下载日志已记录，仅供内部参考

半导体10月投资策略：三季报披露期，关注低位绩优标的

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

下载日志已记录，仅供内部参考

三季报披露期，关注低位绩优标的

- **9月SW半导体指数下跌8.85%，估值处于2019年以来44.78%分位**

2026年9月SW半导体指数下跌8.85%，跑输电子行业0.63pct，跑输沪深300指数3.07pct；海外费城半导体指数上涨9.48%，台湾半导体指数上涨5.82%。从子行业看，分立器件（-1.98%）、半导体材料（-6.34%）、模拟芯片设计（-7.28%）涨跌幅居前；集成电路封测（-11.92%）、半导体设备（-9.78%）、数字芯片设计（-9.00%）涨跌幅居后。截至2026年9月30日，SW半导体指数PE（TTM）为71.18x，处于近2019年以来的44.78%分位。数字芯片设计处于2019年以来较低估值水位，为18.21%。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59倍和52倍；半导体材料、分立器件估值分别为153倍和138倍。

- **2Q26主动基金半导体重仓持股比例为27%，超配15pct**

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。

- **8月全球半导体销售额同比增长144.3%，存储价格继续上涨**

根据SIA的数据，2026年8月全球半导体销售额为1597.4亿美元(YoY +144.3%,QoQ +8.0%)，连续34个月同比正增长；其中中国半导体销售额为409.1亿美元，同比增长131.3%，环比增长6.6%。存储方面，DRAM 8月合约价和9月现货价均上涨。另外，TrendForce预计4Q26一般型DRAM合约价将环增10%-15%，包含HBM的整体DRAM合约价将环增15-20%；NAND Flash整体合约价格将环增15%-20%。基于台股半导体企业8月营收数据，IC设计/制造/封测、DRAM芯片同环比均增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

三季报披露期，关注低位绩优标的

- **投资策略：三季报披露期，关注低位绩优标的**

根据华为全联接大会，昇腾960研发进度超预期，昇腾960DT将于2027年第一季度准备就绪，比原定目标提前三个季度；昇腾960PR将于2027年第三季度就绪，较原计划提前一个季度；昇腾960超节点正式发布，基于灵衢总线与全新NPO光互联产品Hi-ONE，昇腾960超节点单节点达4096卡。我们认为，国产算力芯片正步入放量期，建议关注国产算力链相关企业**寒武纪、澜起科技、杰华特、翱捷科技**等，及自主制造链相关企业**中芯国际、华虹宏力、长电科技、盛合晶微、通富微电、中微公司、北方华创、拓荆科技、伟测科技**等。

Meta 9月发布Muse个人AI Agent，可跨应用自动执行任务，并在Connect大会上推出无摄像头Ray-Ban Meta Audio、第三代Ray-Ban Meta眼镜、Meta VR Glasses、Muse Charm钥匙扣硬件。AI端侧有望逐步落地，建议关注AI端侧芯片企业**晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技**等。

基于成熟制程且下游相对分散的模拟芯片和功率器件处于周期上行的复苏期，且均受益于AI相关电源拉动，建议关注工业、AI领域布局领先的模拟芯片企业**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**，及功率器件厂商**扬杰科技、新洁能、华润微、捷捷微电、士兰微**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。

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	96.00	660	9.94	15.45	66	43
688536.SH	思瑞浦	优于大市	280.00	387	6.81	9.57	57	40
688256.SH	寒武纪	优于大市	981.00	6169	46.90	85.40	132	72
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	81.00	440	16.00	19.43	28	23
0981.HK	中芯国际	优于大市	56.80	4863	13.28	15.61	47	40
688123.SH	聚辰股份	优于大市	150.53	239	7.68	7.65	31	31
002371.SZ	北方华创	优于大市	600.32	4356	69.53	106.36	63	41
600584.SH	长电科技	优于大市	62.60	1120	22.35	26.21	50	43

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至日期：2026年10月8日，港股归母净利润为亿美元，收盘价和市值为港币）

下载日志已记录，仅供内部参考

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

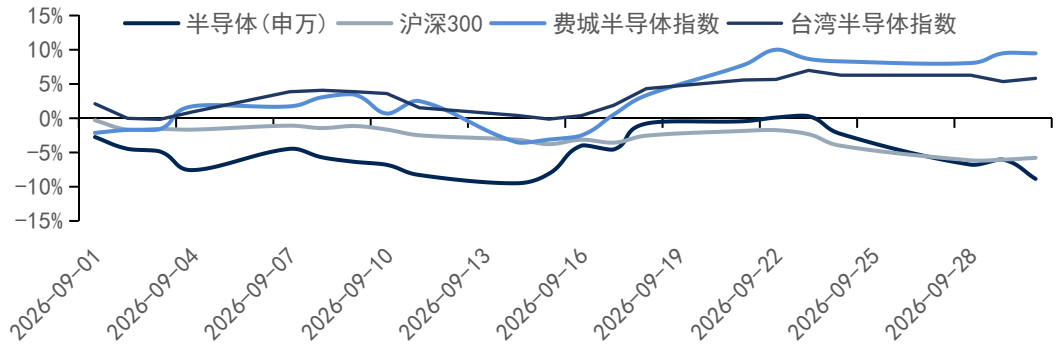
下载日志已记录，仅供内部参考

行情回顾：2026年9月半导体(申万)指数下跌8.85%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

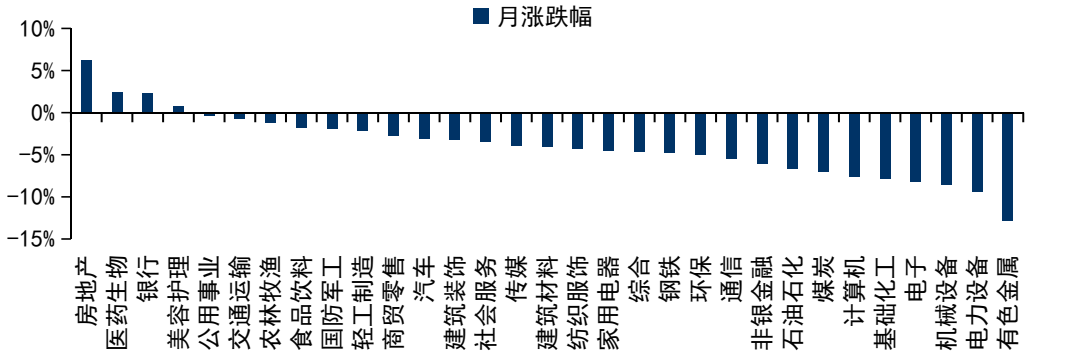
- 2026年9月SW半导体指数下跌8.85%，跑输电子行业0.63pct，跑输沪深300指数3.07pct；海外费城半导体指数上涨9.48%，台湾半导体指数上涨5.82%。
- 从子行业看，分立器件（-1.98%）、半导体材料（-6.34%）、模拟芯片设计（-7.28%）涨跌幅居前；集成电路封测（-11.92%）、半导体设备（-9.78%）、数字芯片设计（-9.00%）涨跌幅居后。

图：半导体指数9月走势



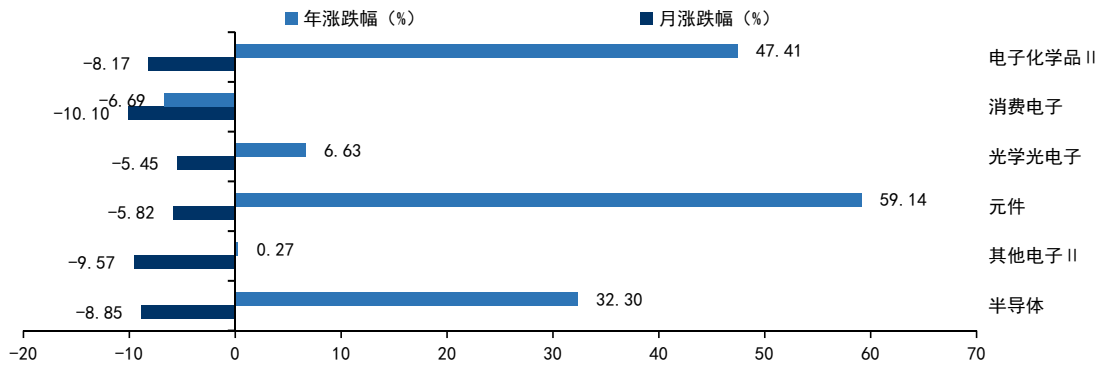
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW电子9月涨跌幅排名第28



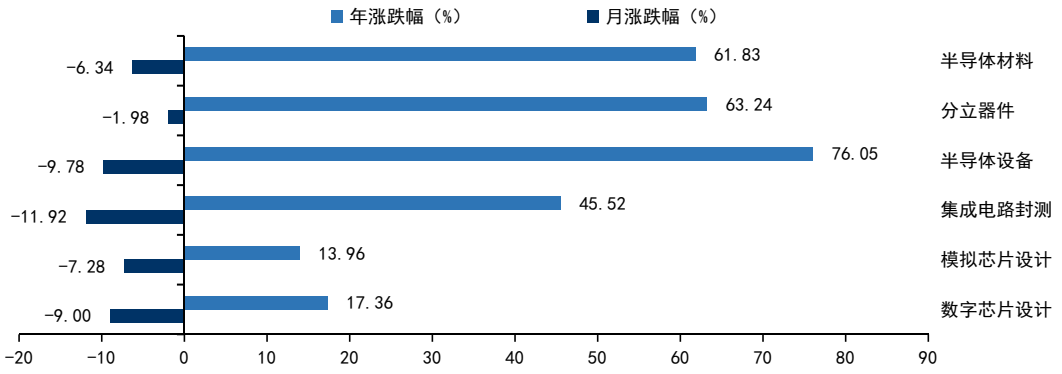
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体9月下跌8.85%



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9月涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

行情回顾：2026年9月半导体公司涨跌幅排名

- **个股方面，9月费城半导体指数30只成分股上涨28家，下跌2家。**涨跌幅前五的公司分别为英特尔（+34.32%）、超威半导体(+29.96%)、迈威尔科技（+24.83%）、 ASTERA LABS（+19.86%）、ARM（+19.74%）；涨跌幅后五的公司分别为CREDO TECHNOLOGY（-13.88%）、博通（-5.00%）、英伟达（+3.56%）、COHERENT(+3.59%)、安森美半导体(+3.75%)。
- **SW半导体188只个股中上涨42只，下跌145只，持平1只。**其中涨跌幅前五的公司分别为燧原科技-U（+195.68%）、先导基电(+39.85%)、利扬芯片（+31.53%）、恒运昌（+25.63%）、气派科技（+19.76%）；涨跌幅后五的公司分别为沐曦股份-U（-28.08%）、华亚智能（-27.45%）、大普微-U(-27.12%)、盛科通信-U（-26.95%）、中船特气（-26.65%）。

表：半导体板块9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（%）
INTC.O	英特尔	34.32
AMD.O	超威半导体	29.96
MRVL.O	迈威尔科技	24.83
ALAB.O	ASTERA LABS	19.86
ARM.O	ARM	19.74

费城半导体涨跌幅后五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）
CRDO.O	CREDO TECHNOLOGY	-13.88
AVGO.O	博通	-5.00
NVDA.O	英伟达	3.56
COHR.N	COHERENT	3.59
ON.O	安森美半导体	3.75

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
688801.SH	燧原科技-U	195.68	数字芯片设计
600641.SH	先导基电	39.85	半导体材料
688135.SH	利扬芯片	31.53	集成电路封测
688785.SH	恒运昌	25.63	半导体设备
688216.SH	气派科技	19.76	集成电路封测

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
688802.SH	沐曦股份-U	-28.08	数字芯片设计
003043.SZ	华亚智能	-27.45	半导体设备
301666.SZ	大普微-UW	-27.12	数字芯片设计
688702.SH	盛科通信-U	-26.95	数字芯片设计
688146.SH	中船特气	-26.65	半导体材料

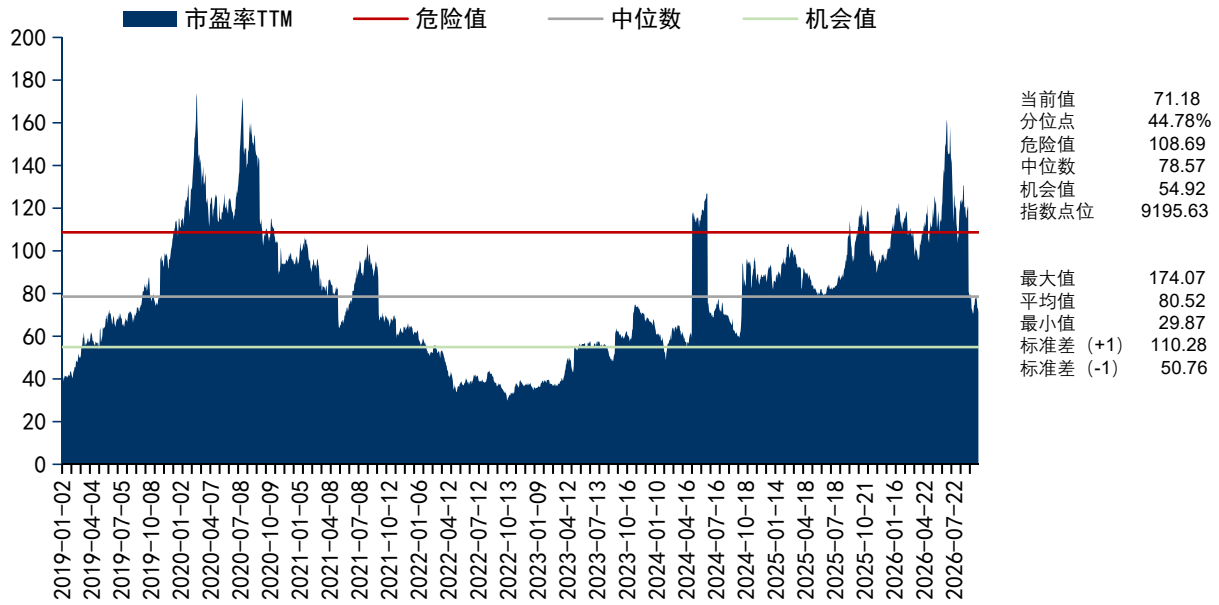
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

行情回顾：半导体(申万)指数估值水位

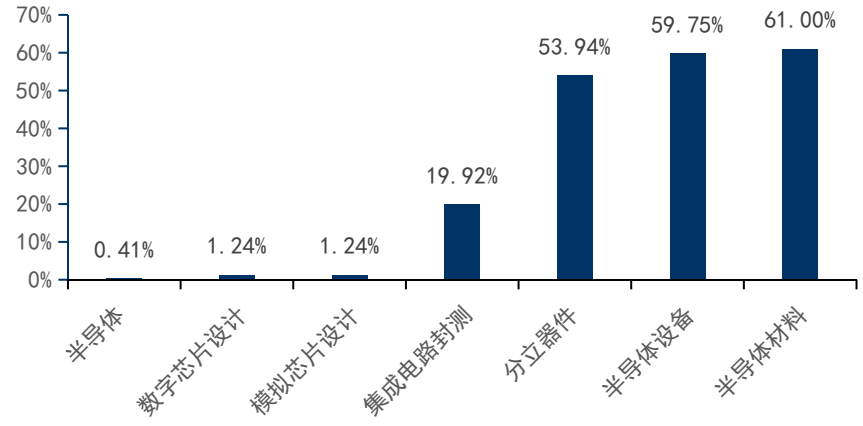
- **SW半导体估值水平处于2019年以来的44.78%分位。**截至2026年9月30日，SW半导体指数PE（TTM）为71.18x，处于近2019年以来的44.78%分位。数字芯片设计处于2019年以来较低估值水位，为18.21%。
- SW半导体子行业中，集成电路封测和数字芯片设计PE（TTM）较低，分别为59倍和52倍；半导体材料、分立器件估值分别为153倍和138倍。

图：半导体（申万）2019年以来的PE（TTM）



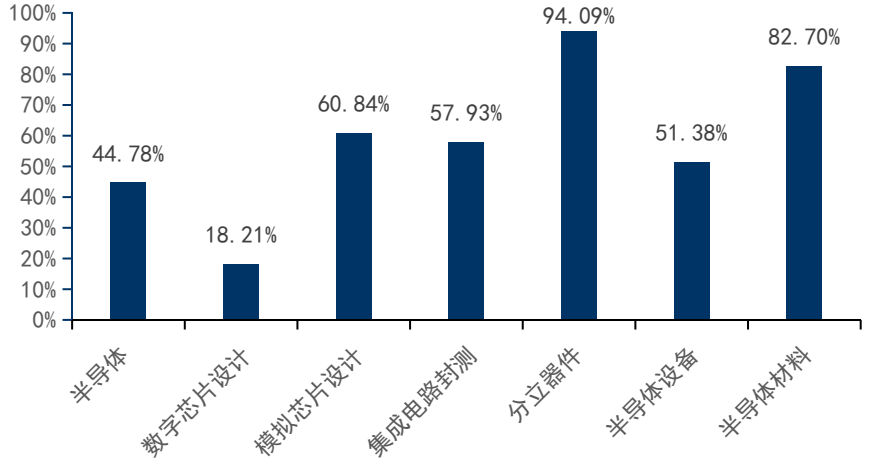
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：机会值、中位数以及危险值分别对应20%、50%、80%三个分位点）

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



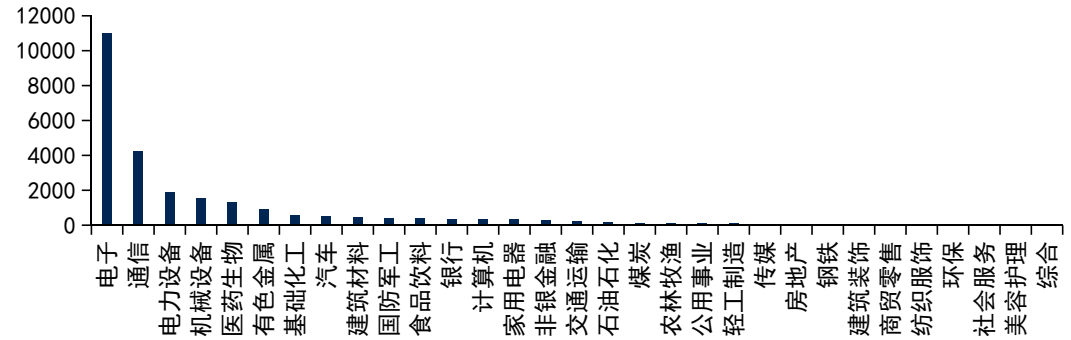
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

基金持仓分析：2Q26主动基金半导体重仓持股比例为27%

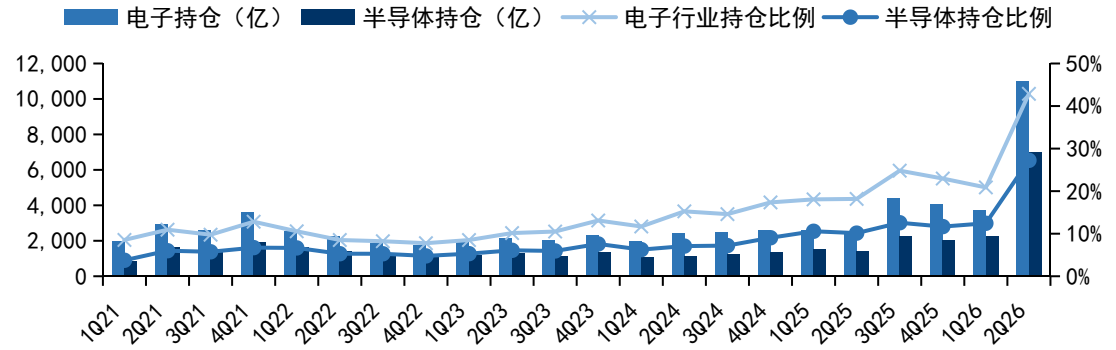
- 2Q26主动基金重仓持股中电子公司市值为10999亿元，持股比例为42.87%；半导体公司市值为6989亿元，持股比例为27.24%，环比提高14.8pct。相比于半导体流通市值占比11.9%超配了15.3pct。
- 2Q26前五大半导体重仓持股占比由1Q26的34.3%提高至37.8%，第一大占比为10.3%。

图：各行业基金重仓市值



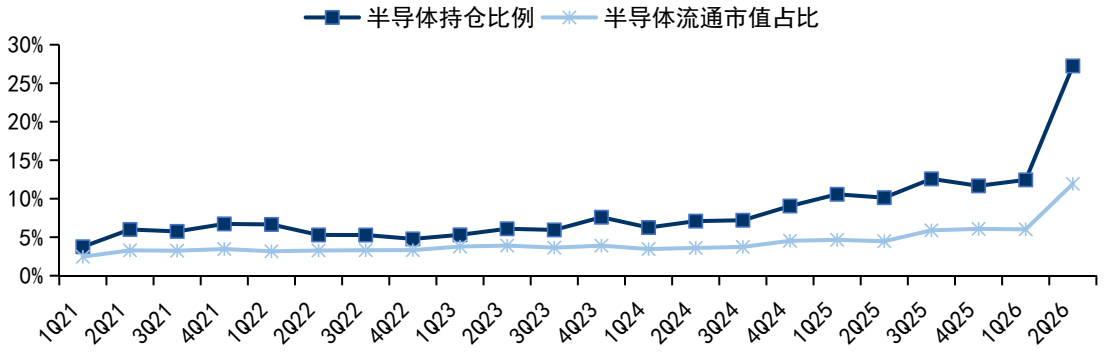
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



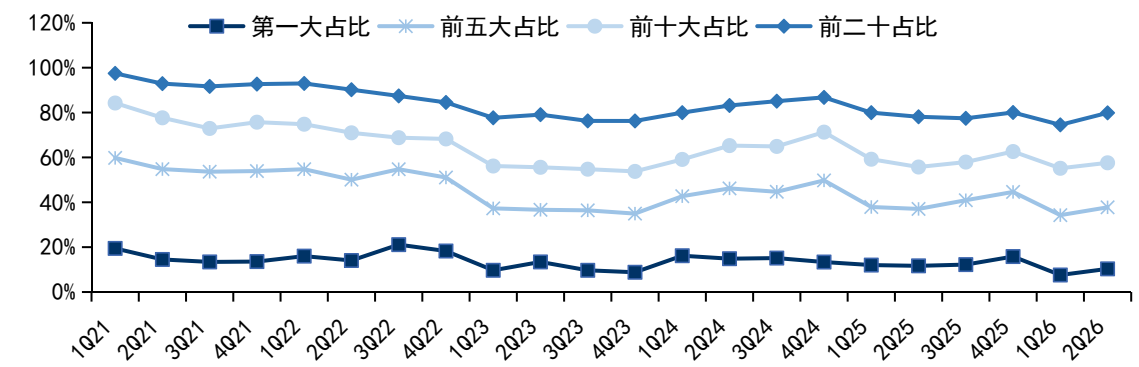
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

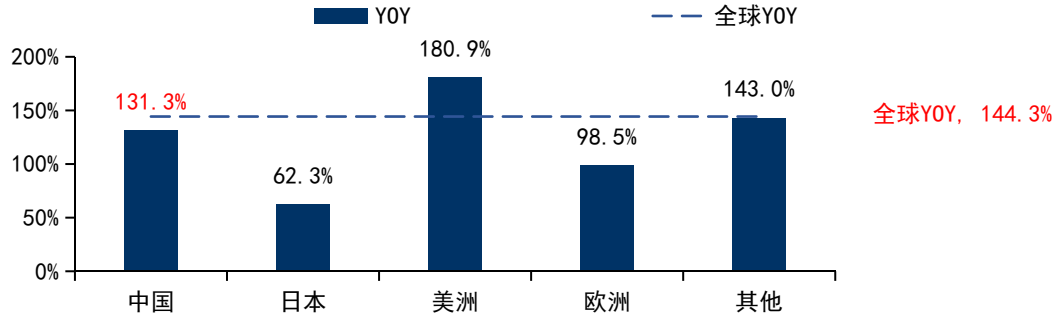
下载日志已记录，仅供内部参考

行业数据更新：8月全球半导体销售额同比增长144.3%

国信证券 GUOSEN SECURITIES

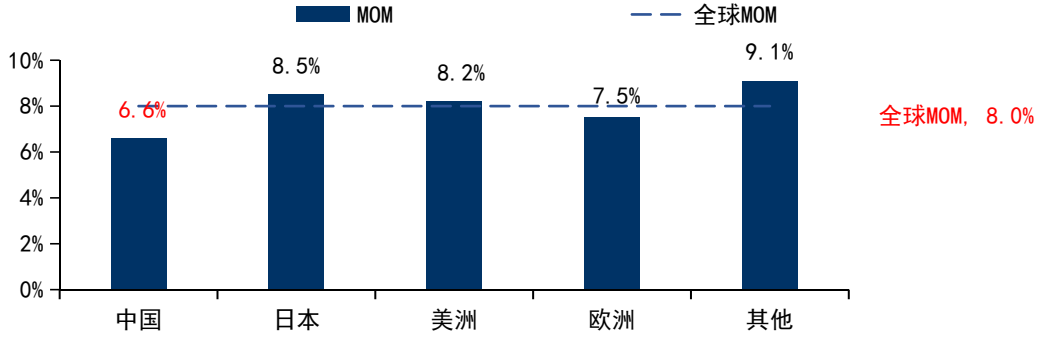
- 根据SIA的数据，2026年8月全球半导体销售额为1597.4亿美元(YoY +144.3%, QoQ +8.0%)，连续34个月同比正增长。
- 分地区来看，美洲同比增速为+180.9%，高于全球平均增速；中国、欧洲、日本、其他地区同比增速分别为+131.3%、+98.5%、+62.3%、+143.0%，低于全球平均增速。日本、美洲、其他地区环比增速分别为8.5%、8.2%、9.1%，高于全球平均增速；欧洲、中国环比增速分别为+7.5%、+6.6%，低于全球平均增速。

图：2026年8月半导体销售额同比增速



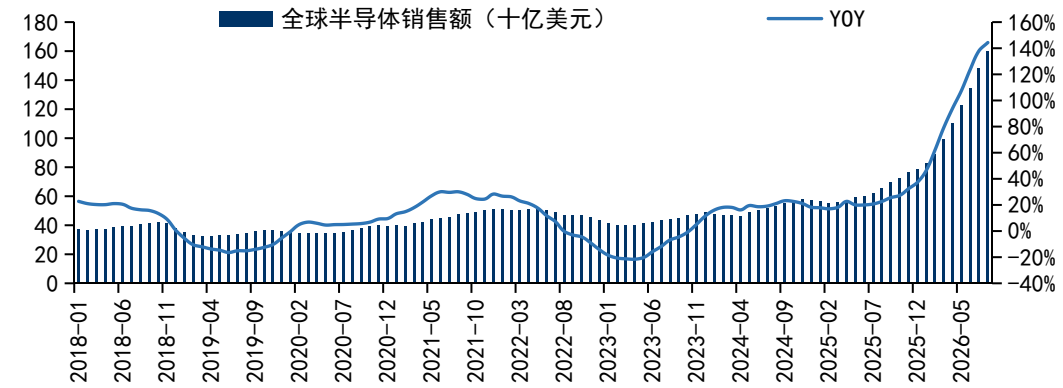
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：2026年8月半导体销售额环比增速



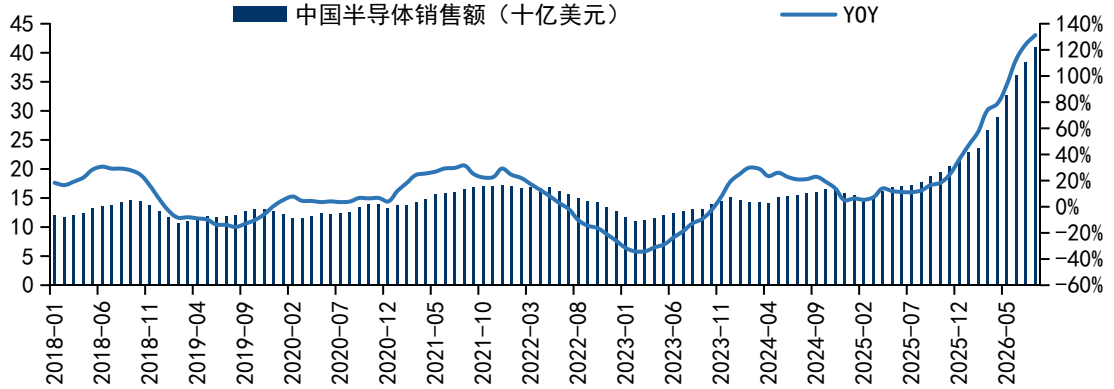
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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

下载日志已记录，仅供内部参考

行业数据更新：DRAM合约价和现货价均上涨

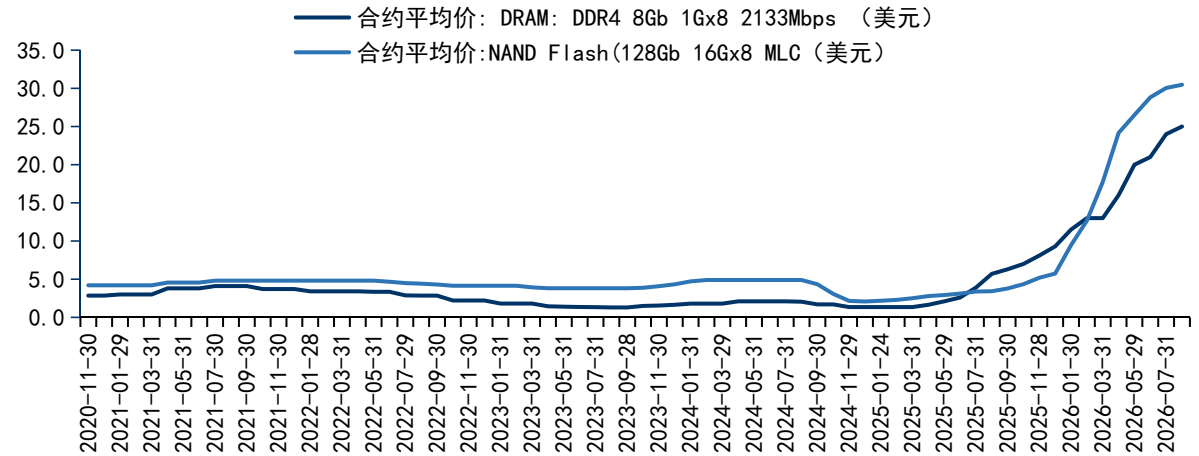
- **8月DRAM和NAND Flash合约价上涨。**根据DRAMexchange的数据，DRAM(DDR4 8Gb 1Gx8 2133Mbps)8月合约价由7月的24.00美元上涨至25.00美元，NAND Flash(128Gb 16Gx8 MLC)8月合约价由7月的30.05美元上涨至30.48美元。
- **9月DRAM现货价上涨。**DRAM（DDR5 16G（1G*16）3200Mbps）9月底现货价由8月底的53.92美元上涨至57.93美元。
- TrendForce预计4Q26一般型DRAM合约价将环增10%-15%，包含HBM的整体DRAM合约价将环增15-20%；NAND Flash市场呈现AI加速与消费性需求低但仍连带涨价的双轨发展，预计整体合约价格将环增15%-20%。

图：DRAM和NAND Flash合约价格趋势

	3Q26E	4Q26F
Total DRAM	Conventional DRAM: up 13~18% HBM Blended: up 8~13%	Conventional DRAM: up 10~15% HBM Blended: up 15~20%
Total NAND Flash	up 18~23%	up 15~20%

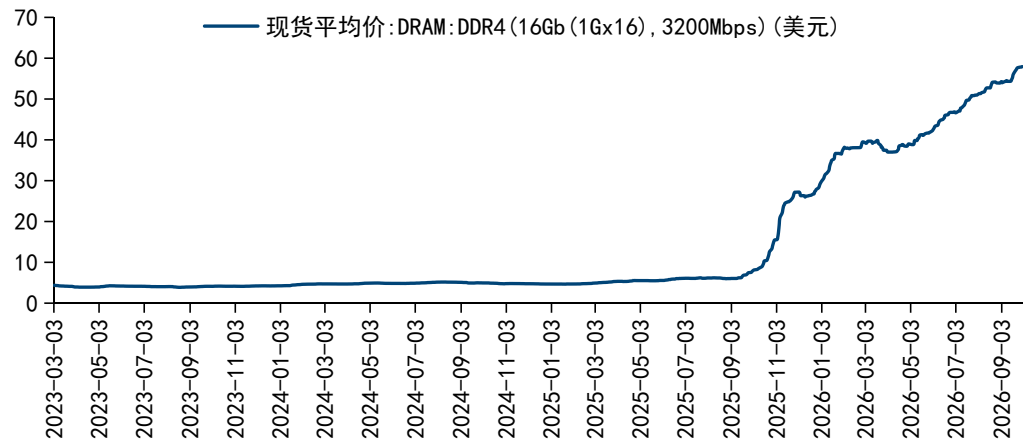
资料来源：TrendForce，国信证券经济研究所整理

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



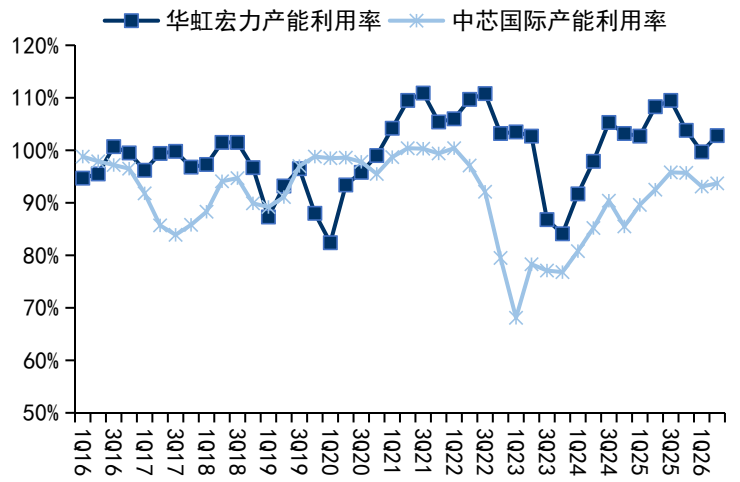
资料来源：DRAMexchange，Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

行业数据更新：2Q26全球半导体销售额同比增长124%

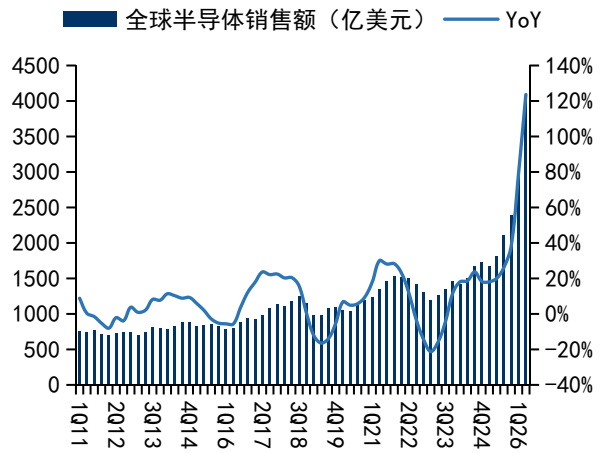
- **全球半导体销售额：**根据SIA的数据，2Q26全球半导体销售额为4033亿美元，同比增长124%，环比增长35%，连续11个季度同比增长。
- **中国半导体销售额：**根据SIA的数据，2Q26中国半导体销售额为1083亿美元，占全球的27%，同比增长113%。
- **半导体设备销售额：**根据SEMI的数据，2Q26全球半导体设备销售额为405亿美元，同比增长23%，环比增长11%，同比增速较上季提高8.5pct。
- **半导体硅片出货面积：**根据SEMI的数据，2Q26全球半导体硅片出货面积为35.73亿平方英寸，同比增长7.4%，环比增长9.1%。
- **中芯国际：**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



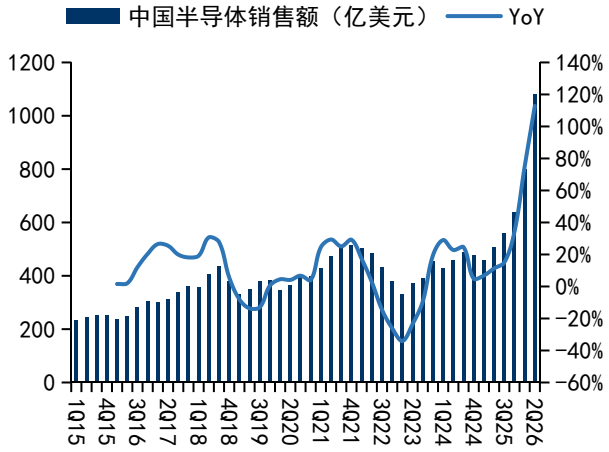
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



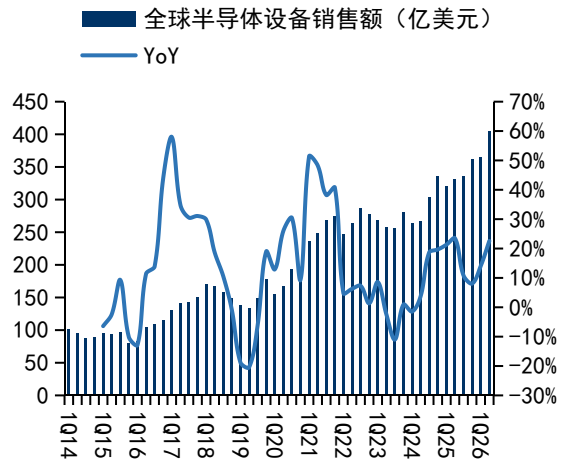
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



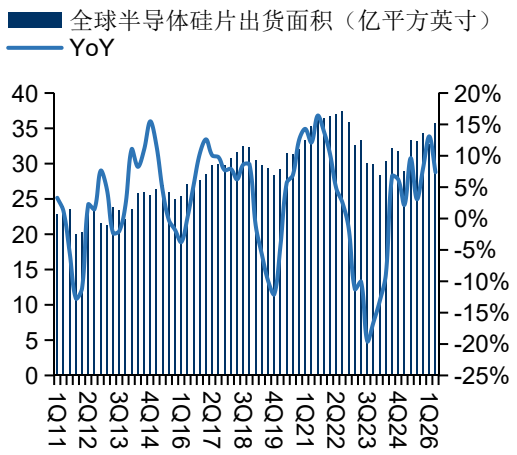
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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

下载日志已记录，仅供内部参考

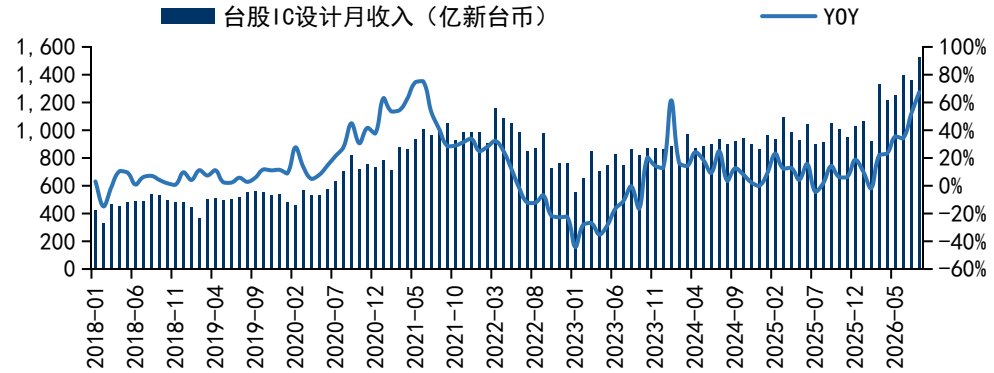
台股月度营收：8月IC设计/制造/封测、DRAM芯片均同环比增长

- 8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：1526亿新台币（YoY +67%，MoM +12%）；**IC制造**：6272亿新台币（YoY +67%，MoM +9%）；**IC封测**：1111亿新台币（YoY +41%，MoM +9%）；

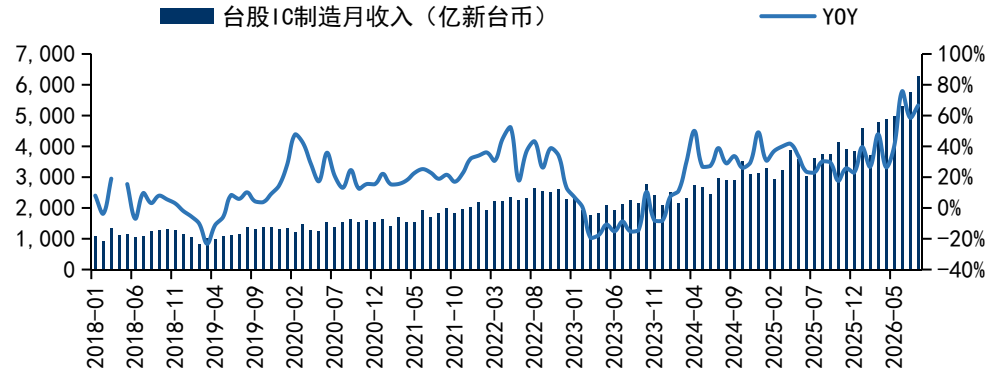
DRAM芯片：822亿新台币（YoY +439%，MoM +3%）。

图：台股IC设计月收入及同比增速



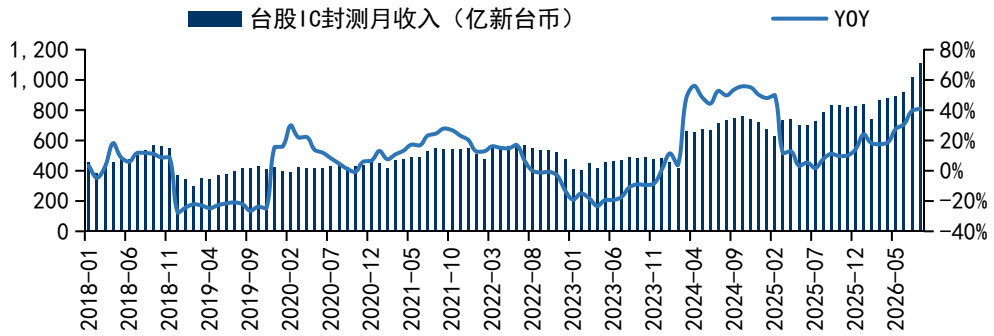
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股IC制造月收入及同比增速



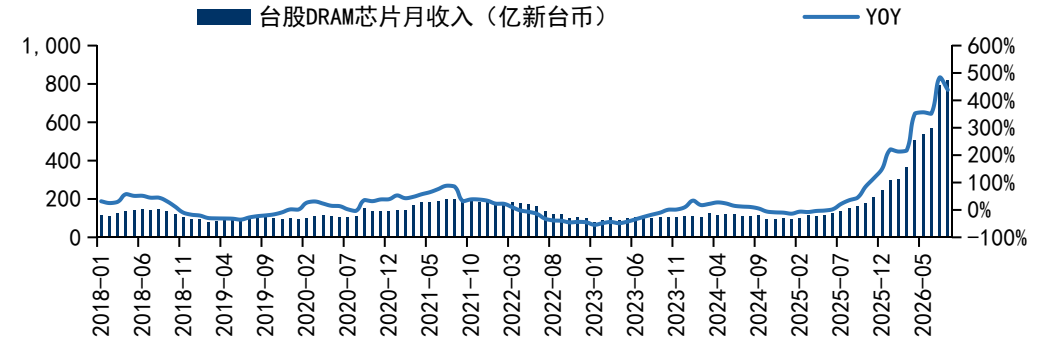
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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8月收入均同比增长。
- **半导体硅片代表企业**：环球晶圆、台胜科、合晶8月收入均同比增长。

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
2023-08	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%
2026-06	4427	68%	6%	231	23%	1%	65	69%	12%	60	34%	41%	18	30%	1%
2026-07	4676	45%	6%	238	19%	3%	67	71%	3%	47	30%	-21%	19	31%	7%
2026-08	5148	53%	10%	250	31%	5%	70	76%	5%	51	40%	8%	19	31%	2%

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
2023-08	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%
2026-06	56	-2%	16%	12	24%	1%	10	14%	9%
2026-07	50	20%	-11%	13	29%	6%	10	19%	3%
2026-08	48	8%	-4%	13	29%	2%	10	20%	1%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

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**：世芯、创意电子、智原8月收入均同比增长。
- **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8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
2023-08	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%
2026-06	36	15%	85%	49	104%	5%	14	27%	52%
2026-07	74	182%	108%	58	158%	17%	11	10%	-25%
2026-08	88	274%	18%	58	111%	1%	12	30%	11%

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
2023-08	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%
2026-06	435	42%	3%	76	22%	-4%	36	29%	-4%	25	37%	6%	23	27%	6%
2026-07	475	50%	9%	83	29%	8%	40	37%	10%	28	44%	11%	25	39%	10%
2026-08	513	53%	8%	86	24%	3%	41	32%	2%	28	33%	-1%	26	44%	4%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

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8月收入同比减少，瑞鼎、硅创电子、天钰、硅力-KY 8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8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8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
2023-08	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%
2026-06	51	-4%	11%	22	19%	-2%	20	27%	-7%	19	25%	6%	21	38%	9%
2026-07	58	15%	13%	21	14%	-6%	20	34%	2%	20	33%	6%	24	59%	13%
2026-08	55	7%	-4%	22	23%	5%	19	24%	-6%	21	50%	7%	24	53%	3%

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
2023-08	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%
2026-06	580	3%	22%	123	21%	-2%	49	59%	2%	27	1%	0%
2026-07	485	12%	-16%	129	33%	5%	46	45%	-7%	26	8%	-5%
2026-08	642	44%	32%	125	28%	-3%	48	66%	5%	25	12%	-2%

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
2023-08	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%
2026-06	206	190%	3%	294	621%	6%	70	216%	11%	147	212%	13%	30	35%	18%
2026-07	268	292%	30%	439	720%	49%	77	180%	11%	184	331%	25%	25	99%	-16%
2026-08	273	289%	2%	447	561%	2%	81	219%	5%	189	280%	3%	35	275%	38%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

投资策略：三季报披露期，关注低位绩优标的

- 根据华为全联接大会，昇腾960研发进度超预期，昇腾960DT将于2027年第一季度准备就绪，比原定目标提前三个季度；昇腾960PR将于2027年第三季度就绪，较原计划提前一个季度；昇腾960超节点正式发布，基于灵衢总线与全新NPO光互联产品Hi-ONE，昇腾960超节点单节点达4096卡。我们认为，国产算力芯片正步入放量期，建议关注国产算力链相关企业**寒武纪、澜起科技、杰华特、翱捷科技**等，及自主制造链相关企业**中芯国际、华虹宏力、长电科技、盛合晶微、通富微电、中微公司、北方华创、拓荆科技、伟测科技**等。

- Meta 9月发布Muse个人AI Agent，可跨应用自动执行任务，并在Connect大会上推出无摄像头Ray-Ban Meta Audio、第三代Ray-Ban Meta眼镜、Meta VR Glasses、Muse Charm钥匙扣硬件。AI端侧有望逐步落地，建议关注AI端侧芯片企业**晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技**等。

- 基于成熟制程且下游相对分散的模拟芯片和功率器件处于周期上行的复苏期，且均受益于AI相关电源拉动，建议关注工业、AI领域布局领先的模拟芯片企业**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**，及功率器件厂商**扬杰科技、新洁能、华润微、捷捷微电、士兰微**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	660	96.00	86	9.94	15.45	66	43
688220.SH	翱捷科技-U	优于大市	354	84.71	-584	0.52	2.51	681	141
688099.SH	晶晨股份	优于大市	400	94.57	41	14.45	19.97	28	20
688008.SH	澜起科技	优于大市	2,405	197.01	78	36.17	40.55	66	59
688256.SH	寒武纪	优于大市	6,169	981.00	185	46.90	85.40	132	72
688047.SH	龙芯中科	优于大市	382	95.20	-99	-0.71	1.55	-538	246
688141.SH	杰华特	优于大市	411	90.39	-44	-3.61	0.56	-114	734
688052.SH	纳芯微	优于大市	343	209.77	-412	1.65	3.44	208	100
688508.SH	芯朋微	优于大市	96	72.85	38	2.01	2.18	48	44
688484.SH	南芯科技	优于大市	132	30.70	186	2.04	3.12	65	42
688536.SH	思瑞浦	优于大市	387	280.00	93	6.81	9.57	57	40
300782.SZ	卓胜微	优于大市	372	64.65	-72	5.01	6.86	74	54
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	105	24.33	-247	2.11	3.00	50	35
688381.SH	帝奥微	优于大市	92	37.12	120	0.61	0.89	151	103
688798.SH	艾为电子	优于大市	120	51.31	47	3.60	4.57	33	26
688123.SH	聚辰股份	优于大市	239	150.53	35	7.68	7.65	31	31
300223.SZ	君正股份	优于大市	617	119.74	45	8.89	10.06	69	61
688766.SH	普冉股份	优于大市	496	333.79	50	3.51	4.29	141	116
603501.SH	豪威集团	优于大市	993	78.96	31	39.13	48.36	25	21
688252.SH	天德钰	优于大市	80	19.56	37	3.43	4.34	23	18
688368.SH	晶丰明源	优于大市	228	111.98	215	2.10	2.93	109	78
603986.SH	兆易创新	优于大市	2,354	334.40	30	142.14	165.99	17	14
688608.SH	恒玄科技	优于大市	259	109.37	56	5.79	7.96	45	33
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	276	117.65	48	6.91	8.92	40	31
301308.SZ	江波龙	优于大市	1,327	288.60	11	110.97	113.11	12	12
001309.SZ	德明利	优于大市	775	341.48	11	88.83	92.03	9	8
688525.SH	佰维存储	优于大市	873	183.18	11	74.41	82.95	12	11
603290.SH	斯达半导	优于大市	189	78.85	97	1.44	2.87	131	66
605111.SH	新洁能	优于大市	208	50.18	53	5.24	7.73	40	27
600460.SH	士兰微	优于大市	493	29.64	76	8.09	12.17	61	41
688396.SH	华润微	优于大市	691	52.02	66	12.00	15.99	58	43
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	440	81.00	31	16.00	19.43	28	23
688261.SH	东微半导	优于大市	84	68.38	67	1.72	2.76	49	30
600584.SH	长电科技	优于大市	1,120	62.60	58	22.35	26.21	50	43
688820.SH	盛合晶微	优于大市	1,974	105.95	211	10.28	14.34	192	138
002156.SZ	通富微电	优于大市	891	55.93	35	22.37	22.78	40	39
688372.SH	伟测科技	优于大市	163	96.38	45	4.13	5.53	39	29
002371.SZ	北方华创	优于大市	4,356	600.32	77	69.53	106.36	63	41
688012.SH	中微公司	优于大市	3,000	313.24	71	30.47	39.22	98	77
688072.SH	拓荆科技	优于大市	1,800	616.07	83	16.31	23.70	110	76
300666.SZ	江丰电子	优于大市	578	209.62	74	8.30	11.09	70	52
688630.SH	芯碁微装	优于大市	537	366.77	125	5.27	7.07	102	76
688233.SH	神工股份	优于大市	142	83.33	151	2.91	4.23	49	34
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	601	62.94	64	11.15	13.28	54	45
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	261	30.95	49	7.86	10.65	33	24
688126.SH	沪硅产业	优于大市	713	21.57	-34	1.01	1.80	706	396
688783.SH	西安奕材-U	优于大市	1,010	25.01	-147	-4.73	-2.23	-213	-453
605358.SH	立昂微	优于大市	329	42.67	481	1.91	2.89	173	114
688234.SH	天岳先进	优于大市	497	102.50	-179	0.63	2.83	788	176
688469.SH	芯联集成-U	优于大市	701	8.36	-479	6.01	8.34	117	84
0981.HK	中芯国际	优于大市	4,863	56.80	60	13.28	15.61	47	40
1347.HK	华虹宏力	优于大市	1,844	95.60	229	1.52	2.02	155	116

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2026年10月8日，港股归母净利润为亿美元，市值、收盘价为港币）

下载日志已记录，仅供内部参考

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、上市公司股东减持的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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