仅供内部参考，请勿外传！

半导体7月投资策略：

推荐需求复苏的模拟功率及受益国内扩产的设备材料

行业研究 · 行业投资策略

电子 · 半导体

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：胡慧
021-60871321
huhui2@guosen.com.cn
S0980521080002

证券分析师：叶子
0755-81982153
yezi3@guosen.com.cn
S0980522100003

证券分析师：张大为
021-61761072
zhangdawei1@guosen.com.cn
S0980524100002

证券分析师：詹浏洋
010-88005307
zhanliuyang@guosen.com.cn
S0980524060001

证券分析师：连欣然
010-88005482
lianxinran@guosen.com.cn
S0980525080004

仅供内部参考，请勿外传！

推荐需求复苏的模拟功率及受益国内扩产的设备材料

- **6月SW半导体指数上涨36.75%，估值处于2019年以来99.72%分位**

2026年6月SW半导体指数上涨36.75%，跑赢电子行业9.02pct，跑赢沪深300指数34.97pct；海外费城半导体指数上涨11.05%，台湾半导体指数上涨2.68%。从子行业看，半导体材料（+69.54%）、半导体设备（+57.21%）、分立器件（+38.03%）涨跌幅居前；模拟芯片设计（+19.07%）、集成电路封测（+22.77%）、数字芯片设计（+32.02%）涨跌幅居后。截至2026年6月30日，SW半导体指数PE（TTM）为161.68x，处于近2019年以来的99.72%分位。SW半导体子行业中，集成电路封测和数字芯片设计PE（TTM）较低，分别为120倍和137倍；半导体材料、分立器件估值分别为281倍和241倍。

- **1Q26主动基金半导体重仓持股比例为12.42%，超配6.4pct**

1Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为3735亿元，持股比例为20.84%；半导体公司市值为2226亿元，持股比例为12.42%，环比提高0.8pct。相比于半导体流通市值占比6.02%超配了6.4pct。1Q26前二十大重仓股中，新增芯原股份、北京君正、富创精密，取代复旦微电、豪威集团、思瑞浦，华海清科、源杰科技、长川科技持股占流通股比例增幅居前，佰维存储、兆易创新、寒武纪持股占流通股比例降幅居前。

- **5月全球半导体销售额同比增长104.1%，存储价继续上涨**

根据SIA的数据，2026年5月全球半导体销售额为1206.1亿美元(YoY +104.1%,QoQ +9.2%)，连续31个月同比正增长；其中中国半导体销售额为319.7亿美元，同比增长88.8%，环比增长10.7%。存储方面，DRAM 5月合约价和6月现货价均上涨。另外，由于存储器大厂产能持续倾向HBM、高层数3D NAND等高附加价值产品，挤压成熟制程产能，2026上半年NOR Flash、SLC NAND累积合约价涨幅分别突破100%，TrendForce预计下半年价格将继续调升。基于台股半导体企业5月营收数据，IC设计/制造/封测、DRAM芯片同环比均增长。

仅供内部参考，请勿外传！

推荐需求复苏的模拟功率及受益国内扩产的设备材料

- **投资策略：推荐需求复苏的模拟功率及受益国内扩产的设备材料**

受AI零部件产能排挤、大厂减产加剧，TrendForce预计晶圆代工成熟制程涨价效应延伸至2027年，芯联集成、斯达半导等也陆续发布涨价函，建议关注晶圆代工厂和功率器件厂商**中芯国际、华虹宏力、芯联集成、扬杰科技、士兰微、华润微、捷捷微电、新洁能、斯达半导**等。

ADI表示受需求回升带动供应吃紧，部分产品交期最长达6个月，我们认为模拟芯片行业处于上行周期且受益于AI电源拉动，建议关注高端AI领域布局领先的头部模拟芯片企业**圣邦股份、思瑞浦、纳芯微、杰华特、南芯科技、芯朋微、艾为电子、晶丰明源、帝奥微**等。

SEMI预计2026年全球300mm晶圆厂存储领域设备投资将增长29%至520亿美元，2027年再增11%至570亿美元，全球300mm存储产能2026/2027年将分别达到每月410/420万片晶圆，这一增长反映了AI驱动对先进存储的持续需求。另外，2026年6月12日长鑫科技获得IPO注册批文，建议关注受益存储扩产的企业**北方华创、中微公司、拓荆科技、江丰电子、鼎龙股份、神工股份**等。

根据《科创板日报》报道，上海临港正式推进建设完整万卡级沐曦国产GPU集群，项目为曦源一号 SADA项目二期完整万卡扩容工程；6月15日燧原科技IPO上会通过，拟募资60亿元，建议关注国产算力芯片企业**寒武纪、翱捷科技、澜起科技、龙芯中科**等。

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

表：重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）		PE	
					2026E	2027E	2026E	2027E
300661.SZ	圣邦股份	优于大市	142.00	961	8.48	12.53	113	77
688536.SH	思瑞浦	优于大市	334.00	461	4.68	6.49	99	71
688052.SH	纳芯微	优于大市	260.42	424	1.17	2.02	362	210
0981.HK	中芯国际	优于大市	80.40	6883	9.63	12.47	91	70
688256.SH	寒武纪	优于大市	1369.75	8606	46.90	85.40	183	101
688012.SH	中微公司	优于大市	408.90	3896	30.47	39.22	128	99
002371.SZ	北方华创	优于大市	841.82	6109	98.92	123.98	62	49
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	135.59	737	16.00	19.43	46	38

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至日期：2026年7月6日，港股归母净利润为亿美元，收盘价和市值为港币）

仅供内部参考，请勿外传！

目录

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

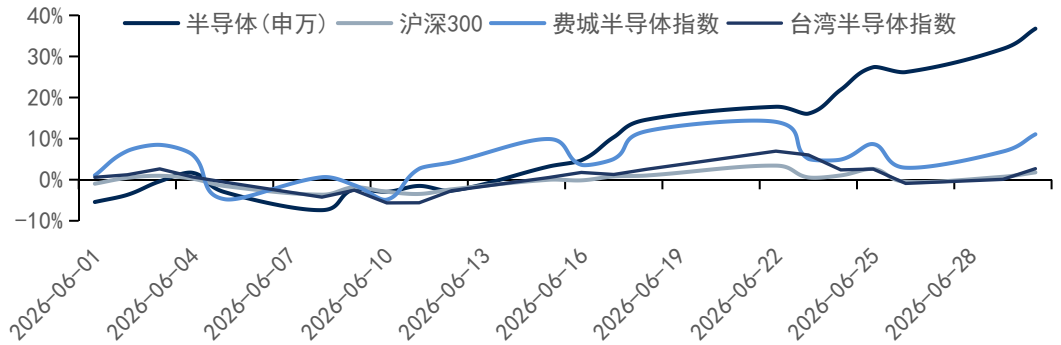
仅供内部参考，请勿外传！

行情回顾：2026年6月半导体(申万)指数上涨36.75%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

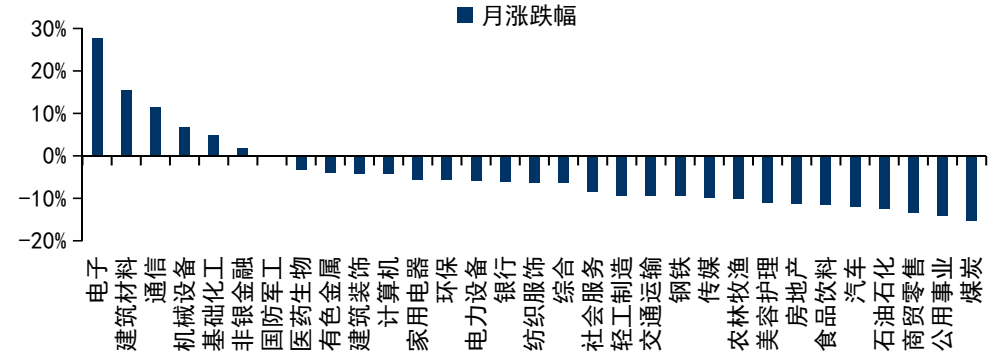
- 2026年6月SW半导体指数上涨36.75%，跑赢电子行业9.02pct，跑赢沪深300指数34.97pct；海外费城半导体指数上涨11.05%，台湾半导体指数上涨2.68%。
- 从子行业看，半导体材料（+69.54%）、半导体设备（+57.21%）、分立器件（+38.03%）涨跌幅居前；模拟芯片设计（+19.07%）、集成电路封测（+22.77%）、数字芯片设计（+32.02%）涨跌幅居后。

图：半导体指数6月走势



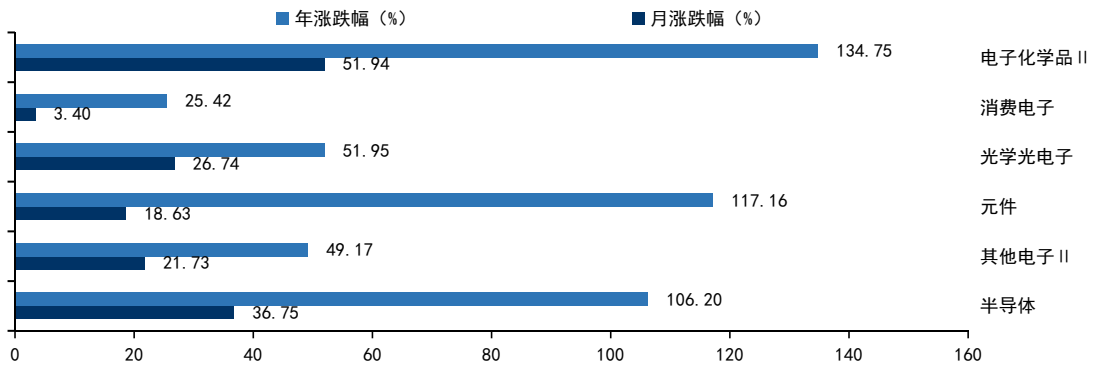
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW电子6月涨跌幅排名第1



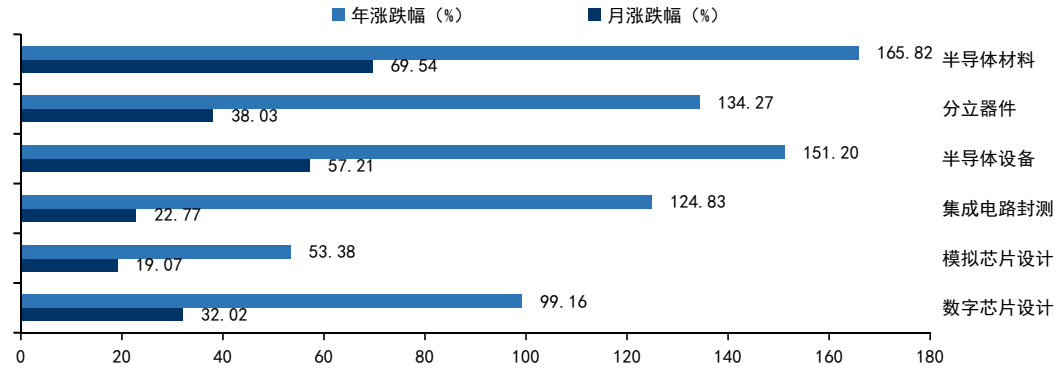
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体6月上涨36.75%



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6月涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

行情回顾：2026年6月半导体公司涨跌幅排名

- **个股方面，6月费城半导体指数30只成分股上涨18家，下跌12家。**涨跌幅前五的公司分别为应用材料（+60.65%）、科天半导体（+57.00%）、迈威尔科技（+45.31）、ASTERA LABS（+40.88%）、拉姆研究（+36.29%）；涨跌幅后五的公司分别为高通（-26.11%）、安森美半导体（-21.62%）、博通（-15.31%）、思佳讯（-12.91%）、恩智浦半导体（-12.25%）。
- **SW半导体180只个股中上涨164只，下跌16只。**其中涨跌幅前五的公司分别为臻宝科技（+1448.72%）、神工股份（+151.42%）、有研新材（+134.53%）、有研硅（+109.81%）、雅克科技（+109.11%）；涨跌幅后五的公司分别为ST闻泰（-18.63%）、赛微电子（-15.11%）、创达新材（-13.44%）、大普微（-13.10%）、ST派瑞（-12.39%）。

表：半导体板块6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（%）
AMAT.O	应用材料	60.65
KLAC.O	科天半导体	57.00
MRVL.O	迈威尔科技	45.31
ALAB.O	ASTERA LABS	40.88
LRCX.O	拉姆研究	36.29

费城半导体涨跌幅后五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）
QCOM.O	高通	-26.11
ON.O	安森美半导体	-21.62
AVGO.O	博通	-15.31
SWKS.O	思佳讯	-12.91
NXPI.O	恩智浦半导体	-12.25

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
688797.SH	臻宝科技	1448.72	半导体材料
688233.SH	神工股份	151.42	半导体材料
600206.SH	有研新材	134.53	半导体材料
688432.SH	有研硅	109.81	半导体材料
002409.SZ	雅克科技	109.11	半导体材料

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
600745.SH	*ST闻泰	-18.63	分立器件
300456.SZ	赛微电子	-15.11	集成电路制造
920012.BJ	创达新材	-13.44	半导体材料
301666.SZ	大普微-UW	-13.10	数字芯片设计
300831.SZ	ST派瑞	-12.39	分立器件

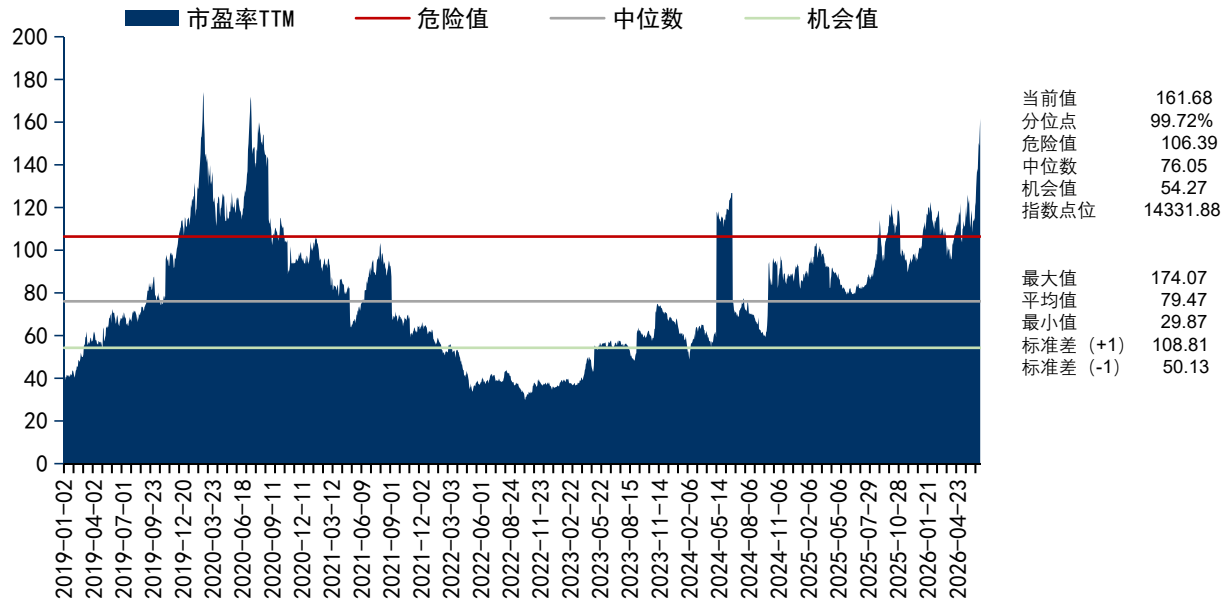
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

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99.72%分位。**截至2026年6月30日，SW半导体指数PE（TTM）为161.68x，处于近2019年以来的99.72%分位。
- SW半导体子行业中，集成电路封测和数字芯片设计PE（TTM）较低，分别为120倍和137倍；半导体材料、分立器件估值分别为281倍和241倍。

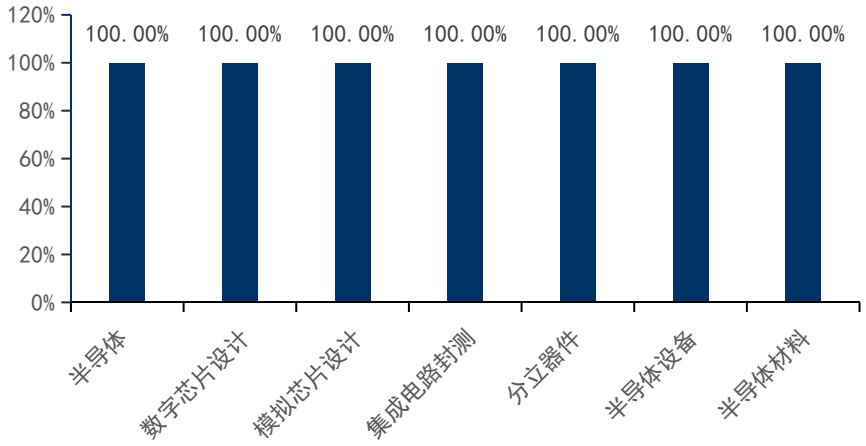
图：半导体（申万）2019年以来的PE（TTM）



当前值	161.68
分位点	99.72%
危险值	106.39
中位数	76.05
机会值	54.27
指数点位	14331.88
最大值	174.07
平均值	79.47
最小值	29.87
标准差（+1）	108.81
标准差（-1）	50.13

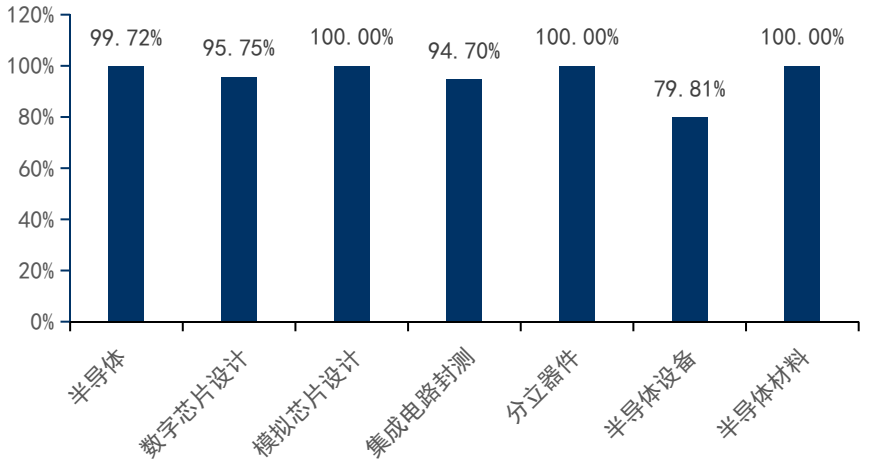
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：机会值、中位数以及危险值分别对应20%、50%、80%三个分位点）

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



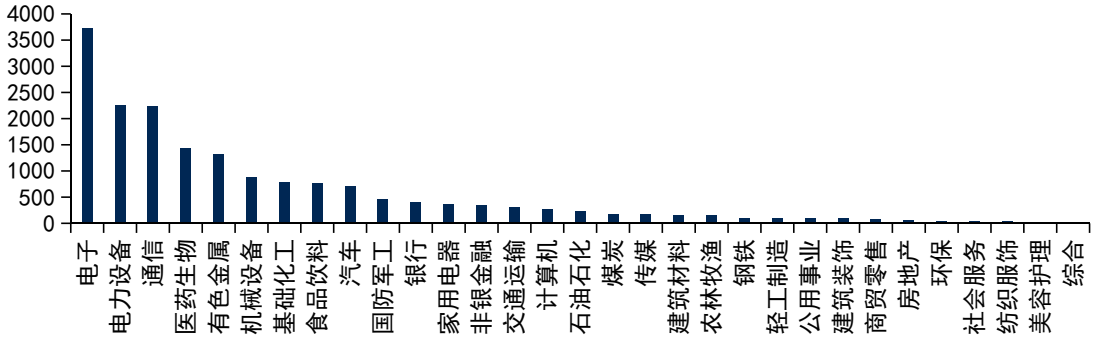
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

基金持仓分析：1Q26主动基金半导体重仓持股比例为12.42%

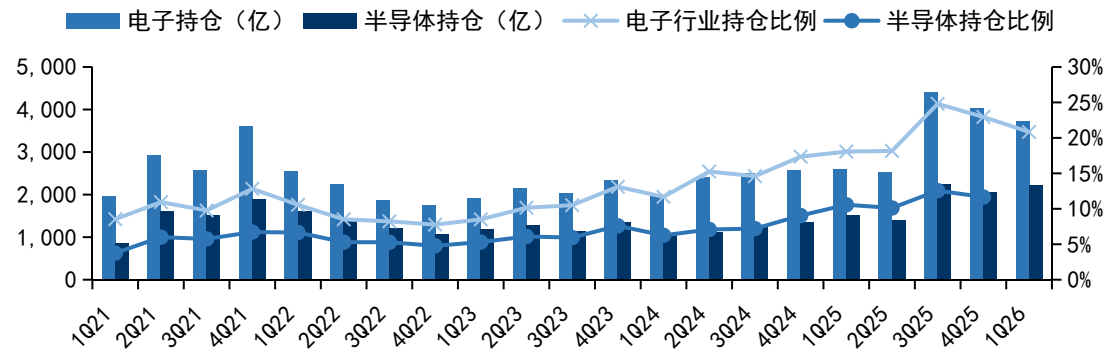
- 1Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为3735亿元，持股比例为20.84%；半导体公司市值为2226亿元，持股比例为12.42%，环比提高0.8pct。相比于半导体流通市值占比6.02%超配了6.4pct。
- 1Q26前五大半导体重仓持股占比由4Q25的44.7%下降至34.3%，第一大占比为7.6%。

图：各行业基金重仓市值



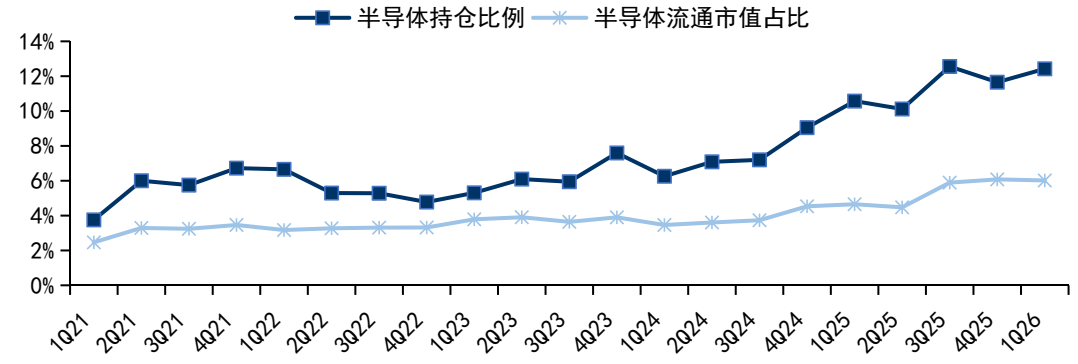
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



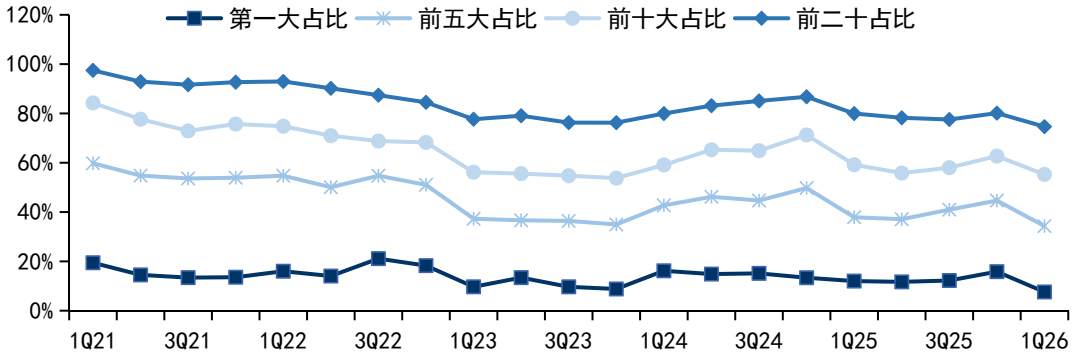
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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：3Q25半导体前五大重仓持股占比为52.8%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

基金持仓分析：1Q26主动基金前二十大重仓股变化

- 芯原股份、北京君正、富创精密进入前二十大重仓股，取代复旦微电、豪威集团、思瑞浦。
- 1Q26前二十大原重仓股华海清科、源杰科技、长川科技持股占流通股比例增幅居前，佰维存储、兆易创新、寒武纪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(%)		
		1Q26	4Q25	增减	1Q26	4Q25	增减	1Q26	4Q25	增减
1	北方华创	169	184	-15	355	396	-41	5.2	5.5	-0.3
2	源杰科技	163	83	80	261	203	58	19.1	15.5	3.7
3	海光信息	145	133	12	369	352	17	3.0	2.6	0.4
4	寒武纪	144	324	-180	366	738	-372	3.5	5.7	-2.2
5	中微公司	143	114	29	299	250	49	7.4	6.4	1.0
6	兆易创新	142	160	-18	275	333	-58	8.9	11.2	-2.2
7	拓荆科技	105	66	39	260	164	96	10.1	7.1	3.0
8	华海清科	79	41	38	85	59	26	12.9	7.8	5.1
9	**芯原股份**	**70**		**新进**	**186**		**新进**	**6.6**		**新进**
10	中科飞测	69	74	-5	98	124	-26	18.3	19.6	-1.4
11	长川科技	66	38	28	155	89	66	11.2	7.6	3.5
12	澜起科技	58	53	5	103	83	20	4.0	3.9	0.1
13	中芯国际	46	92	-46	140	316	-176	2.5	3.8	-1.3
14	芯源微	45	43	2	85	97	-12	13.3	14.2	-1.0
15	佰维存储	39	54	-15	76	79	-3	3.9	10.1	-6.2
16	晶晨股份	38	43	-5	43	69	-26	11.4	11.8	-0.3
17	**北京君正**	**37**		**新进**	**41**		**新进**	**8.4**		**新进**
18	德明利	36	25	11	55	54	1	6.0	6.7	-0.8
19	**富创精密**	**34**		**新进**	**37**		**新进**	**12.2**		**新进**
20	华虹公司	34	34	0	64	83	-19	7.8	7.7	0.1
	复旦微电		34	调出		69	调出		9	调出
	豪威集团		24	调出		49	调出		2	调出
	思瑞浦		22	调出		42	调出		10	调出

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

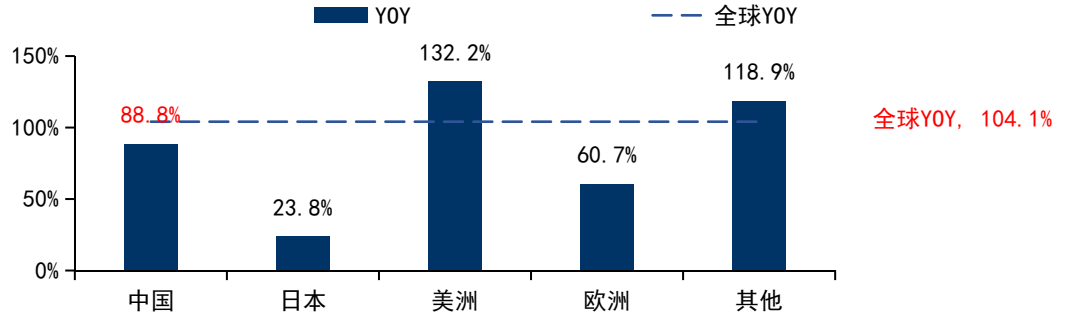
仅供内部参考，请勿外传！

行业数据更新：5月全球半导体销售额同比增长104.1%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

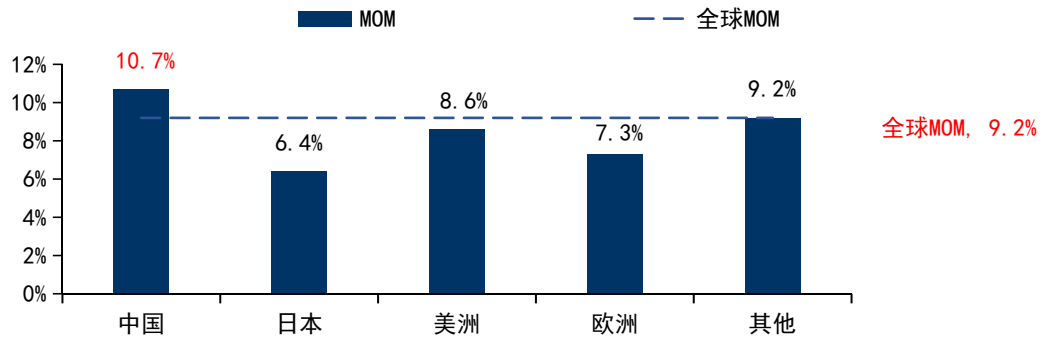
- 根据SIA的数据，2026年5月全球半导体销售额为1206.1亿美元(YoY +104.1%, QoQ +9.2%)，连续31个月同比正增长。
- 分地区来看，美洲、其他地区同比增速分别为+132.2%、+118.9%，高于全球平均增速；中国、欧洲、日本同比增速分别为+88.8%、+60.7%、+23.8%低于全球平均增速。中国环比增速为10.7%，高于全球平均增速；美洲、欧洲、日本环比增速分别为+8.6%、+7.3%、+6.4%，低于全球平均增速。

图：2026年5月半导体销售额同比增速



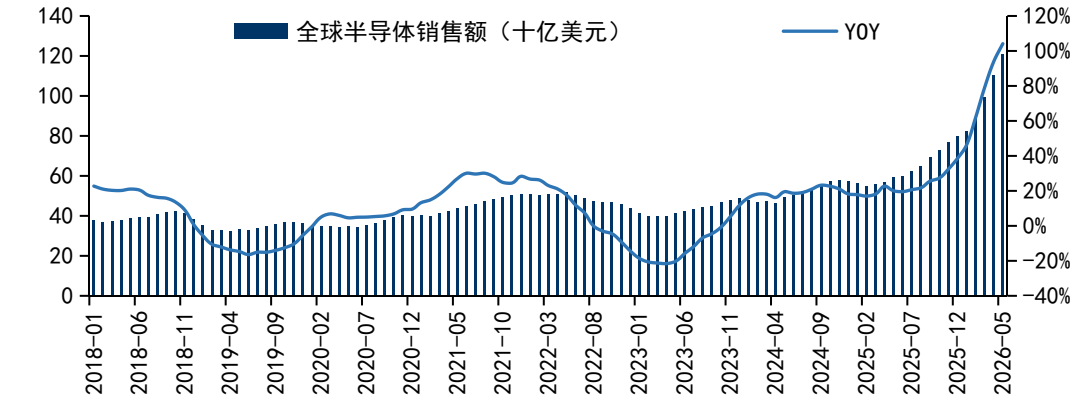
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：2026年5月半导体销售额环比增速



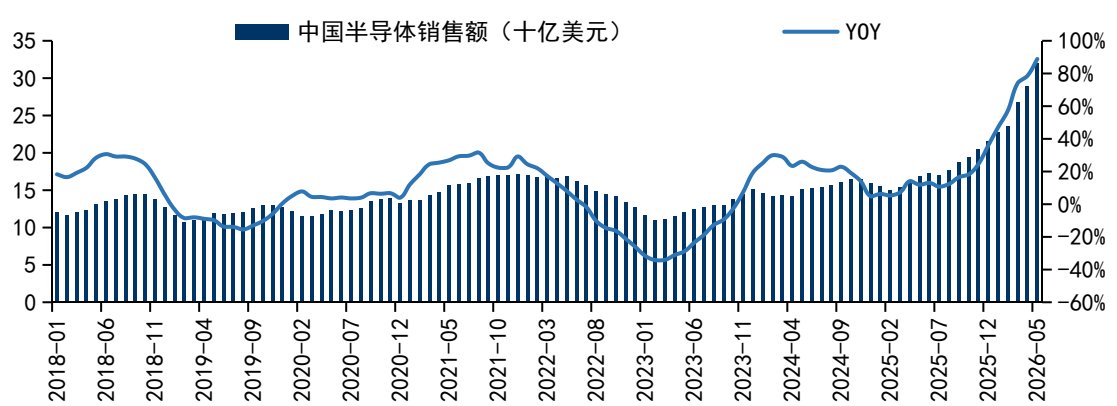
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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

仅供内部参考，请勿外传！

行业数据更新：DRAM合约价和现货价均上涨

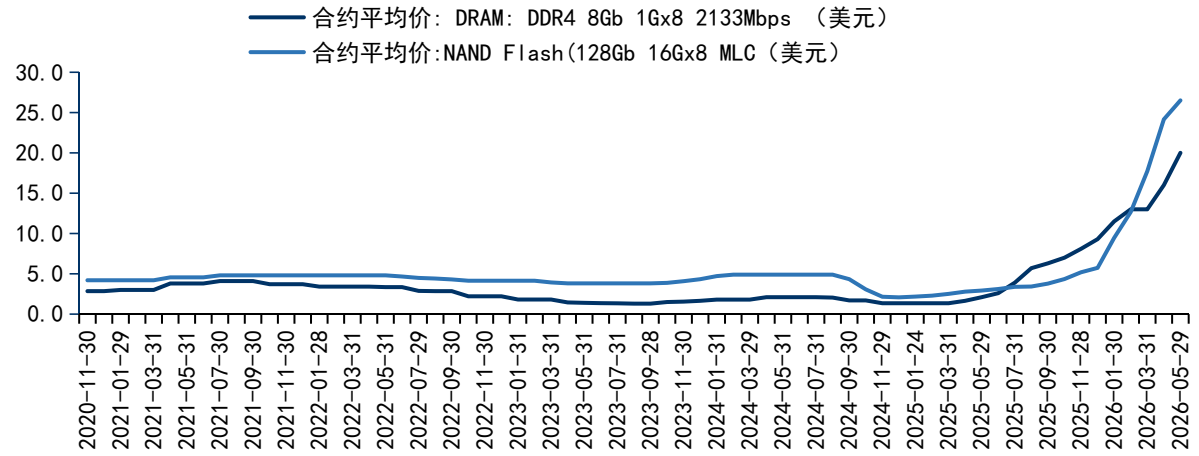
- **5月DRAM和NAND Flash合约价上涨。**根据DRAMexchange的数据，DRAM(DDR4 8Gb 1Gx8 2133Mbps)5月合约价由4月的16.00美元上涨至20.00美元，NAND Flash(128Gb 16Gx8 MLC)5月合约价由4月的24.16美元上涨至26.51美元。
- **5月DRAM现货价上涨。**DRAM（DDR5 16G（1G*16）3200Mbps）6月底现货价由5月底的41.90美元上涨至46.83美元。
- 根据TrendForce的研究，由于存储器大厂产能持续倾向HBM、高层数3D NAND等高附加价值产品，挤压成熟制程产能，2026上半年NOR Flash、SLC NAND累积合约价涨幅分别突破100%，预计下半年价格将继续调升。

图：2026下半年SLC NAND、NOR Flash供需情况和价格趋势

产品类别	供给状况	2H26价格趋势	市场定位
车规SLC NAND	极度紧张	持续上涨	最强势市场
工控SLC NAND	极度紧张	持续上涨	长约锁货主力
高容量NOR(≥256Mb)	供不应求	持续上涨	结构性缺货核心
Octal SPI NOR	供不应求	持续上涨	受惠边缘AI
通用型NOR	相对平衡	高档盘整	中国市场供给增加
通用型SLC NAND	相对平衡	高档盘整	受利基需求支撑

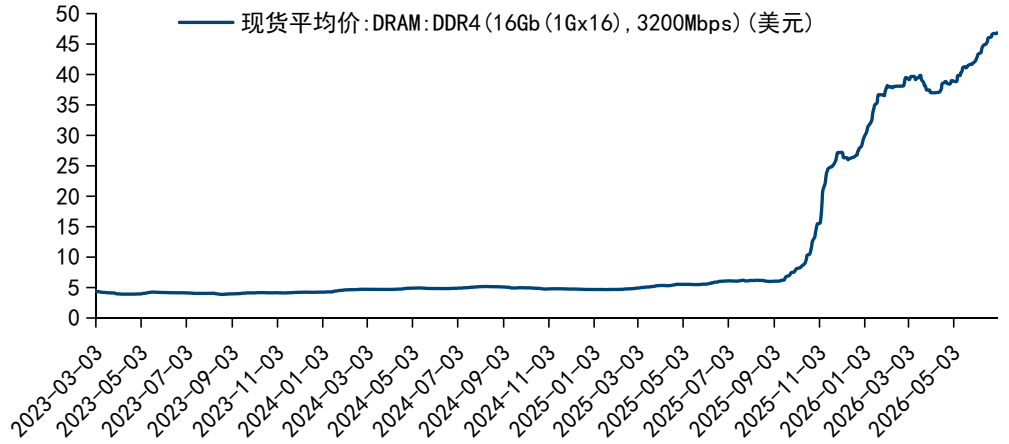
资料来源：TrendForce，国信证券经济研究所整理

图：存储合约价格



资料来源：DRAMexchange，Wind，国信证券经济研究所整理

图：存储现货价格



资料来源：DRAMexchange，Wind，国信证券经济研究所整理

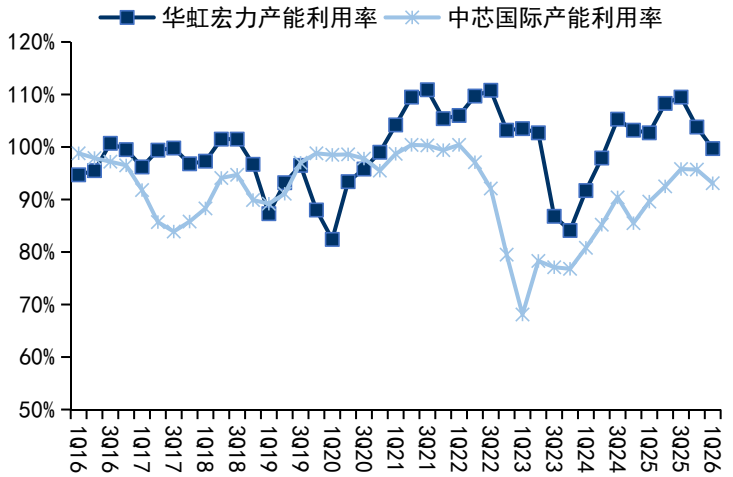
仅供内部参考，请勿外传！

行业数据更新：1Q26全球半导体销售额同比增长79%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

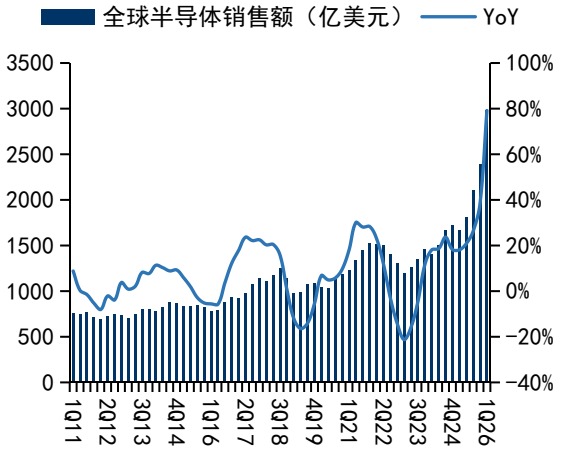
- **全球半导体销售额：**根据SIA的数据，1Q26全球半导体销售额为2985亿美元，同比增长79%，环比增长25%，连续10个季度同比增长。
- **中国半导体销售额：**根据SIA的数据，1Q26中国半导体销售额为802亿美元，占全球的27%，同比增长75%。
- **半导体设备销售额：**根据SEMI的数据，1Q26全球半导体设备销售额为366亿美元，同比增长14%，环比增长1%，同比增速较上季提高6.0pct。
- **半导体硅片出货面积：**根据SEMI的数据，1Q26全球半导体硅片出货面积为33亿平方英寸，同比增长13.1%，环比减少4.7%，同比增速较上季提高5.1pct。
- **中芯国际：**根据中芯国际的公告，1Q26产能利用率为93.1%，环比下降2.6pct，同比提高3.5pct。
- **华虹宏力：**根据华虹宏力的公告，1Q26产能利用率为99.7%，环比下降4.1pct，同比下降3.0pct。

图：中芯国际和华虹宏力的产能利用率



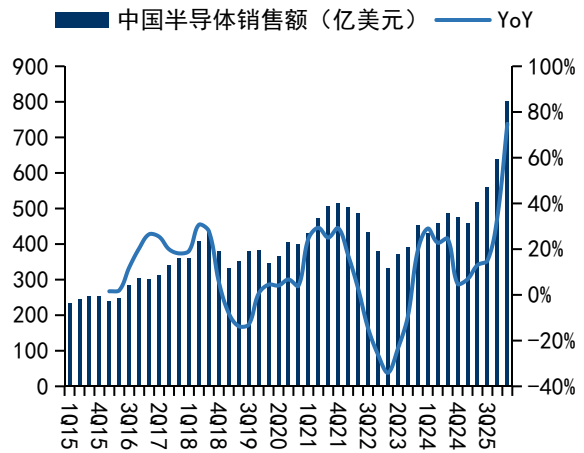
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



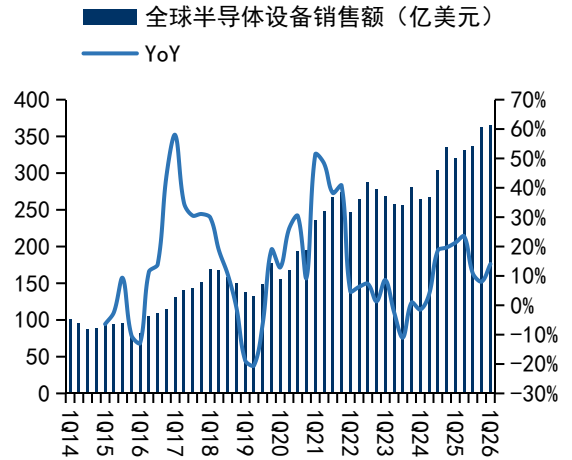
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



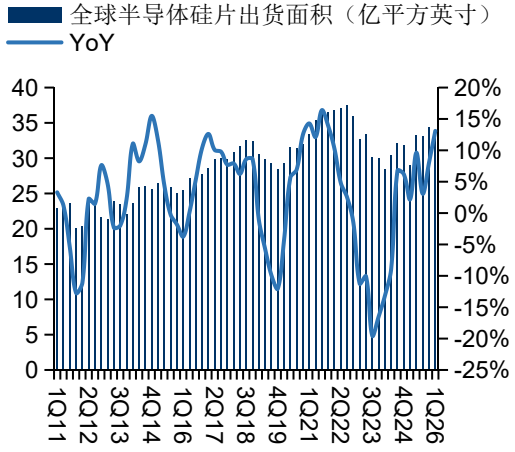
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体设备季度销售额



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体硅片季度出货面积



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

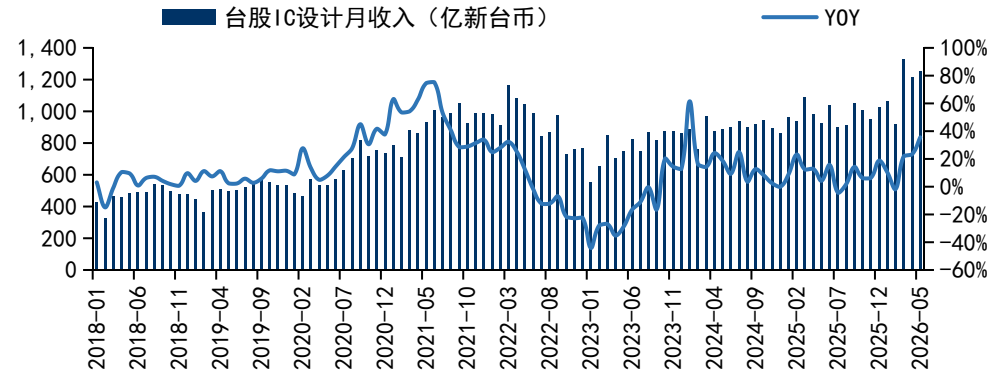
台股月度营收：5月IC设计/制造/封测、DRAM芯片均同环比增长

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- 5月台股半导体各环节合计营收情况：IC设计/制造/封测、DRAM芯片均同环比增长。

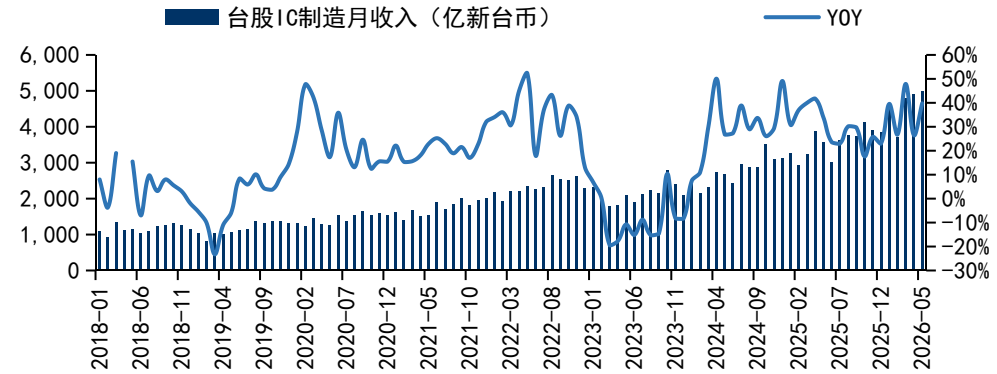
  IC设计：1252亿新台币（YoY +36%，MoM +3%）；**IC制造**：5000亿新台币（YoY +40%，MoM +2%）；**IC封测**：893亿新台币（YoY +28%，MoM +2%）；**DRAM芯片**：538亿新台币（YoY +356%，MoM +6%）。

图：台股IC设计月收入及同比增速



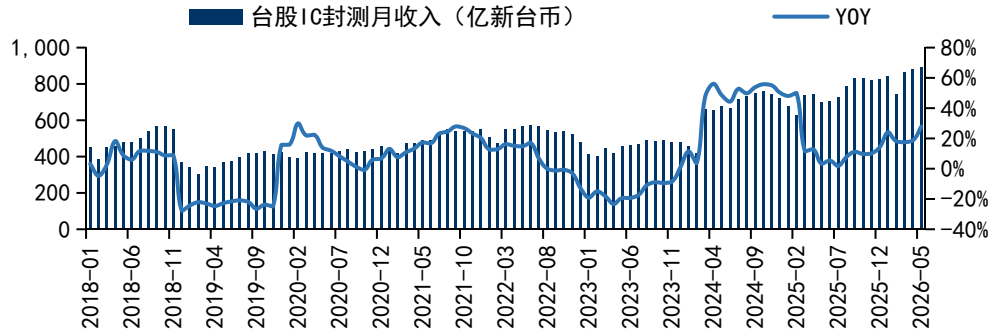
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股IC制造月收入及同比增速



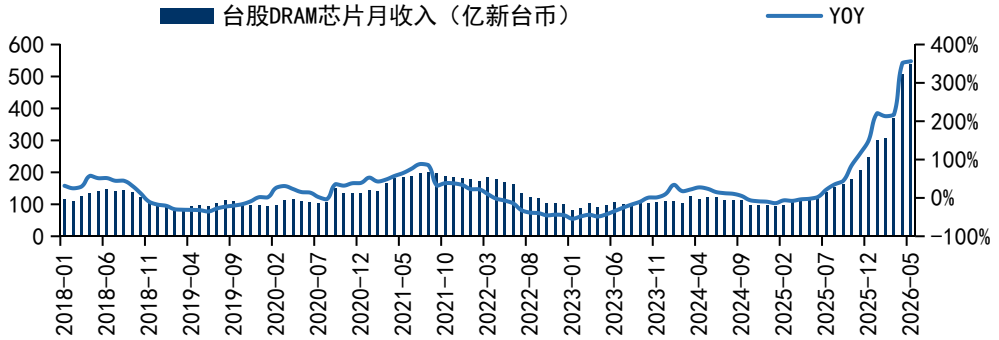
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

仅供内部参考，请勿外传！

台股月度营收：晶圆代工、半导体硅片代表企业

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **晶圆代工代表企业**：台积电、联电、力积电、世界、稳懋5月收入同比增长。
- **半导体硅片代表企业**：环球晶圆5月收入同比减少，台胜科、合晶5月收入同比增长。

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
2023-05	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	3232	26%	23%	200	-4%	6%	39	3%	2%	36	2%	-19%	14	-10%	6%
2025-08	3358	34%	4%	192	-7%	-4%	40	1%	2%	36	0%	0%	15	-1%	3%
2025-09	3310	31%	-1%	199	5%	4%	40	1%	-1%	51	11%	41%	16	26%	5%
2025-10	3675	17%	11%	213	0%	7%	41	6%	5%	39	3%	-24%	16	27%	0%
2025-11	3436	24%	-6%	212	6%	0%	41	10%	-1%	38	9%	-4%	16	30%	4%
2025-12	3350	20%	-3%	193	2%	-9%	43	22%	4%	49	15%	31%	16	31%	0%
2026-01	4013	37%	20%	209	5%	8%	46	26%	8%	40	18%	-19%	15	25%	-9%
2026-02	3177	22%	-21%	193	6%	-7%	42	12%	-9%	36	-10%	-11%	15	26%	0%
2026-03	4152	45%	31%	208	5%	8%	47	28%	12%	49	7%	38%	16	34%	12%
2026-04	4107	17%	-1%	227	11%	9%	50	32%	7%	40	10%	-19%	17	49%	5%
2026-05	4170	30%	2%	229	18%	1%	58	59%	14%	42	19%	5%	18	40%	1%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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
2023-05	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%
2026-03	54	0%	24%	12	16%	19%	9	8%	20%
2026-04	47	-10%	-13%	12	14%	-2%	9	3%	-3%
2026-05	48	-3%	2%	12	24%	4%	9	12%	3%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

台股月度营收：IC设计服务、封测代表企业

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **IC设计服务代表企业**：创意电子5月收入同比增长，世芯、智原5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5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 收入	YoY	MoM	创意电子 收入	YOY	MoM	智原 收入	YoY	MoM
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%
2026-03	19	-47%	134%	39	33%	15%	11	-69%	45%
2026-04	21	-32%	10%	43	157%	11%	10	-43%	-9%
2026-05	19	-33%	-9%	47	132%	9%	9	-45%	-4%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：封测代表企业月度营收

收入单位：亿新台币	日月光投控封测 收入	YoY	MoM	力成 收入	YOY	MoM	京元电子 收入	YoY	MoM	南茂科技 收入	YOY	MoM	颀邦科技 收入	YoY	MoM
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%
2026-03	398	28%	14%	74	35%	10%	36	36%	12%	25	23%	17%	20	11%	16%
2026-04	405	29%	2%	76	32%	3%	37	35%	4%	25	32%	-2%	22	24%	7%
2026-05	422	38%	4%	79	30%	5%	38	37%	1%	24	18%	-3%	22	19%	-1%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

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

国信证券 GUOSEN SECURITIES

- **模拟芯片设计代表企业**：联咏DDIC业务5月收入同比减少，瑞鼎、硅创电子、天钰、硅力-KY 5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5月收入均同比增长。
- **存储芯片及模组代表企业**：华邦电、南亚科、旺宏、威刚、十铨5月收入均同比增长。

图：模拟芯片设计代表企业月度营收

收入单位：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
2023-05	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%
2026-03	46	-23%	14%	20	1%	20%	22	29%	59%	18	2%	38%	18	12%	30%
2026-04	43	-24%	-6%	23	14%	16%	21	37%	-3%	18	-3%	-3%	20	28%	13%
2026-05	46	-16%	7%	23	18%	-2%	21	40%	2%	18	0%	-1%	19	32%	-5%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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
2023-05	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%
2026-03	632	13%	62%	124	4%	18%	39	14%	29%	31	-6%	32%
2026-04	467	-4%	-26%	127	11%	3%	50	46%	26%	25	2%	-20%
2026-05	474	5%	1%	125	22%	-2%	48	56%	-2%	27	2%	8%

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
2023-05	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	116%	42%
2024-04	70	23%	-7%	32	42%	-5%	21	-30%	0%	38	81%	-3%	20	-23%	66%
2024-05	71	16%	2%	34	45%	5%	22	-5%	2%	32	32%	-16%	26	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%	11	-45%	-49%
2025-05	71	0%	4%	33	-1%	7%	23	5%	-3%	42	29%	6%	12	-54%	7%
2025-06	71	-4%	0%	41	21%	22%	22	1%	-3%	47	59%	13%	22	-20%	86%
2025-07	68	-3%	-4%	54	95%	31%	28	14%	25%	43	40%	-9%	13	-56%	-43%
2025-08	70	0%	3%	68	141%	26%	26	-5%	-7%	50	65%	17%	9	-56%	-27%
2025-09	79	10%	13%	67	158%	-1%	29	9%	14%	52	61%	5%	19	64%	108%
2025-10	82	35%	4%	79	262%	19%	27	24%	-9%	45	31%	-15%	11	-8%	-43%
2025-11	86	39%	5%	102	365%	29%	24	25%	-8%	56	60%	25%	16	79%	47%
2025-12	98	53%	13%	120	445%	18%	26	45%	8%	58	101%	4%	36	211%	124%
2026-01	118	94%	21%	153	608%	27%	30	51%	15%	84	199%	45%	30	81%	-18%
2026-02	120	88%	2%	156	587%	2%	30	60%	0%	72	114%	-15%	12	-22%	-61%
2026-03	145	91%	21%	182	560%	16%	44	96%	46%	105	181%	47%	49	120%	327%
2026-04	192	182%	33%	255	717%	40%	59	154%	34%	106	170%	0%	20	79%	-59%
2026-05	200	182%	4%	277	730%	9%	63	176%	6%	129	210%	23%	26	113%	27%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

投资策略：推荐需求复苏的模拟功率及受益国内扩产的设备材料

- 受AI零部件产能排挤、大厂减产加剧，TrendForce预计晶圆代工成熟制程涨价效应延伸至2027年，芯联集成、斯达半导等也陆续发布涨价函，建议关注晶圆代工厂和功率器件厂商**中芯国际、华虹宏力、芯联集成、扬杰科技、士兰微、华润微、捷捷微电、新洁能、斯达半导**等。

- ADI表示受需求回升带动供应吃紧，部分产品交期最长达6个月，我们认为模拟芯片行业处于上行周期且受益于AI电源拉动，建议关注高端AI领域布局领先的头部模拟芯片企业**圣邦股份、思瑞浦、纳芯微、杰华特、南芯科技、芯朋微、艾为电子、晶丰明源、帝奥微**等。

- SEMI预计2026年全球300mm晶圆厂存储领域设备投资将增长29%至520亿美元，2027年再增11%至570亿美元，全球300mm存储产能2026/2027年将分别达到每月410/420万片晶圆，这一增长反映了AI驱动对先进存储的持续需求。另外，2026年6月12日长鑫科技获得IPO注册批文，建议关注受益存储扩产的企业**北方华创、中微公司、拓荆科技、江丰电子、鼎龙股份、神工股份**等。

- 根据《科创板日报》报道，上海临港正式推进建设完整万卡级沐曦国产GPU集群，项目为曦源一号 SADA项目二期完整万卡扩容工程；6月15日燧原科技IPO上会通过，拟募资60亿元，建议关注国产算力芯片企业**寒武纪、翱捷科技、澜起科技、龙芯中科**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	920	135.97	151	8.48	12.53	108	73
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	465	111.19	-157	0.52	2.51	894	185
688099.SH	晶晨股份	优于大市	395	93.39	46	13.31	17.55	30	23
688008.SH	澜起科技	优于大市	3,284	268.68	128	28.84	34.92	114	94
688256.SH	寒武纪	优于大市	8,606	1,369.75	317	46.90	85.40	183	101
688047.SH	龙芯中科	优于大市	562	140.13	-134	-0.71	1.55	-791	363
688141.SH	杰华特	优于大市	758	168.26	-86	-2.75	0.60	-276	1,263
688052.SH	纳芯微	优于大市	427	262.68	-200	1.17	2.02	365	211
688508.SH	芯朋微	优于大市	112	84.39	70	1.95	2.17	57	51
688484.SH	南芯科技	优于大市	197	46.05	110	3.15	4.10	63	48
688536.SH	思瑞浦	优于大市	469	339.90	179	4.68	6.49	100	72
300782.SZ	卓胜微	优于大市	551	95.82	-141	5.01	6.86	110	80
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	136	31.51	995	2.11	3.00	64	45
688381.SH	帝奥微	优于大市	111	44.67	-107	0.61	0.89	181	124
688798.SH	艾为电子	优于大市	162	69.60	53	3.60	4.57	45	36
300223.SZ	北京君正	优于大市	1,224	253.00	197	8.89	10.06	138	122
688766.SH	普冉股份	优于大市	1,130	759.99	257	3.51	4.29	322	263
603501.SH	豪威集团	优于大市	1,220	97.00	33	58.03	71.28	21	17
688252.SH	天德钰	优于大市	93	22.71	44	3.43	4.34	27	21
688368.SH	晶丰明源	优于大市	370	181.92	469	2.23	2.95	166	126
603986.SH	兆易创新	优于大市	4,591	654.29	160	21.52	27.04	213	170
688608.SH	恒玄科技	优于大市	262	110.60	53	10.97	15.03	24	17
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	271	115.64	50	7.14	9.01	38	30
301308.SZ	江波龙	优于大市	2,884	681.80	53	110.97	113.11	26	26
001309.SZ	德明利	优于大市	2,121	935.00	52	88.83	92.03	24	23
688525.SH	佰维存储	优于大市	2,144	454.70	54	74.41	82.95	29	26
603290.SH	斯达半导	优于大市	303	126.71	92	7.43	8.99	41	34
605111.SH	新洁能	优于大市	334	80.36	88	6.36	7.51	52	44
600460.SH	士兰微	优于大市	776	46.62	169	8.09	12.17	96	64
688396.SH	华润微	优于大市	1,143	86.03	126	12.00	15.99	95	71
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	714	131.44	52	16.00	19.43	45	37
688261.SH	东微半导	优于大市	104	85.17	237	1.94	2.75	54	38
600584.SH	长电科技	优于大市	1,702	95.09	103	21.22	24.03	80	71
002156.SZ	通富微电	优于大市	1,004	66.18	69	13.83	16.94	73	59
688372.SH	伟测科技	优于大市	304	180.88	87	3.95	4.86	77	63
002371.SZ	北方华创	优于大市	5,832	803.60	105	98.92	123.98	59	47
688012.SH	中微公司	优于大市	4,001	420.00	147	30.47	39.22	131	102
688072.SH	拓荆科技	优于大市	2,418	832.00	147	16.31	23.70	148	102
300666.SZ	江丰电子	优于大市	902	326.86	163	8.30	11.09	109	81
688630.SH	芯碁微装	优于大市	680	470.00	196	5.27	7.07	129	96
688233.SH	神工股份	优于大市	307	180.55	311	2.91	4.23	106	73
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	863	90.56	104	11.15	13.28	77	65
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	318	38.22	68	7.08	8.50	45	37
688126.SH	沪硅产业	优于大市	1,144	34.61	-64	1.66	2.48	689	461
605358.SH	立昂微	优于大市	459	59.49	-848	1.91	2.89	241	159
688234.SH	天岳先进	优于大市	685	141.41	-247	0.63	2.83	1,088	242
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	770	9.18	-154	0.94	3.29	819	234
0981.HK	中芯国际	优于大市	6,485	75.75	119	9.63	12.47	86	66
1347.HK	华虹宏力	优于大市	3,093	178.00	548	1.52	2.02	259	195

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2026年7月6日，港股归母净利润为亿美元，市值、收盘价为港币）

仅供内部参考，请勿外传！

风险提示

一、国产替代进程不及预期。国内半导体企业相比海外半导体大厂起步较晚，在技术和人才等方面存在差距，在国产替代过程中产品研发和客户导入进程可能不及预期。

二、下游需求不及预期。全球电子产品等终端需求可能不及预期，从而导致对半导体产品需求量减少。

三、行业竞争加剧的风险。在政策和资本支持下，国内半导体企业数量较多，在部分细分市场可能出现竞争加剧的风险，从而影响企业盈利能力。

四、国际关系发生不利变化的风险。我国半导体产业链在部分环节需要依赖海外厂商，若未来国际关系发生不利变化，可能对半导体产业链运营产生重大影响。

仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

国信证券投资评级

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

分析师承诺

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

重要声明

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

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

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

证券投资咨询业务的说明

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

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

仅供内部参考，请勿外传！

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