-1%	-8%	39	11%	-1%	46	34%	27%	12	-11%	-18%
2024-10	3142	29%	25%	214	11%	13%	39	2%	0%	38	17%	-18%	12	-23%	-1%
2024-11	2761	34%	-12%	200	7%	-6%	37	-4%	-5%	35	18%	-9%	13	-22%	2%
2024-12	2782	58%	1%	190	12%	-5%	35	2%	-6%	43	23%	24%	12	-26%	-2%
2025-01	2933	36%	5%	198	4%	4%	37	2%	4%	34	16%	-21%	12	-22%	-4%
2025-02	2600	43%	-11%	182	4%	-8%	38	6%	3%	40	28%	17%	12	-11%	-1%
2025-03	2860	46%	10%	199	9%	9%	37	0%	-2%	46	27%	16%	12	-24%	5%
2025-04	3496	48%	22%	205	4%	3%	38	4%	3%	37	8%	-20%	12	-29%	-5%
2025-05	3205	40%	-8%	195	0%	-5%	36	-2%	-5%	36	-1%	-3%	13	-24%	7%
2025-06	2637	27%	-18%	188	7%	-3%	38	3%	6%	45	9%	26%	14	-18%	9%
2025-07	2322	26%	23%	200	-4%	6%	39	3%	2%	36	2%	-19%	14	-10%	6%
2025-08	3358	34%	4%	192	-7%	-4%	40	1%	2%	36	0%	0%	15	-1%	3%
2025-09	3310	31%	-1%	199	5%	4%	40	1%	-1%	51	11%	41%	16	26%	5%
2025-10	3675	17%	11%	213	0%	7%	41	6%	5%	39	3%	-24%	16	27%	0%
2025-11	3436	24%	-6%	212	6%	0%	41	10%	-1%	38	9%	-4%	16	30%	4%
2025-12	3350	20%	-3%	193	2%	-9%	43	22%	4%	49	15%	31%	16	31%	0%
2026-01	4013	37%	20%	209	5%	8%	46	26%	8%	40	18%	-19%	15	25%	-9%
2026-02	3177	22%	-21%	193	6%	-7%	42	12%	-9%	36	10%	-11%	15	26%	0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：半导体硅片代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	环球晶圆			台胜科			合晶		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2023-02	60	12%	1%	13	7%	14%	9	-10%	-1%
2023-03	67	17%	12%	14	4%	6%	9	-13%	0%
2023-04	56	7%	-16%	11	-15%	-17%	9	-12%	-3%
2023-05	60	-1%	6%	11	-16%	0%	9	-14%	0%
2023-06	63	1%	6%	14	1%	21%	8	-28%	-7%
2023-07	55	-4%	-13%	12	-15%	-14%	9	-23%	8%
2023-08	55	-13%	0%	12	-14%	2%	9	-24%	-2%
2023-09	64	6%	18%	12	-13%	4%	9	-23%	4%
2023-10	51	-19%	-21%	11	-28%	-12%	7	-35%	-19%
2023-11	52	-13%	3%	13	10%	23%	7	-30%	-2%
2023-12	64	6%	23%	14	1%	5%	7	-30%	-4%
2024-01	44	-26%	-32%	10	-9%	-28%	6	-32%	-10%
2024-02	50	-16%	14%	10	24%	-5%	6	-28%	5%
2024-03	57	-16%	13%	10	23%	8%	7	-22%	8%
2024-04	48	-15%	-15%	10	-9%	-1%	7	-15%	5%
2024-05	52	-13%	9%	10	-8%	2%	8	-13%	3%
2024-06	53	-15%	3%	11	-16%	10%	8	-6%	1%
2024-07	54	-2%	0%	10	-13%	-11%	8	-11%	3%
2024-08	54	-2%	0%	10	-16%	-1%	8	-9%	1%
2024-09	52	-20%	-4%	10	-18%	1%	8	-10%	2%
2024-10	57	13%	11%	10	-11%	-5%	7	3%	-7%
2024-11	51	-2%	-11%	11	-21%	9%	7	0%	-5%
2024-12	55	-15%	7%	11	-23%	1%	6	-9%	-12%
2025-01	48	10%	-12%	9	10%	-15%	7	17%	15%
2025-02	53	6%	10%	10	8%	14%	8	16%	5%
2025-03	54	-4%	2%	10	-1%	-1%	8	17%	9%
2025-04	53	10%	-3%	10	-1%	-1%	8	14%	2%
2025-05	50	-4%	-5%	10	-7%	-5%	8	5%	-5%
2025-06	57	7%	14%	10	14%	1%	8	11%	7%
2025-07	42	-22%	-27%	10	-1%	2%	8	7%	-1%
2025-08	44	-17%	6%	10	2%	2%	8	6%	0%
2025-09	59	15%	33%	10	2%	2%	9	10%	6%
2025-10	43	-25%	-27%	11	9%	2%	9	15%	-3%
2025-11	47	-8%	10%	11	2%	2%	8	15%	-5%
2025-12	55	0%	17%	11	4%	4%	8	22%	-7%
2026-01	41	-14%	-25%	11	22%	0%	9	19%	12%
2026-02	44	-17%	6%	10	-4%	-10%	7	-2%	-13%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 台股月度营收：IC设计服务、封测代表企业

- IC设计服务代表企业：创意电子2月收入同比增长，世芯、智原2月收入同比减少。
- 封测代表企业：日月光封测、力成、京元电子、南茂科技、欣邦科技2月收入均同比增长。

图：IC设计服务代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	世芯-KY			创意电子			智原		
	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM
2023-02	15	73%	-6%	22	65%	8%	11	3%	0%
2023-03	26	198%	66%	22	46%	-2%	11	0%	3%
2023-04	26	186%	2%	20	13%	-8%	10	-14%	-14%
2023-05	27	171%	4%	21	25%	7%	10	-14%	1%
2023-06	26	147%	-4%	24	29%	13%	10	-12%	2%
2023-07	23	137%	-14%	22	14%	-9%	10	-9%	0%
2023-08	25	111%	9%	23	13%	3%	10	-9%	0%
2023-09	29	98%	18%	23	10%	2%	10	-8%	0%
2023-10	28	131%	-2%	21	-12%	-8%	9	-16%	-6%
2023-11	29	65%	3%	20	-22%	-7%	9	-12%	1%
2023-12	35	115%	21%	22	-29%	12%	10	-11%	3%
2024-01	34	107%	-4%	17	-17%	-21%	9	-15%	-6%
2024-02	32	111%	-4%	18	-22%	1%	8	-24%	-10%
2024-03	39	52%	19%	22	0%	25%	8	-24%	3%
2024-04	40	54%	4%	17	-16%	-23%	9	-10%	2%
2024-05	44	61%	9%	24	9%	39%	9	-10%	1%
2024-06	52	101%	20%	27	10%	14%	9	-7%	5%
2024-07	49	116%	-7%	29	31%	9%	10	-3%	5%
2024-08	47	89%	-4%	19	-14%	-33%	10	-1%	2%
2024-09	53	83%	14%	18	-24%	-9%	9	-4%	-4%
2024-10	42	48%	-21%	15	-30%	-16%	9	0%	-1%
2024-11	44	51%	5%	18	-7%	24%	9	-1%	-1%
2024-12	45	28%	2%	27	22%	47%	11	14%	20%
2025-01	33	-3%	-27%	20	17%	-25%	11	23%	1%
2025-02	36	11%	11%	21	19%	3%	28	245%	154%
2025-03	36	-7%	0%	29	32%	38%	35	312%	23%
2025-04	32	-22%	-13%	17	-1%	-42%	17	98%	-51%
2025-05	29	-34%	-8%	20	-14%	20%	17	94%	0%
2025-06	31	-41%	6%	24	-9%	20%	11	22%	-34%
2025-07	26	-46%	-15%	22	-23%	-8%	10	0%	-14%
2025-08	23	-50%	-11%	28	42%	24%	9	-7%	-6%
2025-09	17	-68%	-29%	36	105%	31%	14	44%	49%
2025-10	17	-60%	0%	37	151%	3%	8	-10%	-39%
2025-11	17	-61%	2%	39	114%	6%	10	10%	22%
2025-12	14	-69%	-19%	47	76%	21%	10	-13%	-6%
2026-01	14	-56%	4%	42	108%	-11%	8	-30%	-18%
2026-02	8	-77%	-42%	34	60%	-21%	7	-74%	-6%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：封测代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	日月光投控封测			力成			京元电子			南茂科技			欣邦科技		
	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM
2023-02	232	-11%	-5%	52	-20%	4%	25	-4%	-3%	14	-31%	8%	14	-32%	-2%
2023-03	258	-16%	11%	55	-22%	6%	27	-18%	8%	18	-22%	28%	18	-26%	26%
2023-04	233	-23%	-10%	56	-23%	2%	26	-23%	-3%	18	-22%	-1%	17	-25%	-4%
2023-05	262	-17%	12%	57	-28%	1%	28	-17%	5%	18	-23%	1%	19	-16%	12%
2023-06	266	-19%	1%	59	-27%	5%	28	-13%	2%	18	-15%	-3%	19	-11%	-1%
2023-07	268	-20%	1%	62	-20%	4%	29	-11%	2%	18	-6%	3%	17	-5%	-7%
2023-08	285	-13%	6%	63	-12%	1%	29	0%	1%	18	-7%	0%	17	3%	1%
2023-09	284	-13%	0%	60	-10%	-4%	29	-3%	-1%	19	20%	4%	17	-2%	-3%
2023-10	283	-15%	0%	61	-8%	2%	29	-5%	1%	20	25%	3%	17	-3%	0%
2023-11	274	-16%	-3%	65	8%	6%	28	-1%	-1%	19	20%	-5%	16	-16%	-6%
2023-12	262	-8%	-4%	65	12%	0%	28	-5%	-2%	19	21%	0%	15	-13%	-5%
2024-01	249	2%	-5%	61	22%	-6%	28	9%	1%	17	28%	-9%	14	0%	-5%
2024-02	233	0%	-6%	59	13%	-4%	25	1%	-11%	18	24%	4%	13	-6%	-8%
2024-03	257	0%	10%	63	15%	8%	29	7%	15%	19	5%	9%	15	-14%	16%
2024-04	252	8%	-2%	65	16%	2%	21	-20%	-28%	19	3%	-3%	16	-5%	5%
2024-05	266	1%	5%	66	16%	1%	22	-20%	7%	20	10%	8%	18	-8%	9%
2024-06	261	-2%	-2%	65	10%	0%	22	-20%	1%	19	7%	-5%	18	-5%	2%
2024-07	274	2%	5%	63	1%	-4%	23	-18%	4%	21	12%	8%	19	10%	6%
2024-08	292	2%	6%	63	1%	1%	24	-18%	0%	21	15%	3%	19	6%	-2%
2024-09	292	3%	0%	57	-5%	-10%	23	-18%	0%	19	-1%	-11%	18	5%	-4%
2024-10	293	3%	1%	58	-5%	2%	24	-16%	3%	18	-9%	-6%	19	11%	5%
2024-11	292	6%	0%	57	12%	-2%	24	-14%	1%	18	-2%	3%	17	8%	-8%
2024-12	299	14%	2%	56	-14%	-2%	24	-12%	0%	18	-5%	-3%	18	16%	2%
2025-01	281	13%	-6%	51	-17%	-9%	24	-15%	-3%	17	2%	-2%	16	15%	-6%
2025-02	273	17%	-3%	50	-15%	-2%	23	-9%	-4%	18	-1%	1%	17	27%	2%
2025-03	312	21%	14%	55	-14%	10%	26	-9%	16%	20	5%	16%	18	20%	9%
2025-04	313	24%	0%	57	12%	5%	28	34%	5%	19	0%	-8%	18	9%	-4%
2025-05	306	15%	-2%	61	-7%	6%	28	25%	-1%	20	0%	9%	18	3%	3%
2025-06	307	18%	0%	63	-4%	3%	28	25%	2%	18	-4%	-9%	18	1%	-1%
2025-07	318	16%	4%	64	2%	2%	29	24%	4%	20	-5%	6%	18	-5%	1%
2025-08	335	15%	5%	69	9%	8%	31	32%	6%	21	-1%	6%	18	-2%	1%
2025-09	350	20%	4%	67	17%	-3%	33	40%	5%	21	11%	0%	19	7%	5%
2025-10	360	23%	3%	70	20%	4%	34	42%	5%	22	22%	4%	18	-2%	-4%
2025-11	361	24%	0%	71	25%	2%	33	35%	-4%	21	17%	-2%	18	3%	-3%
2025-12	376	26%	4%	73	31%	2%	33	33%	-1%	22	24%	3%	18	2%	1%
2026-01	376	34%	0%	72	43%	-1%	34	41%	4%	23	31%	4%	20	19%	9%
2026-02	350	28%	-7%	67	35%	-7%	32	41%	-4%	21	22%	-6%	18	5%	-10%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 台股月度营收：模拟/数字芯片设计、存储芯片及模组代表企业



- 模拟芯片设计代表企业：联咏DDIC业务、瑞鼎、天钰2月收入同比减少，硅创电子、硅力-KY 2月收入同比增长。
- 数字芯片设计代表企业：联发科、瑞昱、联咏SoC业务、新唐科技2月收入均同比减少。
- 存储芯片及模组代表企业：华邦电、南亚科、威刚、旺宏2月收入同比增长，十铨2月收入同比减少。

图：模拟芯片设计代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	联咏 (DDIC)			瑞鼎			硅创电子			天钰			硅力-KY		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2023-02	46	42%	4%	12	51%	2%	11	42%	1%	13	-22%	14%	11	42%	6%
2023-03	54	35%	16%	13	51%	10%	15	20%	42%	15	-34%	13%	13	41%	20%
2023-04	63	23%	17%	15	46%	12%	15	-12%	2%	15	-27%	-1%	12	51%	-12%
2023-05	64	12%	1%	16	35%	10%	15	-4%	0%	15	-19%	3%	12	48%	2%
2023-06	66	15%	3%	17	10%	3%	13	12%	-13%	14	-11%	-11%	13	42%	8%
2023-07	60	37%	-9%	17	21%	1%	14	3%	3%	13	-8%	-1%	11	45%	-11%
2023-08	60	50%	0%	17	26%	0%	14	2%	1%	15	1%	8%	15	26%	30%
2023-09	58	54%	-3%	17	41%	0%	14	5%	3%	14	11%	0%	15	21%	2%
2023-10	62	45%	7%	16	21%	-2%	15	9%	6%	13	0%	-13%	14	12%	-7%
2023-11	54	2%	-13%	16	14%	-1%	15	19%	0%	13	-11%	1%	15	-7%	6%
2023-12	56	11%	2%	17	17%	2%	15	27%	-3%	12	-15%	-6%	14	-5%	-4%
2024-01	54	21%	-3%	20	73%	22%	16	56%	11%	12	7%	1%	14	33%	-3%
2024-02	42	10%	-23%	19	58%	-7%	13	19%	-23%	9	-28%	-23%	10	13%	-30%
2024-03	50	-8%	19%	21	64%	14%	13	-16%	0%	16	5%	64%	15	16%	59%
2024-04	47	25%	-5%	22	48%	1%	14	-6%	14%	16	10%	4%	15	30%	-1%
2024-05	46	29%	-4%	22	34%	-1%	16	2%	9%	17	12%	6%	15	32%	3%
2024-06	50	24%	10%	21	28%	-2%	14	2%	-13%	17	26%	1%	16	24%	2%
2024-07	56	-8%	11%	21	23%	-2%	15	9%	9%	17	28%	1%	16	44%	3%
2024-08	61	1%	9%	20	22%	-2%	16	15%	7%	18	24%	5%	16	10%	0%
2024-09	59	2%	-2%	21	25%	3%	16	11%	0%	18	23%	-1%	16	9%	0%
2024-10	53	15%	-11%	20	21%	-5%	15	0%	-4%	17	34%	-5%	15	6%	-9%
2024-11	53	-3%	0%	18	12%	-8%	15	0%	0%	17	35%	2%	16	10%	10%
2024-12	53	-5%	1%	19	14%	3%	16	6%	3%	17	44%	0%	20	41%	22%
2025-01	51	-6%	-4%	19	-4%	2%	14	-14%	-10%	14	13%	-20%	12	-14%	-41%
2025-02	58	39%	13%	19	2%	-1%	12	-1%	-11%	15	56%	6%	13	40%	14%
2025-03	60	20%	4%	20	-7%	4%	17	34%	35%	18	16%	22%	16	4%	19%
2025-04	56	19%	-6%	20	-6%	3%	15	7%	-9%	18	14%	2%	16	5%	-1%
2025-05	55	20%	-3%	19	11%	-6%	15	-2%	0%	18	3%	-4%	15	-6%	-8%
2025-06	53	6%	-3%	19	11%	-2%	16	15%	3%	15	-13%	-15%	15	-4%	4%
2025-07	50	10%	-6%	18	11%	-2%	15	1%	-4%	15	-14%	-1%	15	-9%	-2%
2025-08	51	15%	2%	18	11%	-2%	15	-3%	2%	14	-22%	-5%	16	-3%	7%
2025-09	53	11%	3%	18	15%	-1%	17	4%	7%	14	-22%	-1%	17	2%	5%
2025-10	52	-2%	-2%	17	14%	-4%	16	6%	-2%	12	-27%	-10%	16	7%	-5%
2025-11	50	-5%	-4%	18	-1%	5%	18	18%	11%	13	-23%	7%	17	7%	10%
2025-12	46	13%	-8%	18	-5%	-1%	19	20%	5%	14	-20%	4%	21	3%	18%
2026-01	43	15%	-5%	18	-8%	-1%	18	27%	-6%	13	-3%	-3%	17	46%	-17%
2026-02	40	30%	-7%	17	13%	-6%	14	10%	-23%	13	-10%	-2%	14	2%	-21%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：数字芯片设计代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	联发科			瑞昱			联咏 (SoC)			新唐科技		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2023-02	303	-24%	35%	62	32%	13%	30	-19%	7%	30	-15%	27%
2023-03	430	-27%	42%	79	24%	28%	36	-15%	20%	36	-4%	22%
2023-04	283	-46%	-34%	83	21%	4%	37	-13%	3%	26	-30%	-28%
2023-05	316	-39%	11%	90	-14%	9%	39	0%	4%	29	-20%	10%
2023-06	382	-25%	21%	90	-7%	0%	35	41%	-9%	35	-10%	22%
2023-07	318	-22%	-17%	90	-8%	0%	37	45%	7%	29	-12%	-16%
2023-08	423	-5%	33%	89	15%	-1%	37	47%	-2%	29	-15%	1%
2023-09	361	-36%	-15%	89	-8%	0%	37	52%	0%	31	-14%	5%
2023-10	428	28%	19%	79	-3%	-11%	34	31%	-6%	29	-8%	-8%
2023-11	431	19%	1%	78	7%	-1%	33	30%	-4%	28	-18%	-2%
2023-12	437	13%	1%	69	8%	-11%	29	8%	-12%	28	-7%	-1%
2024-01	445	99%	2%	88	60%	27%	34	20%	16%	27	14%	-5%
2024-02	385	27%	-14%	78	26%	-11%	28	-8%	-18%	24	-20%	-11%
2024-03	505	18%	31%	90	14%	16%	34	-5%	24%	34	-6%	45%
2024-04	420	48%	-17%	101	22%	11%	36	-3%	6%	26	-1%	-25%
2024-05	422	34%	0%	104	15%	3%	36	-5%	1%	28	-3%	7%
2024-06	431	13%	2%	102	13%	-2%	34	-2%	-6%	29	-18%	3%
2024-07	456	44%	6%	107	19%	5%	37	-1%	9%	26	-10%	-8%
2024-08	415	-2%	-9%	102	15%	-5%	36	-2%	-3%	26	-11%	0%
2024-09	447	24%	8%	98	11%	-4%	30	-19%	-18%	27	-13%	3%
2024-10	511	19%	14%	89	14%	-9%	33	-5%	10%	23	-19%	-15%
2024-11	452	5%	-11%	87	12%	-3%	29	-13%	-12%	24	-15%	3%
2024-12	417	-5%	-8%	87	25%	-1%	30	2%	3%	26	-8%	8%
2025-01	511	15%	23%	119	35%	37%	34	1%	14%	25	-8%	-5%
2025-02	462	20%	-10%	113	45%	-5%	32	18%	-4%	26	8%	5%
2025-03	560	11%	21%	118	31%	5%	34	1%	6%	33	-3%	30%
2025-04	488	16%	-13%	114	14%	-3%	34	-6%	-1%	25	-4%	-26%
2025-05	452	7%	-7%	103	-1%	-10%	31	-15%	-8%	27	-4%	7%
2025-06	564	31%	25%	102	0%	-1%	31	-9%	0%	27	-6%	1%
2025-07	432	-5%	-23%	97	9%	-5%	31	-16%	1%	24	-10%	-11%
2025-08	445	7%	3%	97	-5%	0%	29	-20%	-7%	23	-14%	-5%
2025-09	543	22%	22%	100	2%	3%	30	1%	4%	26	-2%	17%
2025-10	520	2%	-4%	91	1%	-10%	27	-17%	-10%	23	-1%	-13%
2025-11	469	4%	-10%	89	2%	-2%	26	-8%	-3%	23	-4%	0%
2025-12	513	23%	9%	83	-4%	-6%	28	-6%	5%	25	-5%	7%
2026-01	470	-8%	-8%	136	14%	63%	33	-3%	19%	25	1%	0%
2026-02	390	-16%	-17%	105	-7%	-23%	30	-6%	-7%	24	-7%	-3%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：存储芯片及模组代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	华邦电			南亚科			旺宏			威刚			十铨		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2023-02	57	-33%	18%	20	-69%	-10%	21	43%	-6%	25	-22%	15%	6	20%	26%
2023-03	69	-25%	20%	21	-68%	6%	28	34%	36%	25	-22%	2%	6	-13%	2%
2023-04	57	-36%	-17%	23	-66%	5%	30	22%	7%	21	-27%	-16%	27	490%	365%
2023-05	61	-30%	8%	23	-63%	2%	23	36%	-24%	25	-13%	15%	11	121%	-58%
2023-06	70	-22%	14%	25	-53%	6%	21	45%	-6%	23	-24%	-7%	19	208%	67%
2023-07	63	-15%	-10%	24	-45%	-1%	22	39%	2%	23	-15%	0%	9	84%	-52%
2023-08	64	-13%	2%	26	-25%	6%	26	30%	19%	30	-1%	30%	13	152%	43%
2023-09	68	-8%	5%	27	-15%	6%	25	40%	-4%	33	4%	12%	15	113%	16%
2023-10	63	1%	-7%	27	-4%	-2%	22	42%	-13%	38	40%	13%	16	221%	8%
2023-11	64	-2%	1%	29	4%	8%	18	35%	-16%	41	56%	8%	21	250%	28%
2023-12	65	0%	2%	32	32%	10%	18	29%	1%	31	34%	-23%	20	201%	-1%
2024-01	64	31%	-2%	31	36%	-3%	19	13%	4%	36	64%	13%	9	102%	-56%
2024-02	62	8%	-3%	31	51%	0%	17	16%	-9%	33	34%	-6%	9	56%	-3%
2024-03	75	9%	21%	34	58%	11%	21	25%	22%	40	57%	19%	12	16%	42%
2024-04	70	23%	-7%	32	42%	-5%	21	30%	0%	38	81%	-3%	20	-23%	66%
2024-05	71	16%	2%	34	45%	5%	22	-5%	2%	32	32%	-16%	26	134%	29%
2024-06	74	6%	4%	34	37%	0%	22	2%	1%	30	29%	-8%	28	49%	6%
2024-07	71	12%	-4%	27	13%	-18%	24	10%	10%	31	34%	3%	29	225%	4%
2024-08	70	9%	-1%	28	9%	2%	27	4%	12%	30	2%	-1%	21	66%	-27%
2024-09	72	7%	3%	26	-5%	-8%	27	6%	-2%	33	-3%	7%	12	-20%	-44%
2024-10	61	-3%	-16%	22	-18%	-16%	21	-1%	-20%	34	-10%	5%	12	-25%	1%
2024-11	62	-2%	2%	22	-24%	0%	20	8%	-8%	35	-15%	2%	9	-56%	-24%
2024-12	64	-2%	2%	22	-30%	1%	18	-1%	-7%	29	-8%	-17%	12	-43%	29%
2025-01	61	-5%	-5%	22	-29%	-2%	20	4%	10%	28	-21%	-3%	16	83%	41%
2025-02	64	2%	5%	23	-26%	5%	19	9%	-5%	33	0%	19%	15	71%	-10%
2025-03	76	1%	19%	28	-19%	21%	23	7%	19%	37	-6%	12%	22	81%	51%
2025-04	68	-2%	-10%	31	-3%	13%	23	10%	4%	39	2%	5%	1		

# 投资策略：推荐周期向上且低位的模拟芯片及需求旺盛的算力芯片



国信证券  
GUOSEN SECURITIES

● 从全球模拟芯片来看，目前处于去库存完成的周期向上初期，TI、ADI均表示Q1淡季不淡，国内厂商在此基础上继续受益份额提高趋势，前几年研发布局的新产品进入收入变现期，且价格竞争环境也有所改善，板块盈利情况有望持续提高，建议关注模拟芯片企业**圣邦股份、思瑞浦、杰华特、纳芯微、南芯科技、晶丰明源、艾为电子**等。

● 在GTC 2026大会主题演讲中，黄仁勋预计2027年Blackwell和Rubin的采购订单总额将至少达到1万亿美元，推理的拐点已经到来，AI正在从基于提示的简单工具，转变为能够推理、规划和执行的智能、长期运行的系统。SEMI表示在AI算力及全球数字化经济驱动下，全球半导体产业原定于2030年才会达到的万亿美元时代有望于2026年底提前到来。建议关注本轮半导体核心增长点**算力、存力产业链寒武纪、翱捷科技、澜起科技、龙芯中科、江波龙、德明利、兆易创新、晶晨股份**等。

● 中芯国际、华虹半导体等国内晶圆厂产能利用率保持在相对高位，存储芯片处于规模扩产阶段，建议关注半导体生产链**中芯国际、华虹半导体、中微公司、北方华创、拓荆科技、江丰电子、鼎龙股份、长电科技、通富微电、伟测科技、芯联集成**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	423	68.16	77	7.72	10.31	55	41
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	277	66.21	-71	0.52	2.51	533	110
688099.SH	晶晨股份	优于大市	319	75.76	37	13.31	17.55	24	18
688008.SH	澜起科技	优于大市	1,555	127.26	70	28.84	34.92	54	45
688256.SH	寒武纪	优于大市	4,325	1,025.70	210	46.90	85.40	92	51
688047.SH	龙芯中科	优于大市	510	127.08	-112	-0.71	1.55	-718	329
688141.SH	杰华特	优于大市	234	51.97	-33	-2.75	0.60	-85	390
688052.SH	纳芯微	优于大市	242	148.65	-106	1.17	2.02	207	120
688508.SH	芯朋微	优于大市	74	56.08	40	1.95	2.17	38	34
688484.SH	南芯科技	优于大市	146	34.21	61	4.46	5.78	33	25
688536.SH	思瑞浦	优于大市	224	162.58	130	3.43	4.97	65	45
300782.SZ	卓胜微	优于大市	477	89.10	-178	7.49	9.55	64	50
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	140	32.64	312	3.11	4.24	45	33
688381.SH	帝奥微	优于大市	51	20.69	-73	0.90	1.28	57	40
688798.SH	艾为电子	优于大市	149	63.85	47	5.23	6.21	28	24
300223.SZ	北京君正	优于大市	505	104.70	134	6.15	7.64	82	66
688766.SH	普冉股份	优于大市	324	218.78	156	3.51	4.29	92	76
603501.SH	豪威集团	优于大市	1,137	90.15	28	58.03	71.28	20	16
688252.SH	天德钰	优于大市	84	20.64	36	4.24	4.96	20	17
688368.SH	晶丰明源	优于大市	165	128.39	465	1.64	2.17	101	76
603986.SH	兆易创新	优于大市	1,746	249.10	106	21.52	27.04	81	65
688608.SH	恒玄科技	优于大市	273	161.90	46	10.97	15.03	25	18
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	236	141.03	47	7.14	9.01	33	26
301308.SZ	江波龙	优于大市	1,197	285.57	183	8.97	11.16	133	107
001309.SZ	德明利	优于大市	799	352.02	116	5.10	10.17	157	79
688525.SH	佰维存储	优于大市	990	210.29	116	2.94	5.67	337	175
603290.SH	斯达半导	优于大市	233	97.37	58	7.43	8.99	31	26
605111.SH	新洁能	优于大市	152	36.52	39	6.36	7.51	24	20
600460.SH	士兰微	优于大市	411	24.72	76	8.03	11.39	51	36
688396.SH	华润微	优于大市	582	43.80	88	11.84	14.60	49	40
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	392	72.17	31	14.47	17.04	27	23
688261.SH	东微半导	优于大市	83	67.96	189	1.94	2.75	43	30
300456.SZ	赛微电子	优于大市	357	48.70	24	2.77	4.74	129	75
600584.SH	长电科技	优于大市	685	38.29	46	23.71	28.66	29	24
002156.SZ	通富微电	优于大市	613	40.42	62	13.67	16.08	45	38
688372.SH	伟测科技	优于大市	224	133.40	74	3.26	4.31	69	52
002371.SZ	北方华创	优于大市	3,091	426.45	49	98.92	123.98	31	25
688012.SH	中微公司	优于大市	1,838	293.50	87	31.38	39.86	59	46
688072.SH	拓荆科技	优于大市	1,009	357.52	109	16.31	23.70	62	43
300666.SZ	江丰电子	优于大市	396	149.14	82	6.87	9.04	58	44
688630.SH	芯碁微装	优于大市	254	192.99	88	5.27	7.07	48	36
688233.SH	神工股份	优于大市	115	67.68	113	2.05	3.22	56	36
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	472	49.75	65	8.68	11.16	54	42
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	220	26.41	45	7.08	8.50	31	26
688126.SH	沪硅产业	优于大市	549	16.61	-37	2.28	3.19	241	172
605358.SH	立昂微	优于大市	218	32.44	-68	2.47	3.54	88	62
688234.SH	天岳先进	优于大市	438	90.44	-210	4.64	6.38	94	69
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	525	6.26	-91	0.94	3.29	558	160
0981.HK	中芯国际	优于大市	4,081	51.00	77	8.76	10.31	59	51
1347.HK	华虹半导体	优于大市	1,379	79.35	323	1.52	2.02	116	87

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2026年4月3日，港股归母净利润为亿美元，市值、收盘价为港币）

- 一、**国产替代进程不及预期。**国内半导体企业相比海外半导体大厂起步较晚，在技术和人才等方面存在差距，在国产替代过程中产品研发和客户导入进程可能不及预期。
- 二、**下游需求不及预期。**全球电子产品等终端需求可能不及预期，从而导致对半导体产品需求量减少。
- 三、**行业竞争加剧的风险。**在政策和资本支持下，国内半导体企业数量较多，在部分细分市场可能出现竞争加剧的风险，从而影响企业盈利能力。
- 四、**国际关系发生不利变化的风险。**我国半导体产业链在部分环节需要依赖海外厂商，若未来国际关系发生不利变化，可能对半导体产业链运营产生重大影响。

国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046      总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032