仅供内部参考，请勿外传

半导体二季度业绩综述暨9月投资策略：板块净利率创新高，持续看好本地化和高端化趋势

行业研究 · 行业投资策略

电子 · 半导体

投资评级：优于大市（维持）

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

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

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

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

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

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

仅供内部参考，请勿外传

板块净利率创新高，持续看好本地化和高端化趋势

- **行情回顾&持仓分析：2026年初至8月31日半导体(申万)指数上涨45.15%，2Q26主动基金半导体重仓持股比例为27.24%**

行情回顾：2026年初至8月31日，半导体（申万）指数上涨45.15%，跑赢沪深300指数45.26pct，跑赢电子行业8.44pct。子行业中，半导体设备（+95.15%）、半导体材料（+72.78%）分立器件（+66.54%）、集成电路封测（+65.22%）涨跌幅居前，模拟芯片设计（+22.91%）、数字芯片设计（+28.97%）涨跌幅居后。估值方面，截至8月31日半导体（申万）指数的PE（TTM）为121x，处于2019年以来的约91%分位。

持仓分析：2Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为10999亿元，持股比例为42.87%；半导体公司市值为6989亿元，持股比例为27.24%，环比提高14.8pct。相比于半导体流通市值占比11.9%超配了15.3pct。2Q26前二十大重仓股中，新增华峰测控、普冉股份、圣邦股份取代佰维存储、晶晨股份、德明利，华虹宏力、芯源微、中芯国际持股占流通股比例增幅居前，澜起科技、拓荆科技持股占流通股比例降幅居前。

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

- **二季度财务数据分析：收入和归母净利润均同环比增长，盈利能力同环比持续提高**

收入：2Q26半导体收入同比增长34.4%，增速环比下降17pct，环比增长38.4%。其中数字芯片设计(+84.9%)、半导体材料(+33.0%)同比增速较高，数字芯片设计(+60.3%)、模拟芯片设计（+23.2%）环比增速较高。

归母净利润：2Q26半导体归母净利润同比增长263%，增幅环比下降280pct，环比增长115%。其中数字芯片设计（+485%）、集成电路制造（+395%）同比增幅较大，模拟芯片设计（+471%）、集成电路制造（+310%）、集成电路封测（+310%）环比增幅较大。

盈利能力：2Q26半导体毛利率50.8%，环比提高7.9pct，同比提高23.2pct，其中数字芯片设计环比、同比均提高较多。净利率38.8%，环比提高15.0pct，同比提高30.6pct，其中数字芯片设计、集成电路制造同比和环比提高较多。

营运能力：2Q26半导体存货周转天数为202天，环比下降3.5天；应收账款周转天数为46天，环比下降4天。

仅供内部参考，请勿外传

板块净利率创新高，持续看好本地化和高端化趋势

- **行业季度数据：2Q26全球半导体销售额同比增长124%**

半导体销售额：2Q26全球半导体销售额为4033亿美元，同比增长124%，环比增长35%，连续11个季度同比增长。

半导体设备销售额：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：2Q26全球半导体硅片出货面积为35.73亿平方英寸，同比增长7.4%，环比增长9.1%。

产能利用率：2Q26中芯国际产能利用率为93.7%，环比提高0.6pct，同比提高1.2pct；华虹宏力产能利用率为102.8%，环比提高3.1pct，同比下降5.5pct。

- **投资策略：板块净利率创新高，持续看好本地化和高端化趋势**

从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续12个季度同比增长，2Q26毛利率和净利率同环比继续提高，且均创季度新高。在AI增量叠加半导体本地化和高端化趋势下，我们统计的145家A股半导体公司中，54%的公司在2026年创下季度收入新高。可见，A股半导体公司在收入和盈利能力都进入新一轮成长期，建议关注：

1）**国产算力链：**我们认为，国产算力芯片正步入放量期，以寒武纪为例，其2026年上半年收入同比增长108%。从产业发展来看，7月17日到20日，WAIC 2026现场展出多款国产AI算力芯片，包括华为Atlas 950 SuperPoD昇腾超节点真机首秀，同期行业标准《超节点定义与实践白皮书》正式发布。建议关注国产算力链相关企业**寒武纪、翱捷科技、澜起科技、杰华特、兆易创新**等。

2）**模拟功率：**TI、ADI最新季度收入均超指引上限，我们认为模拟芯片行业处于上行周期且受益于AI相关电源拉动，建议关注工业、AI领域布局领先的头部模拟芯片企业**圣邦股份、思瑞浦、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。功率半导体处于需求复苏和价格上行阶段，且国产超节点的落地有望带动配套功率器件需求，建议关注功率器件厂商**扬杰科技、新洁能、华润微、捷捷微电、士兰微、斯达半导**等。

3）**自主制造链：**中芯国际、华虹宏力2Q26产能利用率均维持在高位，中芯国际表示其对行业走向和公司发展保持乐观看法。我们认为，AI增量+国产化+本土制造需求将使本土晶圆厂产能利用率维持高位且处于扩充周期，建议关注自主制造链**中芯国际、华虹宏力、中微公司、北方华创、拓荆科技、江丰电子、鼎龙股份、长电科技、盛合晶微、通富微电、伟测科技、芯联集成、沪硅产业、西安奕材、立昂微**等。

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

仅供内部参考，请勿外传

目录

01 行情回顾&持仓分析

02 二季度财务数据分析

03 行业季度数据跟踪

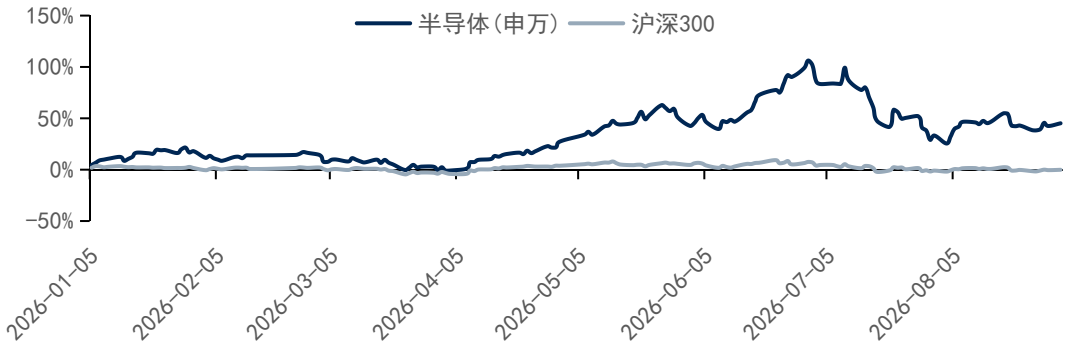
04 投资策略及附表

仅供内部参考，请勿外传

行情回顾：2026年初以来半导体(申万)指数上涨45.15%

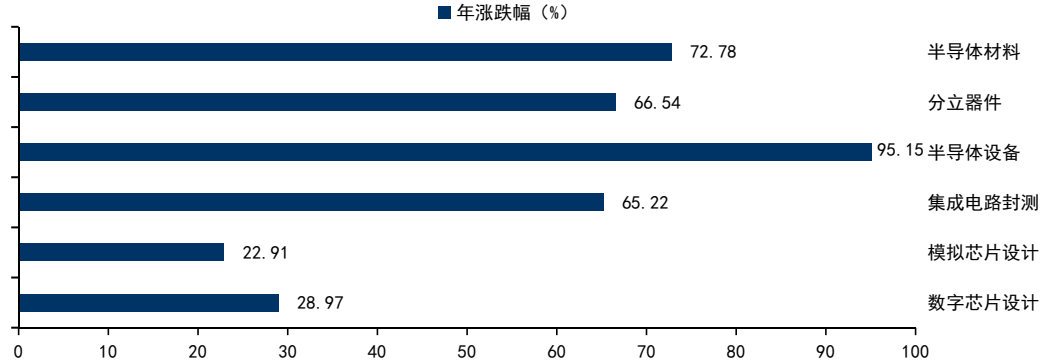
- 2026年初至8月31日，半导体（申万）指数上涨45.15%，跑赢沪深300指数45.26pct，跑赢电子行业8.44pct。子行业中，半导体设备（+95.15%）、半导体材料（+72.78%）分立器件（+66.54%）、集成电路封测（+65.22%）涨跌幅居前，模拟芯片设计（+22.91%）、数字芯片设计（+28.97%）涨跌幅居后。
- 估值方面，截至8月31日半导体（申万）指数的PE（TTM）为121x，处于2019年以来的约91%分位。

图：2026年以来半导体(申万)行情走势



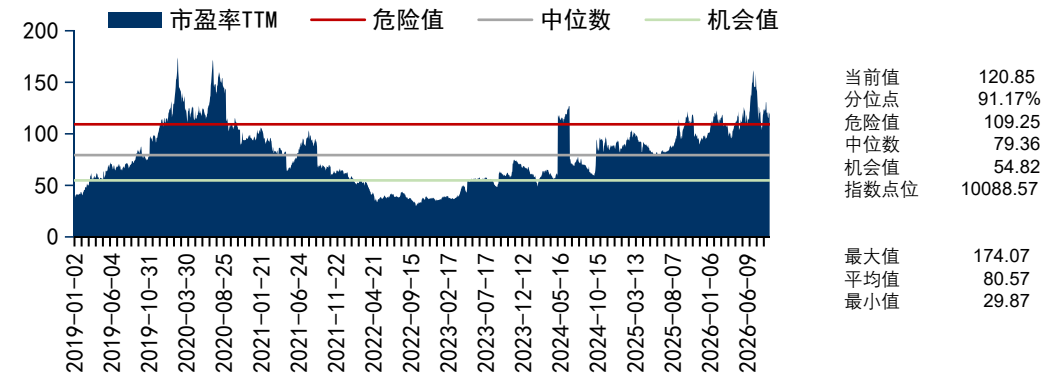
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体（申万）各子行业年初以来涨跌幅（%）



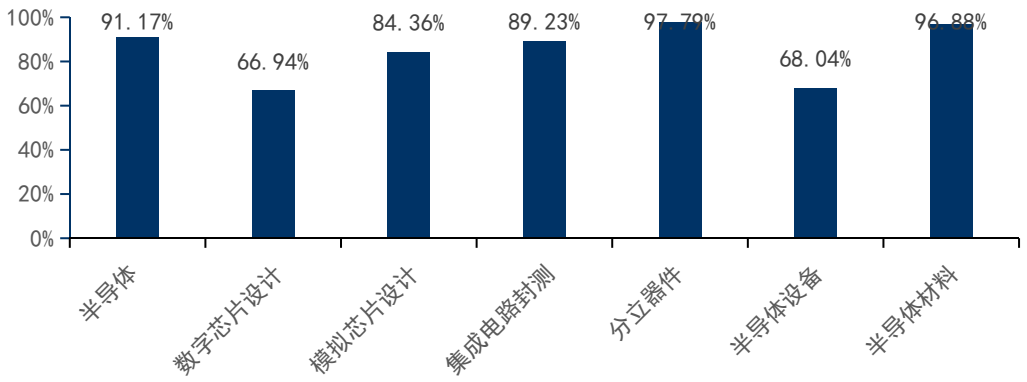
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体（申万）2019年以来的PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（统计频率为日）

图：半导体（申万）各子行业所处2019年以来的估值水位



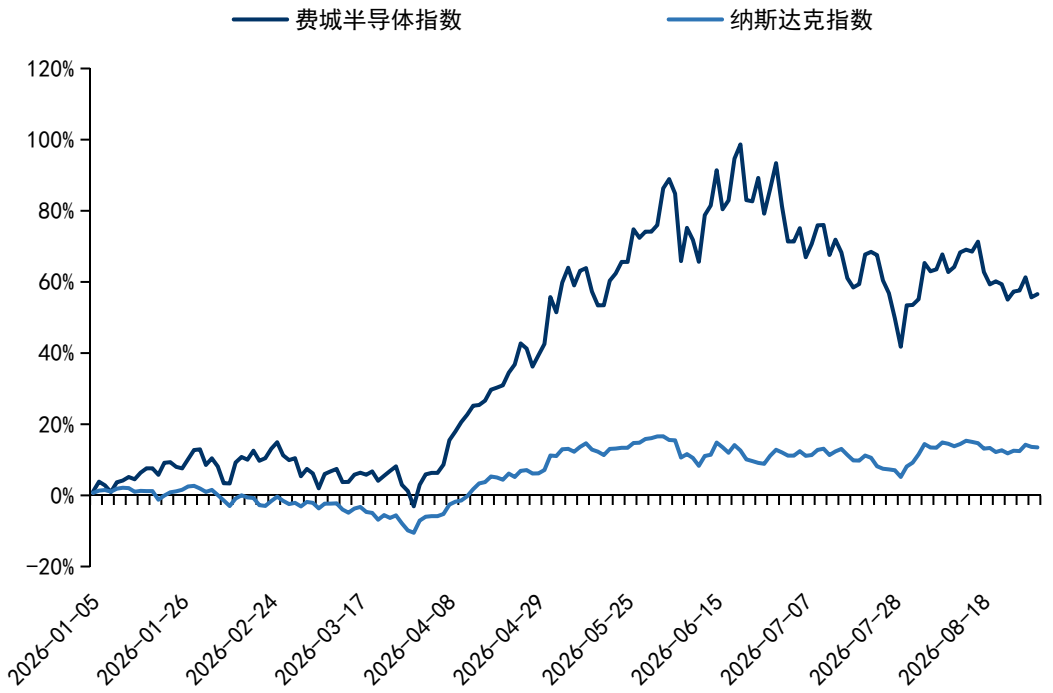
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

海外半导体行情：年初以来费城半导体指数上涨56.57%

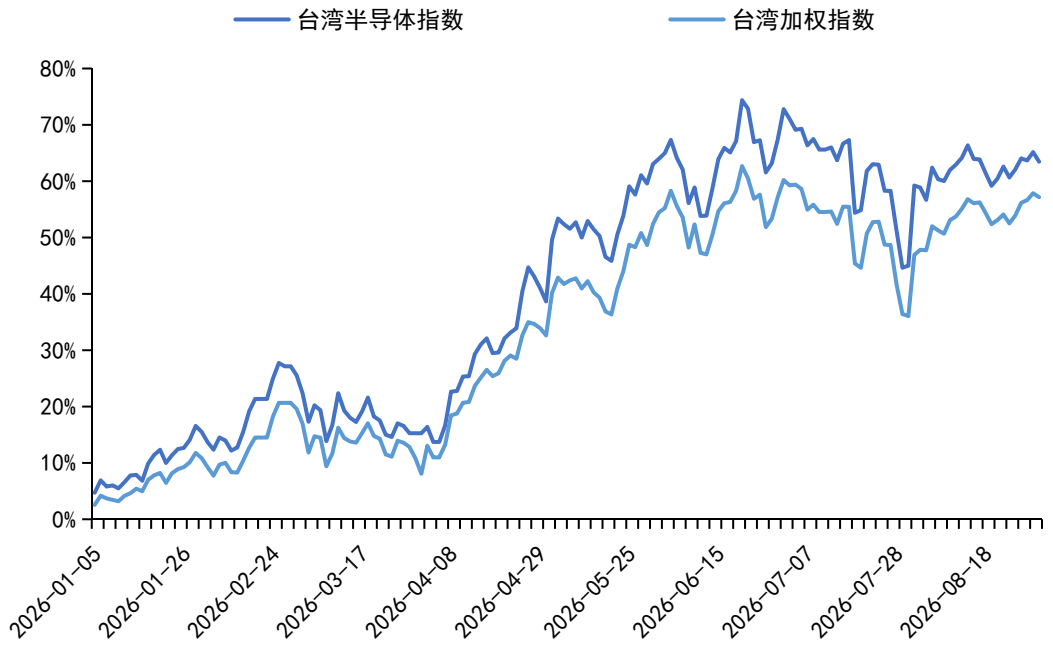
- 2026年初至8月31日，费城半导体指数上涨56.57%，跑赢纳斯达克指数43.07pct。
- 2026年初至8月31日，台湾半导体指数上涨63.47%，跑赢台湾加权指数6.30pct。

图：费城半导体指数年初以来走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台湾半导体指数年初以来走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

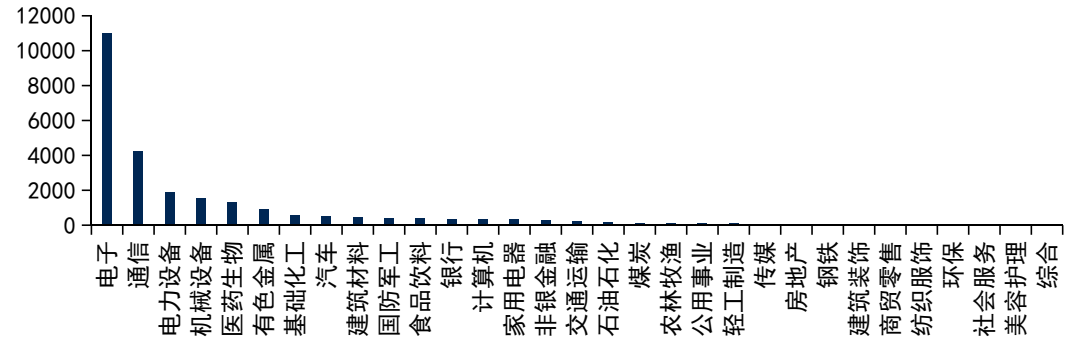
仅供内部参考，请勿外传

基金持仓分析：2Q26主动基金半导体重仓持股比例为27%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

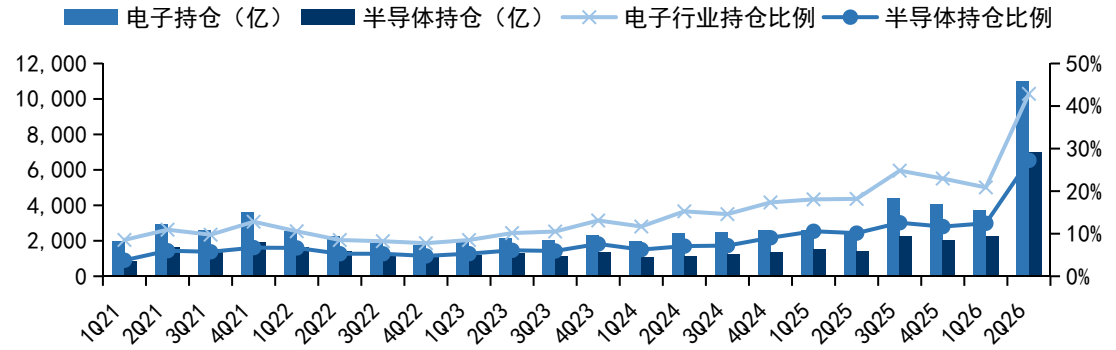
- 2Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为10999亿元，持股比例为42.87%；半导体公司市值为6989亿元，持股比例为27.24%，环比提高14.8pct。相比于半导体流通市值占比11.9%超配了15.3pct。
- 2Q26前五大半导体重仓持股占比由1Q26的34.3%提高至37.8%，第一大占比为10.3%。

图：各行业基金重仓市值



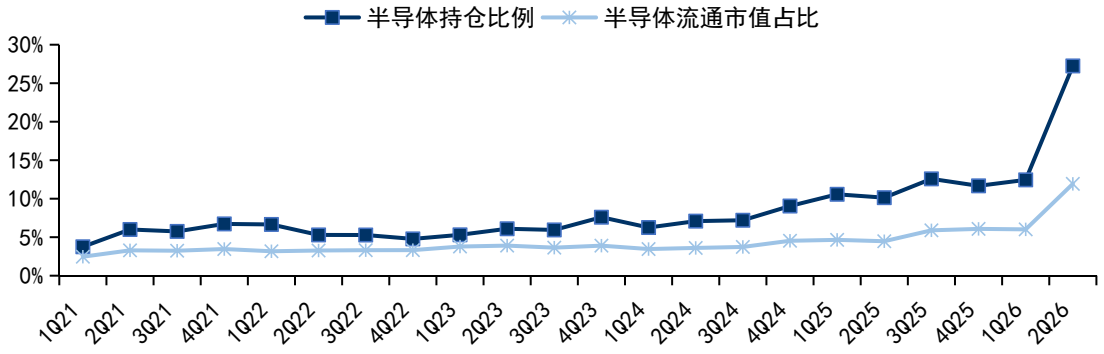
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



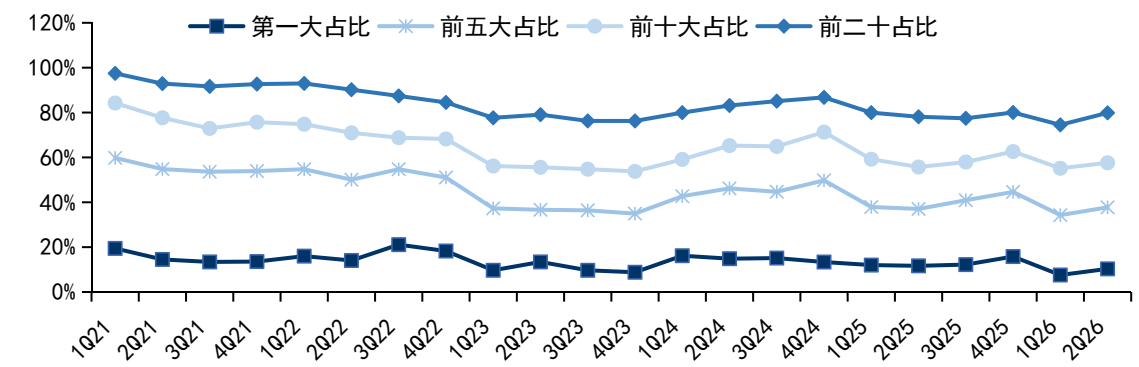
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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：2Q26半导体前五大重仓持股占比为37.8%



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：2Q26主动基金前二十大重仓股变化

- 华峰测控、普冉股份、圣邦股份进入前二十大重仓股，取代佰维存储、晶晨股份、德明利。
- 2Q26前二十大原重仓股华虹宏力、芯源微、中芯国际持股占流通股比例增幅居前，澜起科技、拓荆科技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(%)		
		2Q26	1Q26	增减	2Q26	1Q26	增减	2Q26	1Q26	增减
1	寒武纪	722	144	577	1015	366	649	7.2	3.5	3.7
2	北方华创	543	169	373	729	355	374	8.5	5.2	3.2
3	兆易创新	495	142	353	902	275	627	9.1	8.9	0.1
4	源杰科技	484	163	321	466	261	205	20.9	19.1	1.8
5	中微公司	396	143	253	641	299	342	9.0	7.4	1.5
6	海光信息	355	145	210	728	369	359	4.1	3.0	1.2
7	中科飞测	279	69	210	277	98	179	18.5	18.3	0.3
8	长川科技	260	66	194	480	155	325	15.6	11.2	4.4
9	中芯国际	247	46	201	539	140	399	7.8	2.5	5.3
10	拓荆科技	246	105	140	370	260	110	9.9	10.1	-0.1
11	华海清科	218	79	139	200	85	115	13.7	12.9	0.8
12	华虹宏力	202	34	169	344	64	280	14.7	7.8	7.0
13	芯源微	170	45	125	190	85	105	19.2	13.3	5.9
14	芯原股份	165	70	95	257	186	71	8.5	6.6	1.9
15	**华峰测控**	**147**		**新进**	**238**		**新进**	**14.0**		**新进**
16	**普冉股份**	**145**		**新进**	**164**		**新进**	**12.7**		**新进**
17	富创精密	140	34	106	158	37	121	14.9	12.2	2.7
18	北京君正	137	37	101	205	41	164	13.1	8.4	4.7
19	澜起科技	116	58	59	369	103	266	3.3	4.0	-0.7
20	**圣邦股份**	**115**		**新进**	**154**		**新进**	**13.3**		**新进**
	佰维存储		39	调出		76	调出		4	调出
	晶晨股份		38	调出		43	调出		11	调出
	德明利		36	调出		55	调出		6	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

代表性公司主被动基金持仓情况

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

	合计		中芯国际		华虹公司		海光信息		寒武纪		北方华创		中微公司	
	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比
2022年底	6.77%	5.02%	17.77%	2.33%			0.81%	2.88%	6.91%	1.79%	3.96%	11.42%	12.40%	9.68%
2023年中	8.86%	7.48%	21.58%	9.81%			1.32%	2.13%	10.06%	10.20%	4.46%	13.04%	15.05%	17.22%
2023年底	11.63%	8.58%	28.98%	8.81%	0.84%	3.68%	10.45%	3.19%	12.71%	7.96%	5.11%	11.77%	16.78%	18.70%
2024年中	12.38%	6.69%	29.03%	7.26%	2.13%	5.28%	11.05%	3.12%	13.15%	10.20%	6.54%	12.37%	19.19%	16.77%
2024年底	13.77%	4.53%	27.69%	8.16%	7.72%	1.55%	12.27%	4.24%	15.37%	7.72%	7.67%	10.03%	21.88%	10.90%
2025年中	14.11%	4.37%	27.76%	5.79%	9.32%	12.36%	12.11%	3.31%	16.10%	5.03%	7.44%	8.51%	21.86%	8.43%
2025年底	12.29%	3.24%	23.53%	4.49%	8.68%	12.80%	9.63%	3.22%	11.36%	6.47%	6.78%	6.51%	18.69%	9.24%
2026年中	5.40%	4.85%	9.29%	6.77%	8.94%	16.95%	5.66%	5.34%	6.01%	7.40%	4.86%	9.07%	13.10%	10.31%

	豪威集团		卓胜微		澜起科技		长电科技		通富微电		华润微		士兰微	
	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比
2022年底	5.27%	3.98%	6.42%	14.36%	12.73%	12.94%	5.62%	0.64%	4.23%	1.66%	7.04%	0.07%	4.09%	5.16%
2023年中	6.82%	5.32%	8.92%	11.65%	15.61%	9.85%	6.53%	10.46%	5.72%	11.48%	8.80%	0.05%	4.81%	2.25%
2023年底	7.30%	6.78%	10.61%	13.98%	18.38%	15.82%	7.48%	12.55%	5.77%	22.91%	10.44%	0.05%	4.70%	0.22%
2024年中	9.40%	4.19%	11.25%	7.02%	20.16%	14.70%	8.00%	13.07%	5.64%	3.99%	10.30%	0.18%	6.03%	0.63%
2024年底	10.84%	2.51%	12.62%	2.42%	26.92%	3.39%	9.31%	5.34%	5.94%	1.26%	11.32%	0.07%	7.68%	0.14%
2025年中	10.86%	4.24%	11.96%	2.04%	31.95%	5.63%	9.75%	1.09%	6.22%	1.33%	11.28%	0.07%	7.99%	0.35%
2025年底	9.90%	2.07%	10.11%	1.94%	27.83%	5.13%	8.14%	0.55%	6.04%	0.73%	9.54%	1.43%	6.54%	0.10%
2026年中	4.16%	0.30%	3.13%	2.43%	13.88%	5.13%	4.08%	2.00%	2.44%	2.52%	4.82%	3.43%	3.05%	3.05%

	沪硅产业		天岳先进		兆易创新		恒玄科技		江波龙		圣邦股份		翱捷科技	
	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比	被动基金持股占比	主动基金持股占比
2022年底	7.02%	5.44%	0.83%	2.99%	9.94%	13.98%	3.16%	9.16%	0.03%	0.85%	7.57%	28.92%	0.79%	0.73%
2023年中	10.97%	5.34%	3.73%	1.92%	10.42%	13.13%	3.82%	12.09%	0.26%	1.62%	9.13%	22.64%	7.59%	8.56%
2023年底	14.78%	2.66%	8.51%	6.08%	11.29%	12.76%	6.30%	16.46%	0.91%	5.21%	9.53%	24.57%	9.75%	11.68%
2024年中	15.51%	2.22%	8.68%	2.27%	12.68%	17.29%	5.13%	20.98%	1.73%	2.64%	9.93%	25.84%	10.01%	7.09%
2024年底	17.11%	1.75%	8.85%	0.76%	12.42%	16.73%	6.56%	25.94%	2.83%	0.10%	11.47%	22.31%	10.08%	4.76%
2025年中	17.47%	1.63%	8.18%	5.29%	12.30%	19.39%	17.19%	16.91%	2.39%	2.10%	10.95%	16.93%	6.53%	11.43%
2025年底	15.44%	0.03%	9.76%	3.96%	10.36%	16.06%	16.14%	5.14%	3.14%	2.89%	8.85%	6.46%	10.30%	7.74%
2026年中	9.02%	1.07%	6.52%	2.60%	5.57%	9.82%	8.43%	4.61%	3.70%	2.44%	3.92%	20.07%	5.61%	7.11%

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

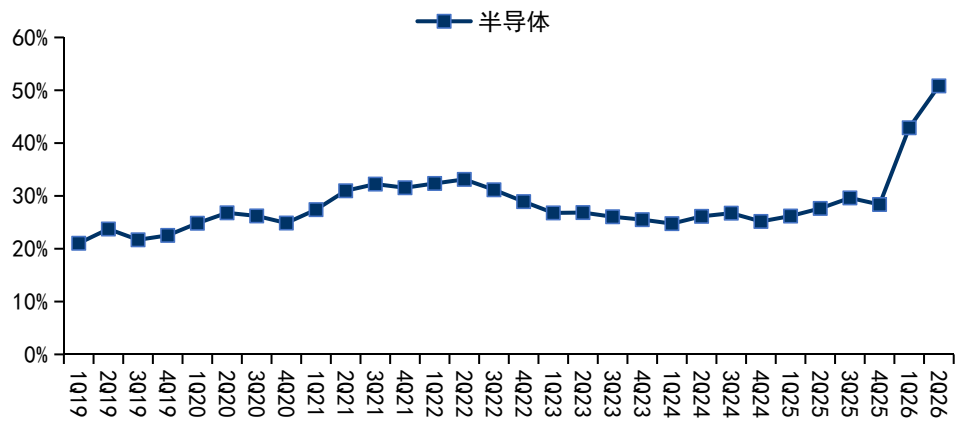
仅供内部参考，请勿外传

2Q26半导体板块毛利率、净利率创季度新高

● **半导体板块毛利率、净利率。**半导体板块整体毛利率在1Q24触底后回升，2Q26毛利率为50.8%，创1Q19以来新高。净利率在4Q24触底，2Q26约38.8%，创1Q19以来新高。

● 从公司分布来看，我们统计了从1Q22开始有季度经营数据的145家半导体上市公司，其中**季度收入最高落在2026年的有79，占比达54%。**我们认为，在行业去库存结束后，芯片国产化、高端化以及AI带动的增量是国内半导体企业收入增长的主要动力；季度毛利率最高主要在2021、2022年缺芯涨价期间；季度毛利率最低主要在2024年，2026年季度毛利率最低的有11家公司，占比8%，说明大部分半导体公司毛利率已从低点回升。

图：SW半导体板块季度毛利率



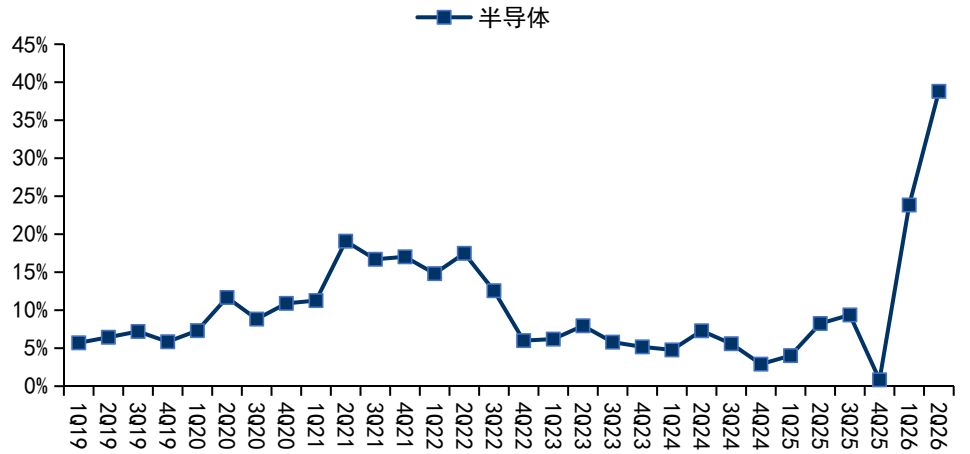
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体上市公司经营情况好转

	季度收入最高的公司数量	占比	季度毛利率最高的公司数量	占比	季度毛利率最低的公司数量	占比
2019	1	1%	15	10%	13	9%
2020	4	3%	14	10%	12	8%
2021	8	6%	**45**	**31%**	11	8%
2022	9	6%	**32**	**22%**	10	7%
2023	9	6%	9	6%	28	19%
2024	4	3%	4	3%	**34**	**23%**
2025	31	21%	10	7%	26	18%
2026	**79**	**54%**	16	11%	11	8%
合计	145		145		145	

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图： SW半导体板块季度净利率



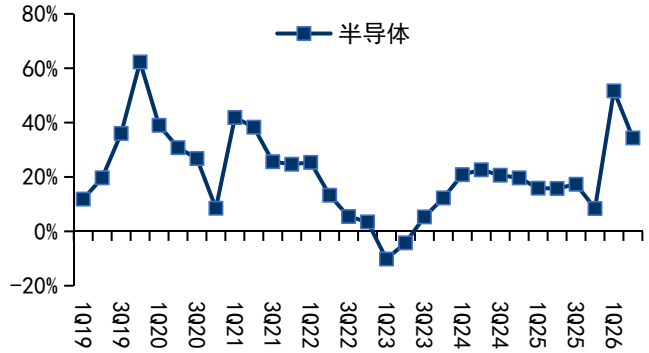
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

财务数据分析：2Q26半导体收入同比增长34%，环比增长38%

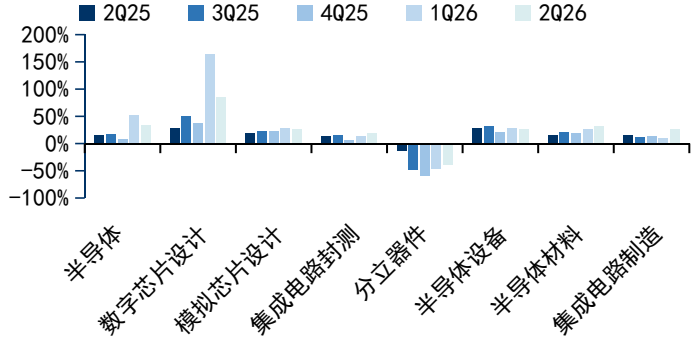
- 2Q26收入同比增速：半导体同比增长34.4%，增速环比下降17.3pct；其中数字芯片设计(+84.9%)、半导体材料(+33.0%)同比增速较高，分立器件(-39.8%)、集成电路封测（+19.1%）、模拟芯片设计(+25.8%）同比增速较低。
- 2Q26收入环比增速：半导体环比增长38.4%，其中数字芯片设计(+60.3%)、模拟芯片设计（+23.2%）环比增速较高。

图：半导体季度收入同比增速



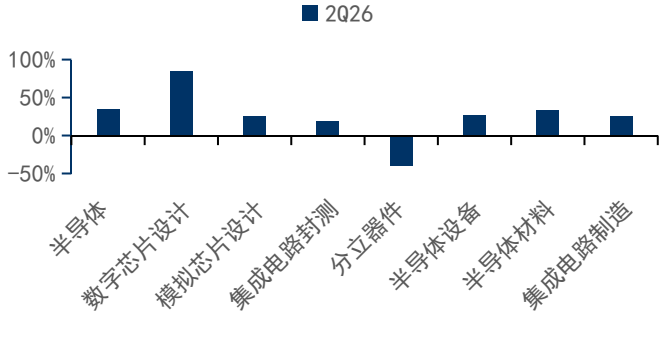
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入同比增速



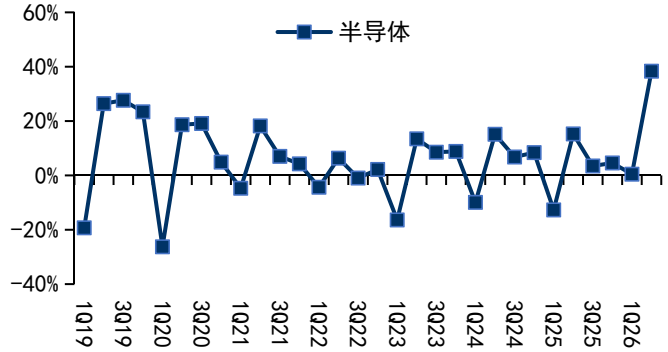
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q26半导体各子行业收入同比增速



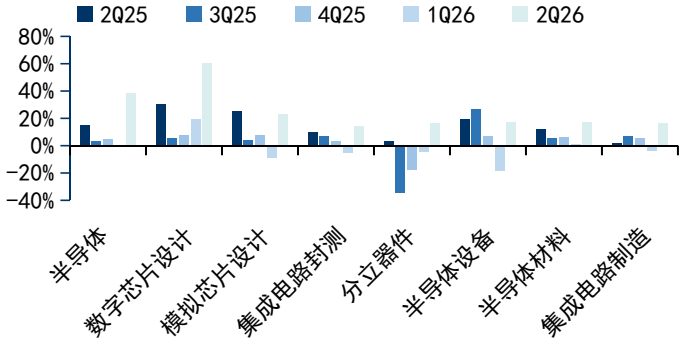
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度收入环比增速



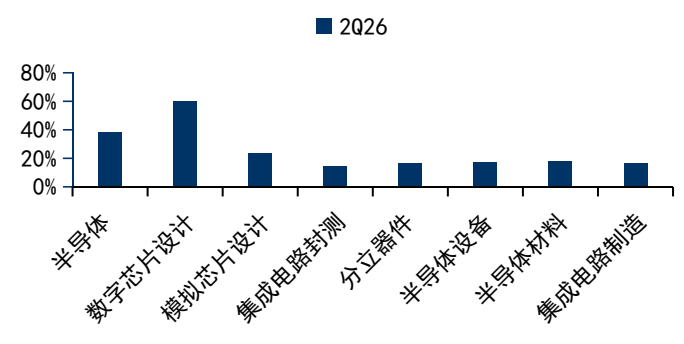
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入环比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图： 2Q26半导体各子行业收入环比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

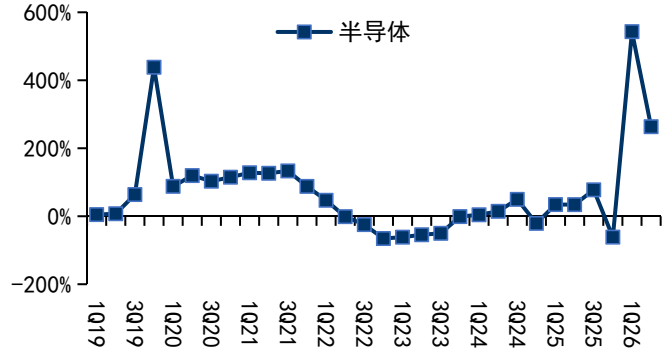
仅供内部参考，请勿外传

财务数据分析：2Q26半导体归母净利润同比增长263%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

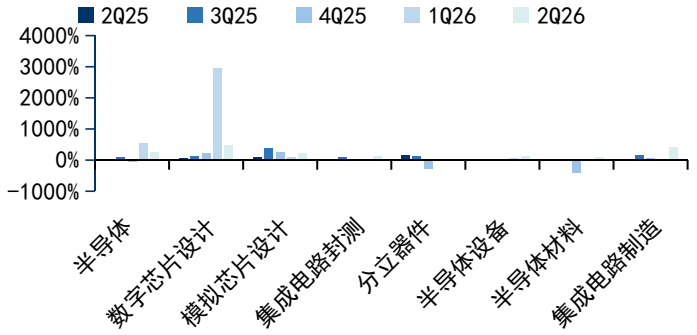
- 2Q26归母净利润同比增速：半导体同比增长263%，增幅环比下降280pct；其中数字芯片设计（+485%）、集成电路制造（+395%）同比增幅较大；分立器件（-18.3%）、半导体材料（+93%）同比增幅较小。
- 2Q26归母净利润环比增速：半导体环比增长115%，其中模拟芯片设计（+471%）、集成电路制造（+310%）、集成电路封测（+310%）环比增幅较大。

图：半导体季度归母净利润同比增速



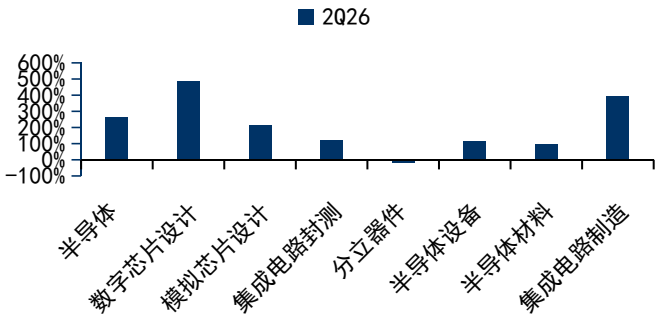
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润同比增速



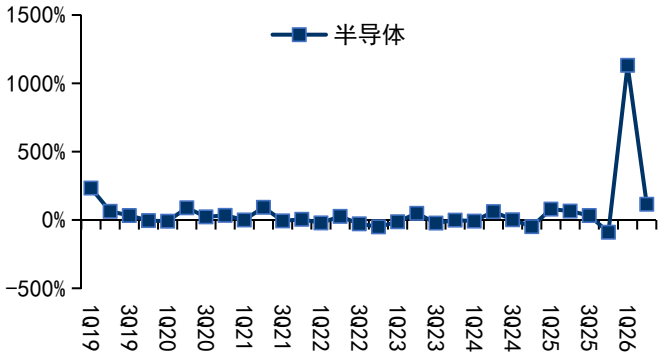
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q26半导体各子行业归母净利润同比增速



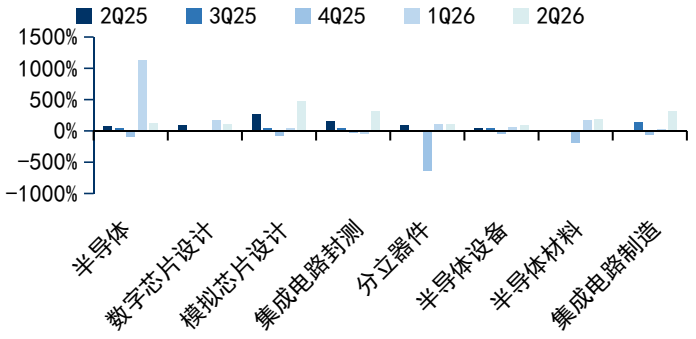
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度归母净利润环比增速



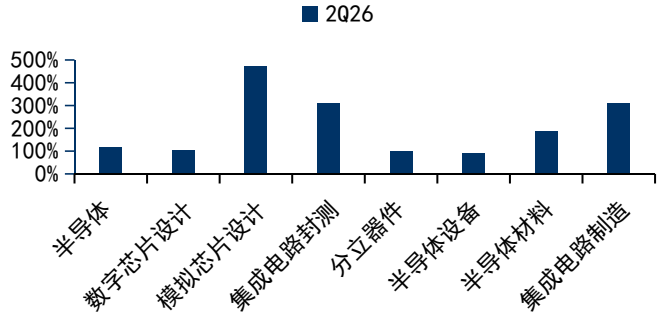
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润环比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图： 2Q26半导体各子行业归母净利润环比增速



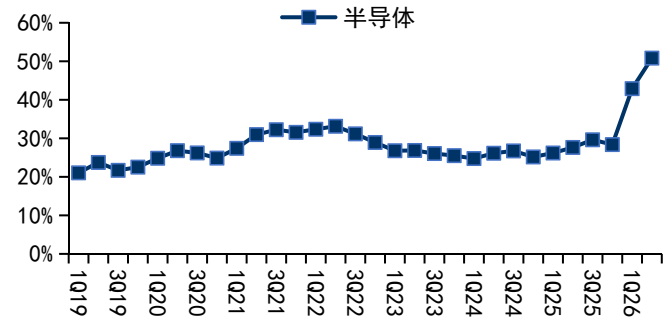
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

财务数据分析：2Q26半导体毛利率51%，净利率39%

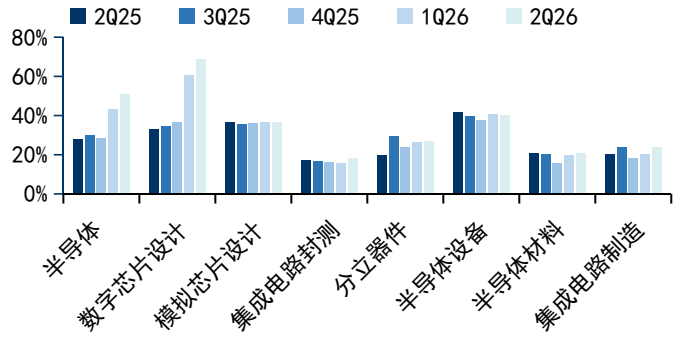
- 2Q26毛利率：半导体毛利率50.8%，环比提高7.9pct，其中数字芯片设计环比提高8.0pct，毛利率改善最明显，仅半导体设备毛利率环比下降；同比提高23.2pct，其中数字芯片设计同比提高35.4pct，同比提高最多。
- 2Q26净利率：半导体净利率38.8%，环比提高15.0pct，集成电路制造、数字芯片设计环比提高较多，分别提高19.4pct、13.4pct；同比提高30.6pct，其中数字芯片设计、集成电路制造同比提高较多，分别提高44.1pct、21.4pct。

图：半导体季度毛利率



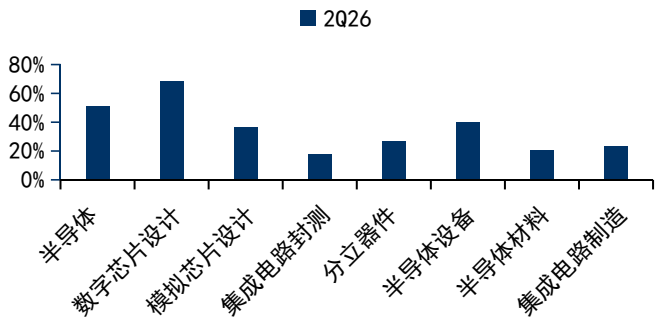
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度毛利率



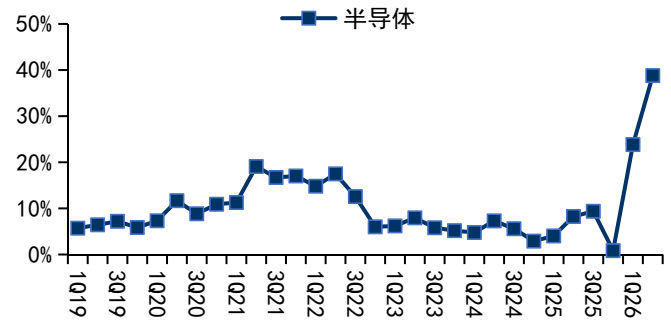
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q26半导体各子行业毛利率



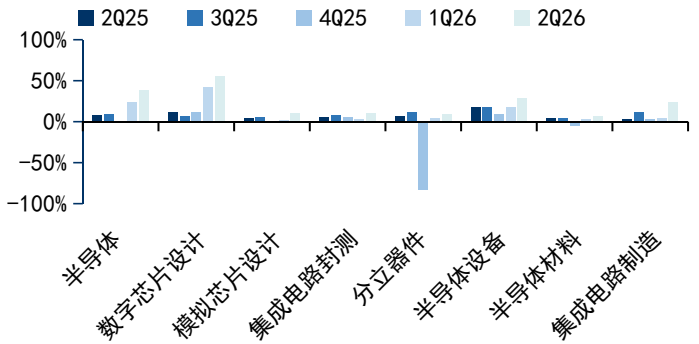
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度净利率



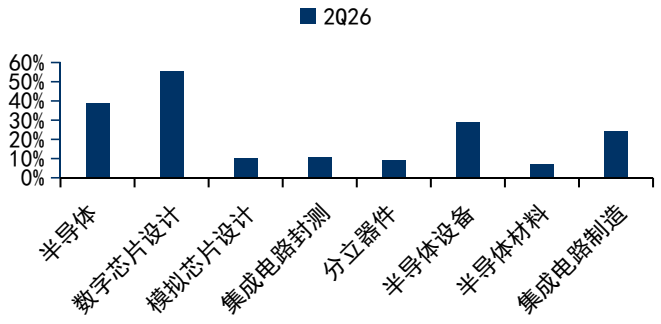
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度净利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图： 2Q26半导体各子行业净利率



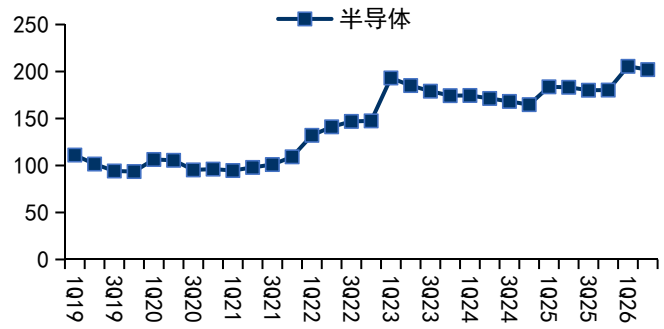
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

财务数据分析：2Q26半导体存货周转天数下降3.5天至202天

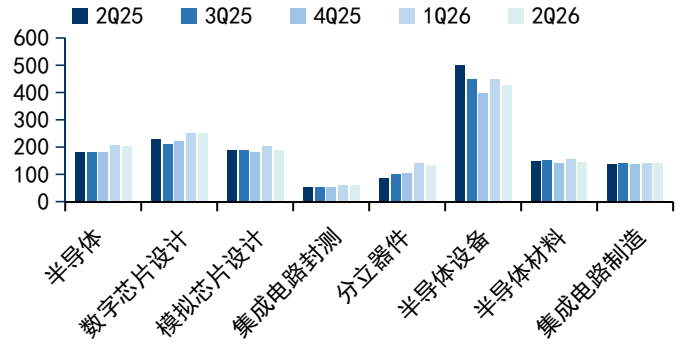
- 2Q26存货周转天数：半导体存货周转天数为202天，环比下降3.5天，其中半导体设备环比下降21.5天。
- 2Q26应收账款周转天数：半导体应收账款周转天数为46天，环比下降4天。

图：半导体存货周转天数



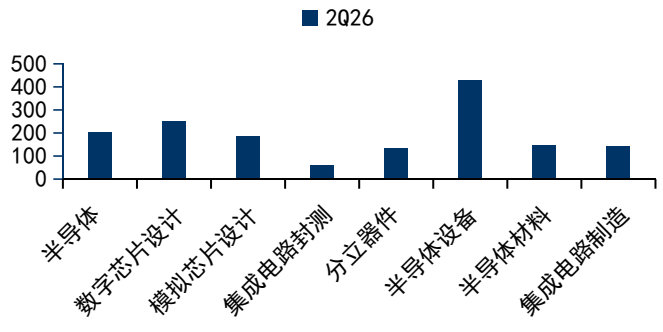
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业存货周转天数



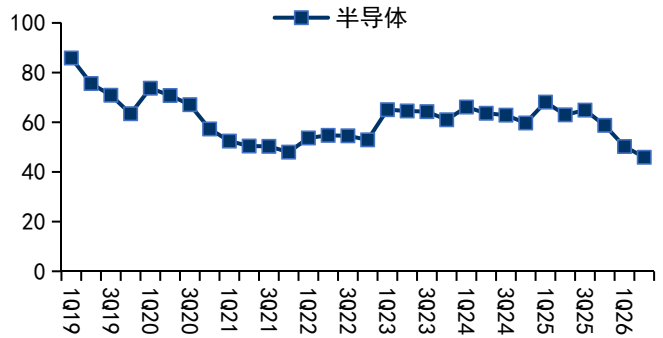
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q26半导体各子行业存货周转天数



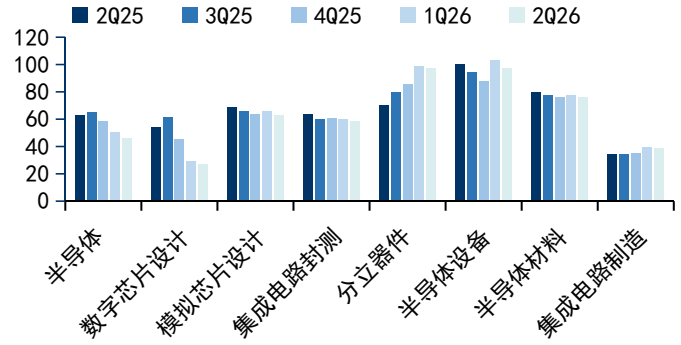
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体应收账款周转天数



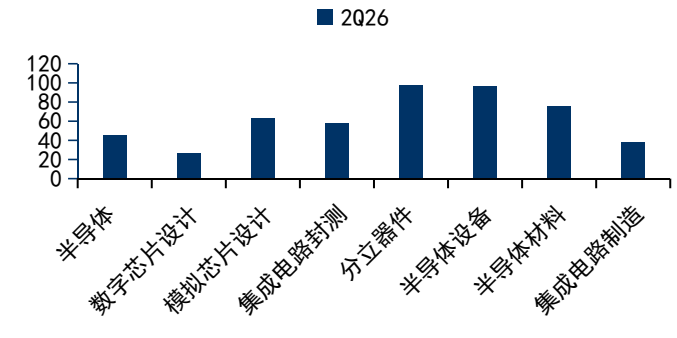
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业应收账款周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图： 2Q26半导体各子行业应收账款周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

财务数据分析：2Q26半导体公司收入增速排名

- 2Q26收入同比增速：在SW半导体185家公司中，同比增长155家，同比减少30家。
- 2Q26收入环比增速：在SW半导体185家公司中，环比增长168家，环比减少17家。

图：2Q26收入同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
603991.SH	领先股份	1983.58%	半导体设备
301666.SZ	大普微-UW	656.40%	数字芯片设计
688110.SH	东芯股份	406.95%	数字芯片设计
688766.SH	普冉股份	402.11%	数字芯片设计
688498.SH	源杰科技	372.73%	分立器件
688525.SH	佰维存储	269.81%	数字芯片设计
603986.SH	兆易创新	229.18%	数字芯片设计
001309.SZ	德明利	228.04%	数字芯片设计
688478.SH	晶升股份	228.02%	半导体设备
688416.SH	恒烁股份	211.64%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q26收入同比增速后十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
600745.SH	*ST闻泰	-94.30%	分立器件
300456.SZ	赛微电子	-73.92%	集成电路制造
603690.SH	至纯科技	-54.65%	半导体设备
688582.SH	芯动联科	-36.16%	模拟芯片设计
300831.SZ	ST派瑞	-33.38%	分立器件
603375.SH	盛景微	-32.60%	模拟芯片设计
688608.SH	恒玄科技	-27.74%	数字芯片设计
688709.SH	成都华微	-26.44%	数字芯片设计
688270.SH	ST臻镭	-25.71%	模拟芯片设计
688790.SH	昂瑞微-UW	-19.68%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q26收入环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688478.SH	晶升股份	1145.04%	半导体设备
301629.SZ	矽电股份	203.33%	半导体设备
301666.SZ	大普微-UW	160.55%	数字芯片设计
688110.SH	东芯股份	112.31%	数字芯片设计
688582.SH	芯动联科	106.43%	模拟芯片设计
688048.SH	长光华芯	100.95%	分立器件
688589.SH	力合微	100.16%	数字芯片设计
688620.SH	安凯微	90.92%	数字芯片设计
603986.SH	兆易创新	76.16%	数字芯片设计
688766.SH	普冉股份	73.66%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q26收入环比增速后十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
603690.SH	至纯科技	-35.70%	半导体设备
002213.SZ	大为股份	-35.41%	数字芯片设计
300831.SZ	ST派瑞	-29.52%	分立器件
603316.SH	诚邦股份	-24.34%	数字芯片设计
688270.SH	ST臻镭	-19.00%	模拟芯片设计
300456.SZ	赛微电子	-18.99%	集成电路制造
300706.SZ	阿石创	-16.26%	半导体材料
688530.SH	欧莱新材	-15.97%	半导体材料
600745.SH	*ST闻泰	-14.51%	分立器件
920179.BJ	凯德石英	-9.73%	半导体材料

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

财务数据分析：2Q26半导体公司归母净利润增速排名

- 2Q26归母净利润同比增速：在SW半导体185家公司中，同比增长131家，同比减少54家。
- 2Q26归母净利润环比增速：在SW半导体185家公司中，环比增长153家，环比减少32家。

图：2Q26归母净利润同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
300456.SZ	赛微电子	83664.23%	集成电路制造
688525.SH	佰维存储	15177.40%	数字芯片设计
001309.SZ	德明利	5566.72%	数字芯片设计
301308.SZ	江波龙	3930.86%	数字芯片设计
300613.SZ	富瀚微	3057.19%	数字芯片设计
688699.SH	明微电子	3055.19%	模拟芯片设计
688469.SH	芯联集成-U	2968.72%	集成电路制造
688766.SH	普冉股份	2485.07%	数字芯片设计
688790.SH	昂瑞微-UW	2352.71%	模拟芯片设计
688135.SH	利扬芯片	2184.32%	集成电路封测

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q26归母净利润同比增速后十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
603690.SH	至纯科技	-1676.92%	半导体设备
688361.SH	中科飞测	-1652.43%	半导体设备
688167.SH	炬光科技	-870.27%	分立器件
688153.SH	唯捷创芯	-645.02%	模拟芯片设计
688709.SH	成都华微	-493.42%	数字芯片设计
688126.SH	沪硅产业	-205.08%	半导体材料
600745.SH	*ST闻泰	-202.15%	分立器件
600877.SH	电科芯片	-183.28%	模拟芯片设计
688484.SH	南芯科技	-181.48%	模拟芯片设计
688521.SH	芯原股份	-172.63%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q26归母净利润环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688332.SH	中科蓝讯	8371.91%	数字芯片设计
300456.SZ	赛微电子	5703.60%	集成电路制造
688449.SH	联芸科技	5663.81%	数字芯片设计
688261.SH	东微半导	1712.62%	分立器件
688123.SH	聚辰股份	1503.22%	数字芯片设计
600641.SH	先导基电	1443.22%	半导体材料
688582.SH	芯动联科	1228.61%	模拟芯片设计
688591.SH	泰凌微	991.33%	数字芯片设计
605358.SH	立昂微	962.31%	半导体材料
688508.SH	芯朋微	948.14%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q26归母净利润环比增速后十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688484.SH	南芯科技	-1544.16%	模拟芯片设计
600877.SH	电科芯片	-841.42%	模拟芯片设计
688167.SH	炬光科技	-309.21%	分立器件
688795.SH	摩尔线程-U	-239.38%	数字芯片设计
688173.SH	希荻微	-197.61%	模拟芯片设计
603690.SH	至纯科技	-163.63%	半导体设备
603316.SH	诚邦股份	-104.65%	数字芯片设计
688593.SH	新相微	-90.34%	数字芯片设计
688601.SH	力芯微	-87.92%	模拟芯片设计
688259.SH	创耀科技	-86.83%	数字芯片设计

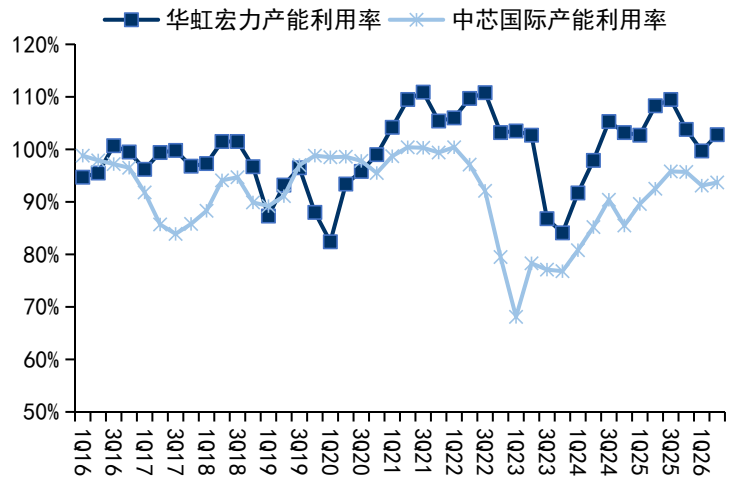
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

行业数据更新：2Q26全球半导体销售额同比增长124%

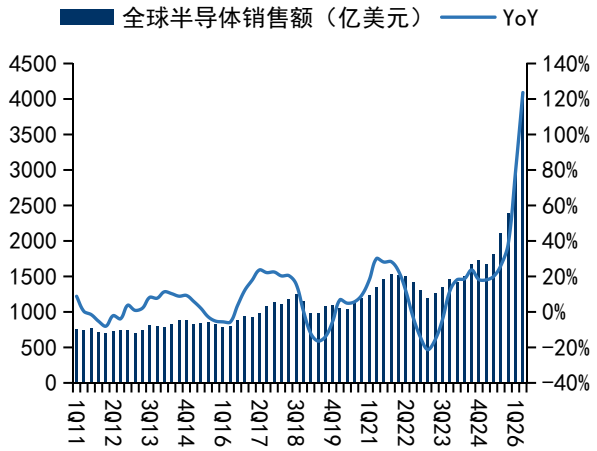
- **全球半导体销售额：**根据SIA的数据，2Q26全球半导体销售额为4033亿美元，同比增长124%，环比增长35%，连续11个季度同比增长。
- **中国半导体销售额：**根据SIA的数据，2Q26中国半导体销售额为1083亿美元，占全球的27%，同比增长113%。
- **半导体设备销售额：**根据SEMI的数据，1Q26全球半导体设备销售额为366亿美元，同比增长14%，环比增长1%，同比增速较上季提高6.0pct。
- **半导体硅片出货面积：**根据SEMI的数据，2Q26全球半导体硅片出货面积为35.73亿平方英寸，同比增长7.4%，环比增长9.1%。
- **中芯国际：**根据中芯国际的公告，2Q26产能利用率为93.7%，环比提高0.6pct，同比提高1.2pct。
- **华虹宏力：**根据华虹宏力的公告，2Q26产能利用率为102.8%，环比提高3.1pct，同比下降5.5pct。

图：中芯国际和华虹宏力的产能利用率



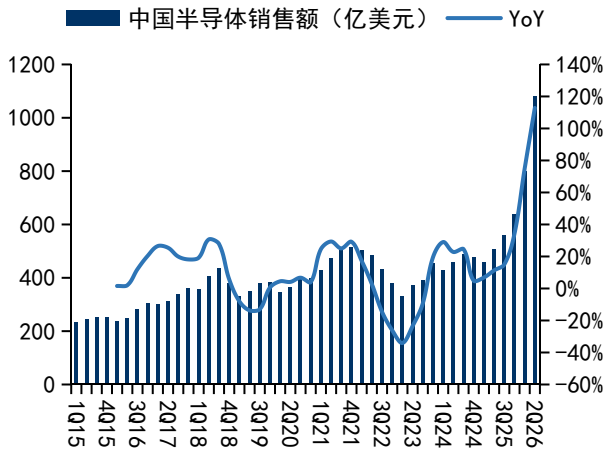
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



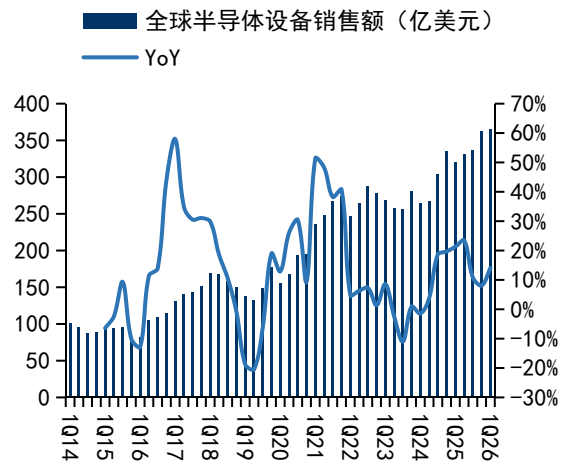
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



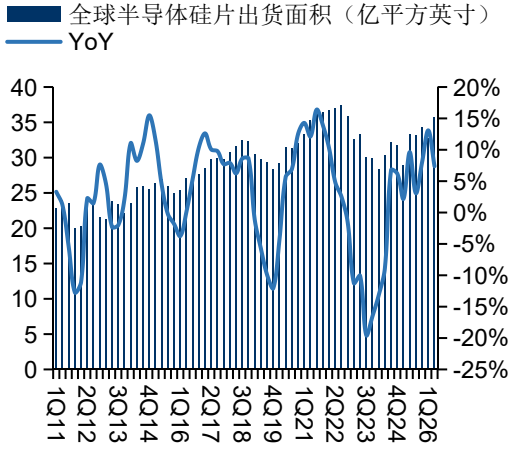
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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

投资策略：板块净利率创新高，持续看好本地化和高端

从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续12个季度同比增长，2Q26毛利率和净利率同环比继续提高，且均创季度新高。在AI增量叠加半导体本地化和高端化趋势下，我们统计的145家A股半导体公司中，54%的公司在2026年创下季度收入新高。可见，A股半导体公司在收入和盈利能力都进入新一轮成长期，建议关注：

1）**国产算力链：**我们认为，国产算力芯片正步入放量期，以寒武纪为例，其2026年上半年收入同比增长108%。从产业发展来看，7月17日到20日，WAIC 2026现场展出多款国产AI算力芯片。建议关注国产算力链相关企业**寒武纪、翱捷科技、澜起科技、杰华特、兆易创新**等。

2）**模拟功率：**TI、ADI最新季度收入均超指引上限，我们认为模拟芯片行业处于上行周期且受益于AI相关电源拉动，建议关注工业、AI领域布局领先的头部模拟芯片企业**圣邦股份、思瑞浦、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。功率半导体处于需求复苏和价格上行阶段，且国产超节点的落地有望带动配套功率器件需求，建议关注功率器件厂商**扬杰科技、新洁能、华润微、捷捷微电、士兰微、斯达半导**等。

3）**自主制造链：**我们认为，AI增量+国产化+本土制造需求将使本土晶圆厂产能利用率维持高位且处于扩充周期，建议关注自主制造链**中芯国际、华虹宏力、中微公司、北方华创、拓荆科技、江丰电子、鼎龙股份、长电科技、盛合晶微、通富微电、伟测科技、芯联集成、沪硅产业、西安奕材、立昂微**等。

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	782	114.00	102	9.94	15.45	79	51
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	431	102.98	-710	0.52	2.51	828	172
688008.SH	澜起科技	优于大市	2,501	204.95	81	36.17	40.55	69	62
688256.SH	寒武纪	优于大市	6,994	1,112.18	210	46.90	85.40	149	82
688047.SH	龙芯中科	优于大市	433	108.00	-113	-0.71	1.55	-610	279
688141.SH	杰华特	优于大市	564	125.23	-60	-3.61	0.56	-156	1,007
688052.SH	纳芯微	优于大市	415	253.56	-498	1.65	3.44	251	121
688508.SH	芯朋微	优于大市	119	89.64	47	2.01	2.18	59	54
688484.SH	南芯科技	优于大市	160	37.33	226	2.04	3.12	79	51
688536.SH	思瑞浦	优于大市	427	309.15	103	6.81	9.57	63	45
300782.SZ	卓胜微	优于大市	454	78.98	-88	5.01	6.86	91	66
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	117	27.12	-275	2.11	3.00	55	39
688381.SH	帝奥微	优于大市	92	36.97	119	0.61	0.89	150	103
688798.SH	艾为电子	优于大市	159	68.10	62	3.60	4.57	44	35
300223.SZ	君正股份	优于大市	721	139.95	53	8.89	10.06	81	72
688766.SH	普冉股份	优于大市	617	415.00	62	3.51	4.29	176	144
603501.SH	豪威集团	优于大市	1,047	83.27	32	40.91	50.01	26	21
688252.SH	天德钰	优于大市	87	21.34	40	3.43	4.34	25	20
688368.SH	晶丰明源	优于大市	307	150.75	289	2.10	2.93	146	105
603986.SH	兆易创新	优于大市	2,858	406.00	36	142.14	165.99	20	17
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	295	125.69	52	7.14	9.01	41	33
301308.SZ	江波龙	优于大市	1,640	381.75	14	110.97	113.11	15	15
001309.SZ	德明利	优于大市	990	436.50	15	88.83	92.03	11	11
688525.SH	佰维存储	优于大市	1,111	235.55	13	74.41	82.95	15	13
603290.SH	斯达半导	优于大市	218	91.20	112	7.43	8.99	29	24
605111.SH	新洁能	优于大市	246	59.19	63	5.24	7.73	47	32
600460.SH	士兰微	优于大市	568	34.16	87	8.09	12.17	70	47
688396.SH	华润微	优于大市	815	61.39	78	12.00	15.99	68	51
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	507	93.22	35	16.00	19.43	32	26
600584.SH	长电科技	优于大市	1,355	75.75	70	22.35	26.21	61	52
688820.SH	盛合晶微	优于大市	2,525	135.55	270	10.28	14.34	246	176
002156.SZ	通富微电	优于大市	980	64.56	39	22.37	22.78	44	43
688372.SH	伟测科技	优于大市	221	130.72	61	4.13	5.53	53	40
002371.SZ	北方华创	优于大市	5,078	699.79	89	98.92	123.98	51	41
688012.SH	中微公司	优于大市	3,467	362.00	82	30.47	39.22	114	88
688072.SH	拓荆科技	优于大市	1,970	677.86	91	16.31	23.70	121	83
300666.SZ	江丰电子	优于大市	674	244.08	86	8.30	11.09	81	61
688630.SH	芯碁微装	优于大市	614	418.80	143	5.27	7.07	116	87
688233.SH	神工股份	优于大市	176	103.35	187	2.91	4.23	60	42
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	694	72.72	74	11.15	13.28	62	52
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	249	29.98	47	7.86	10.65	32	23
688126.SH	沪硅产业	优于大市	816	24.70	-39	1.01	1.80	808	454
688783.SH	西安奕材-U	优于大市	1,255	31.07	-183	-4.73	-2.23	-265	-563
605358.SH	立昂微	优于大市	338	43.73	493	1.91	2.89	177	117
688234.SH	天岳先进	优于大市	521	107.41	-187	0.63	2.83	826	184
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	735	8.77	-503	6.01	8.34	122	88
0981.HK	中芯国际	优于大市	6,057	70.75	74	13.28	15.61	58	49
1347.HK	华虹宏力	优于大市	2,137	123.00	265	1.52	2.02	179	135

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2026年8月31日，港股归母净利润为亿美元，市值、收盘价为港币）

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。

五、股东减持的风险。多家半导体上市公司已发布股东减持计划公告。

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