

# 单季盈利环比增长4倍 A股模拟芯片板块强势复苏

Wind数据显示,今年上半年A股(申万)半导体行业营业收入实现3212亿元,归母净利润近245亿元,同比增长约三成。其中,第二季度半导体行业盈利环比增长近六成,尤其是模拟芯片行业上市公司归母净利润环比增长约4倍,增速超过其他细分行业。



图虫创意/供图

证券时报记者 阮润生

作为半导体的重要分支,模拟芯片是处理模拟信号的集成电路,广泛应用于声音、光线、温度等物理量的处理。今年,在汽车电子、泛能源、人工智能等相关新兴产业的带动下,本土模拟芯片厂商通过持续技术升级和产品结构升级,提升运营效率,取得了亮眼的成绩。

证券时报记者统计发现,2025年第二季度,模拟芯片板块盈利增速位居A股半导体细分行业之首。今年以来,模拟芯片板块指数累计上涨近18%,板块中的个股臻镭科技股份翻倍,翱捷科技-U、敏芯股份、思瑞浦等股价上涨超过60%。

## 新兴业务释放动力

2022年成为模拟芯片行业景气度拐点,从此前缺芯涨价转向供给过剩,行业步入漫长的去库存周期。但今年以来,模拟芯片板块盈利增速显著提升,特种领域、工业市场、汽车电子等成为业绩增长的重要新兴助力。

Wind数据显示,今年上半年A股(申万)半导体行业营业收入实现3212亿元,归母净利润近245亿元,同比增长约三成。其中,第二季度半导体行业盈利环比增长近六成,尤其是模拟芯片行业上市公司归母净利润环比增长约4倍,增速超过其他细分行业;34家模拟芯片上市公司中,约六成上市公司第二季度盈利同比上涨,不少个股“绝地反击”,同比大幅扭亏。

臻镭科技今年上半年归母净利润增速居首,同比增长10倍,其次是思瑞浦和芯动联科。第二季度中,敏芯股份盈利环比增速居前,达到6.84倍;晶丰明源、思瑞浦等实现2倍以上。

具体来看,臻镭科技今年上半年归母净利润实现约6232万元,同比增长约10倍,二季度“牛散”屠黎明、葛卫东精准“埋伏”,位居前十大股东。据披露,公司产品主要应用于卫星互联网产业链,受益于下游行业回暖、需求持续向好的趋势,在手订单和在手项目同比大幅增长。

思瑞浦今年上半年归母净利润近6569万元,同比大幅扭亏,电源产品、隔离、ADC、运放等在工业市场出货量明显提升。公司高管介绍,工业市场作为公司最大业务板块,上半年收入同比增长约50%,二季度环比继续保持强劲增长;受下游备货及国产替代持续推进,新能源(光伏、储能)、电力电网、电源模块、测试测量、家用电器等

领域表现突出,汽车市场也实现稳健增长,并布局AI服务器。

晶丰明源今年上半年实现归母净利润1576万元,同比大幅扭亏。据公司高管介绍,在新一代显卡应用出货带动下,高性能计算电源芯片业务实现快速增长,该部分业务收入同比上升约四成,汽车电子业务继续实现突破,推出了超高集成度的ALL-in-One智能车规级MCU,空调出风口产品实现销量超百万颗,热管理及座椅通风也都有产品进入量产。

## 产品结构升级

据统计,今年上半年模拟芯片行业销售毛利率中位数从今年一季度34.72%,提升到第二季度35.05%。个股中,传感器厂商芯动联科二季度毛利率最高接近88%,公司已覆盖的终端客户包括高端工业领域、测绘测量、石油勘探、商业航天、智能驾驶等领域;臻镭科技也接近83%,赛微微电、圣邦股份等销售毛利率水平也超过50%。综合来看,上述公司主要受益于消费电子、汽车电子、端侧智能装备等需求放量,高毛利产品出货增加。

传感器厂商敏芯股份今年上半年归母净利润大幅扭亏,实现2519万元,产品综合毛利率31.64%,同比增加10.21个百分点,主要得益于MEMS声学传感器在消费电子与汽车电子领域的广泛应用,以及MEMS压力传感器在电子烟、医疗设备和工业控制领域的持续拓展。

从产品划分来看,敏芯股份高毛利的压力产品线已超越声学产品线,成为占公司营业收入比重最高的传感器产品;同时,惯性传感器产品收入比重也在快速提升,整体拉升了公司的产品毛利率。

另外,美芯晟来自AI端侧及机器人领域的应用持续增长,通过产品结构的优化与供应链的持续整合,提升了毛利率,运营效率及经营管理效率得到改善,今年上半年实现归母净利润500.68万元,也同比扭亏。

艾为电子今年上半年虽然营业收入下降,但是归母净利润同比增长七成实现1.56亿元。据介绍,下游消费电子客户需求和去年同期存在错位,但是随着新产品持续放量及工业互联、汽车领域的持续开拓以及产品迭代更新,公司综合毛利率较上年同期上升8.03个百分点至36.12%。

艾为电子高管在2025年半年度业绩说明会上表示,公司下半年将继续加快高性能数模混合、电源管理、信号链芯片新料号的推出,积极布局端侧AI应用领域。

除了产品结构升级外,芯片采购成本下降成为毛利率修复的因素之一。

汇顶科技今年上半年营业收入同比微降,而归母净利润4.31亿元,同比增长近36%。据介绍,受下游客户备货节奏影响,公司出货量不及去年同期水平,但在芯片采购成本下降、新产品量产及现有产品迭代等因素带动下,毛利率提升至43.3%。

## 存货周转提速

在基本面修复背景下,模拟芯片行业存货周转进一步提速,今年第二季度中位数近177天,已经超过2022年同期存货周转水平;近六成上市公司存货周转天数压缩。个股中,希荻微、思瑞浦、臻镭科技等今年上半年存货周转天数显著压缩,而钜泉科技、卓胜微和赛微微电等存货周转天数延长。

据披露,钜泉科技去年公司主营业务智能电表芯片营业收入毛利率降低7.15个百分点,主要由于国网、南网招标量增加,导致销量上升,但因售价降低,导致收入下降,成本增加,毛利率降低。今年上半年归母净利润同比下降约三成,综合毛利率41.13%,同比有所下降。

不过,钜泉科技第二季度盈利环比增长约2倍。据介绍,公司布局BMS芯片新业务领域已实现市场突破并获得相应订单,为公司培育新的业绩增长点;公司最新已在清洁电器、电动工具等消费电子领域实现批量订单发货,同时积极拓展工业自动化及车规级场景应用,如锂电池管理、户外电源等。

射频芯片龙头卓胜微今年上半年营业收入17.04亿元,同比下降25.42%,归母净利润-1.47亿元,同比转亏,公司毛利率从去年上半年42.11%下滑至28.75%。

公司高管在接受调研时指出,随着芯卓产线量产,其中设备投入最大的12英寸射频开关、低噪声放大器工艺线在去年年中进行了大规模量产转固。去年下半年,产能爬坡初期产能利用率不足,导致单片实际成本异常。该部分成本较高的晶圆经后道加工成产品,在2025年上半年销售给客户后,对公司的毛利率和盈利能力表现产生了较大扰动。同时,受到市场竞争与芯卓折旧金额增加的多重影响,公司毛利率下滑。

随着芯卓产品持续上量,产线运转效率提升,降本拐点等迹象陆续出现,卓胜微高管预计,公司后期相关产品毛利将企稳回升。

# 氧化铝价格跌至3000元关口 市场短期承压

证券时报记者 赵黎昀

9月5日午后,氧化铝期货主力合约2601回涨,收3000元关口,收于3006元/吨,但较7月下旬3482元/吨的近月高点,仍有近14%的跌幅。

现货市场方面,本周氧化铝现货价格下跌运行,均价为3189.08元/吨,较上周跌36.98元/吨,跌幅1.15%。9月4日,氧化铝现货全均价为3162.3元/吨,较8月28日下跌47元/吨,跌幅1.46%。

“影响本周氧化铝价格波动的主要因素是现货供应持续宽松,企业开工积极性偏高,向市场传导了价格下行的压力。供应持续宽松背景下,市场商家心态偏空。”卓创资讯富宝氧化铝分析师许海滨介绍。

2025年8月,全国氧化铝产量估计为778.23万吨,较7月增加26.67万吨,增幅3.55%,较去年同期增幅3.35%。随着企业利润修复及“反内卷”举措推进,部分企业检修产线复工,现货供应逐步宽松,总体来说北方地区宽松局面更为明显,南方地区略显紧平衡。

在需求方面,8月山东地区电解铝行业继续向云南转移产能,地区产能运行率小幅下滑,云

南运行产能小幅增加,但供应增量有限;广西电解铝企业技改产能继续复产,内蒙古42万吨产能继续投产,山西部分产能小幅调整,其余主要地区产能运行平稳。据监测情况,估计当月氧化铝消费量在764.28万吨,较前一个月增加5.34万吨,增幅0.7%。

上海钢联分析师邓智豪也表示,刚刚过去的8月份,国内氧化铝市场逐渐由紧平衡转向宽松局面。

库存方面,据Mysteel统计,截至8月28日,全国氧化铝总库存为431.6万吨,较上月(2025年7月31日)增加23.4万吨。一方面,国内电解铝行业利润非常可观,刺激了企业的生产积极性,下游铝企紧抓稳产保供,同时氧化铝企业长单执行效率也有所增强,导致下游原料库存不断上升。

另一方面,当期部分港口陆续有进口氧化铝到港,导致港口库存也小幅增加。除此之外,氧化铝行业产能利用率持续保持高位,企业端的库存水平有所提升。“当前云南区域置换产能的投产持续推进中,整体电解铝运行产能的变动有限,非铝市场仍处于季节性淡季,多数铝厂原料供应较为充足。分地区来看,新疆、内蒙古、云南以及青海地

区增量明显,部分铝厂原料库存已经超出常备库存天数,出现卸货压力大以及提货意愿下降的现象。”邓智豪称,在氧化铝市场供应和需求均进入高位运行且相对稳定的状态下,后期若无供应端的显著缩减,过剩格局将会持续。

展望9月,随着交割库容以及市场流通现货的增加,下游铝厂压价采购的意愿增强,市场观望氛围可能增加。另外,近期北方个别氧化铝厂发运受阻,厂内库存不断积压,部分持货商为规避未来集中出货导致的价格踩踏风险,报价有进一步下探的迹象。预计9月国内氧化铝价格延续偏弱走势,价格运行区间在3000元/吨至3200元/吨。

许海滨也表示,预计未来三个月冶金级氧化铝现货价格或震荡小跌运行。供应方面,9月虽无新产能落地,但因上半年新增产能稳定产出,以及部分企业检修产线不断复工,现货供应将进一步宽松,加大市价下行压力。需求方面,下游电解铝厂运行相对平稳,氧化铝单需求料稳定,现货散单成交或有减弱,需求或表现不佳。成本方面,几内亚雨季及矿端扰动不断,加大了原料波动的不确定性,市场观望情绪浓厚,预计矿价变动不大,成本端或有支撑。

# 光启技术子公司签订近13亿元超材料产品批产合同

证券时报记者 曹晨

9月5日晚间,光启技术(002625)公告,公司近日收到全资子公司深圳光启尖端技术有限责任公司(简称“光启尖端”)的通知,光启尖端与某客户签订了合计10.17亿元的超材料产品批产合同,与另四家客户签订了合计2.6亿元的超材料产品批产合同。光启尖端近期累计与五家客户签订了合计12.78亿元的超材料产品批产合同。

光启技术表示,公司将继续投入超材料的研发、生产、测试建设,增强新一代超材料航空结构等产品的市场竞争力,保持公司在超材料尖端装备领域的市场领先地位。本次合同的签订和履行预计对公司今年及2026年度的经营业绩产生影响。本次合同的履行不影响公司业务的独立性,公司不会因为履行本次合同对相关客户形成依赖。

不过,公司亦提示风险称,本次签订的合同在履行过程中可能存在一定的违约风险,受不可预计因素等影响,合同可

能存在无法全部履行或终止履行的风险,敬请投资者注意投资风险。

据光启技术2025年上半年财报,光启技术的主营业务为超材料复杂功能结构件的研发、生产及销售。报告期内,公司持续为我国尖端装备的研制与批产提供电磁调制、航电系统、承载结构一体化的系统级解决方案。

公司的超材料复杂功能结构已应用于我军多型空中、海洋、远程制导装备。公司自研的某型固定翼超材料低空无人机顺利开展试飞工作。公司已获得国家CNAS扩项资质认定,在超材料全产业链检测基础上,可向电子产品、新能源汽车等民用行业提供检测服务。

经营业绩方面,2025年上半年,公司实现营业收入9.43亿元,同比增长10.70%;归母净利润3.86亿元,同比增长6.75%。公司在财报中提示的重大事项说明显示,上半年,光启技术与某客户签订了合计7.14亿元的超材料产品批产合同,与另一家客户签订了合计6603.71万元的超材料产品批产合同。

# 广汽集团8月销量13.57万辆 环比增长13.6%

证券时报记者 李映泉

9月5日晚间,广汽集团(601238)发布8月产销快报。今年8月,广汽集团全集团汽车销量为13.57万辆,环比增长13.6%,旗下各汽车企业销量均实现环比正增长,汽车销量呈现企稳态势。

今年以来,广汽集团持续通过积极有效的库存管理政策,不断提升库存健康水平。截至8月31日,公司库存同比下降29.8%,环比下降8.6%。

今年8月,广汽传祺销量为26648辆,环比增长10.7%,且多个产品系列月销量实现增长。其中MPV家族月销10730辆,环比增长15.2%,居中高端MPV前三; SUV家族月销14563辆,同比增长46.7%;影系列月销8517辆,同比增长16.5%。

今年以来,广汽传祺节能与新能源车型销量持续上升,1—8月已累计突破4.8万辆,同比增长10.9%,其中E8系列终端销量14个月蝉联新能源中型MPV销冠。

广汽埃安8月终端销量27044辆,环比增长约2%,定位10万级家庭SUV的AION V Home已于8月27日上市,订单数量增长超预期。

合资品牌方面,广汽本田8月终端销量28444辆,环比增长19.9%。其中旗舰车型雅阁终端销量12204辆,皓影终端销量10926辆。广汽本田已连续6年获得J.D.Power主流品牌新车质量第一,旗下雅

在积极拓展国际市场的同时,广汽集团围绕新能源汽车补能需求持续深化布局。今年8月,经国家认监委认证的专业机构检测,广汽成为首家获得交直流充电桩双3C标准认证的车企,并率先实现V2G商业化落地,成为首批实现车网互动的车企。

截至8月底,广汽集团自营充电网络已覆盖全国204个城市,共建成充电站1732座,充电终端超19129支,充电终端规模在车企中位居前列。

# 航天宏图:与巴基斯坦卫星合作项目仅为初步意向

证券时报记者 曹晨

9月5日晚间,航天宏图(688066)发布公告称,9月5日,有媒体报道报道称,公司与巴基斯坦签订了总金额29亿元的互联网卫星合作项目战略合作协议(以下简称《战略合作协议》)。

对此,航天宏图澄清称,9月4日,公司与巴基斯坦签署了总金额达29亿元的互联网卫星合作项目战略合作协议。本次签署的《战略合作协议》仅为双方合作达成的初步意向,具体的采购合同尚未签订,具体实施内容均以正式合同为准。合同能否正式签署以及签订时间、签署内容尚存在不确定性,该事项短期内对公司业绩不会产生较大影响。公司将根据具体合作业务的开展情况,按照相关规定,及时履行信息披露义务。敬请投资者留意投资风险。

9月5日,航天宏图股价大涨超过15%,最新市值36.28亿元,总市值涨至95亿元。

值得一提的是,8月30日,航天宏图披露签订日常经营重大合同的公告,截至公告披露日,公司与客户A签订的合同订单金额约为9.9亿元(不含税)。公司已履行了签署本合同的审批程序,现已

完成合同签订。合同标的为某国卫星及地面系统采购合同。

对此,航天宏图表示,合同的签订进一步体现了公司在海外业务上的重大突破,首次承接向国际客户提供卫星在轨交付业务,且单个项目合同额创历史新高,若该项目顺利履行将提升公司的国际竞争力,对开拓海外市场具有战略意义。

在公告中,航天宏图表示,截至目前,除上述事项外,公司尚未与其他国家或其指定方签订采购合同或战略合作协议。公司海外业务仍处于拓展阶段,存在因外部宏观环境发生重大变化、国家有关政策变化、客户需求变化以及其他不可预见或不可抗力等因素,敬请投资者留意投资风险。

航天宏图还提示,公司存在票据承兑逾期的风险。8月15日,航天宏图发布了关于公司涉及所开具部分商业承兑汇票逾期情况的说明公告。截至目前,公司已兑付的金额为228.49万元,尚存逾期1449.05万元。本次商业承兑汇票兑付逾期的金额占公司最近一期经审计净资产的1.65%,因此不构成重大债务到期未清偿的情形。公司已开展多渠道融资手段,将持续与债权人积极协商,妥善处理相关商票逾期未兑付事项。