

# 中国“芯”稳步走向全球 半导体产业营收利润双增长

证券时报记者 张娟娟

近期,全球存储芯片、MCU等核心半导体产品迎来新一轮涨价热潮,成本压

力逐步传导至消费终端市场。在人工智能算力需求激增以及地缘政治等多重因素影响下,半导体产业链景气度有望持续回升。

## 1 营收及净利润加速增长

据证券时报·数据宝统计,截至目前,A股173家半导体行业公司2025年净利润相关数据(业绩预告数据取下限,下同)已基本披露完毕,仅8家公司尚未披露年报或业绩预告。

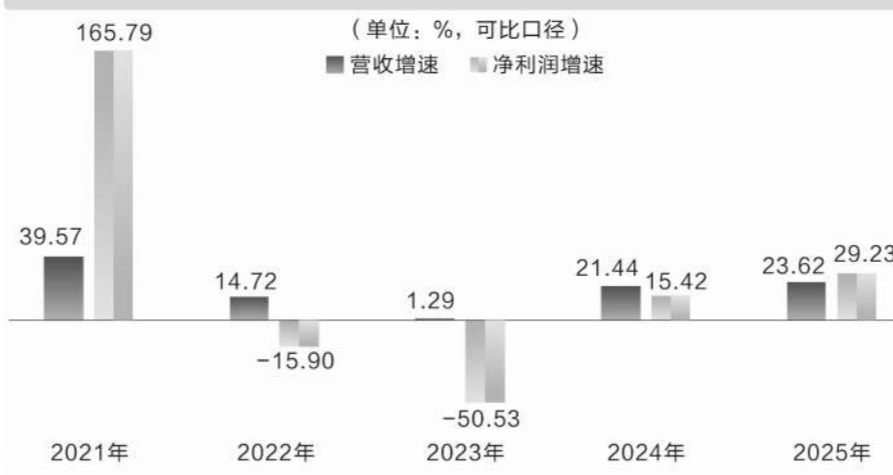
整体来看,165家已披露净利润的半导体公司中,2025年实现盈利的有115家,数量占比接近七成,小幅超越2024年水平。

回溯历史,2024年半导体公司营收同比增长21.44%,净利润同比增长15.42%。2025年半导体公司营收同比增长(可比口径)近24%,净利润同比增长29.23%,营收及净利润增幅较上一年均

有提高,显示行业增长在提速。上市公司业绩持续向好,正是半导体行业由低迷转向复苏的缩影。在经历了2022年、2023年的低迷期后,2024年以来,半导体行业迎来强势反弹,2025年更是加速增长。

在近期召开的2026上海国际半导体展览会上,更是传递出积极信号:在AI驱动存储扩产、先进制程制程放量、先进封装需求爆发下,半导体设备行业进入高成长拐点。与此同时,国产设备在多环节发力,头部平台型企业持续完善布局,2026—2027年将成为国产化率大幅提升的关键阶段。

A股半导体行业过去5年业绩增速一览



部分绩优且超跌的半导体个股

代码	简称	2025年涨跌幅 (%)	2026年以来涨跌幅 (%)	2025年净利润同比增幅 (%)	今年以来机构调研家数
688213	思特威-W	22.70	-5.07	154.94	118
301297	富乐德	-15.64	-7.27	50.00	0
688508	芯朋微	42.82	-7.91	67.34	24
688582	芯动联科	32.11	-8.76	36.56	39
688332	中科蓝讯	1.69	-9.41	371.91	10
600460	士兰微	9.36	-12.99	50.00	-
688249	晶合集成	42.93	-14.28	32.16	7
300046	台基股份	-3.91	-15.19	94.10	0
688018	乐鑫科技	9.25	-17.04	46.72	128
688049	炬芯科技	41.31	-17.05	91.95	14
688591	泰凌微	36.11	-17.65	31.53	-
688259	创耀科技	19.67	-17.70	31.06	15

## 4 16只概念股绩优超跌

从市场表现来看,2025年半导体板块表现强劲,申万半导体行业指数累计涨幅接近46%,位居各行业前列。今年以来,该指数陷入回调,截至4月3日,申万半导体行业指数小幅下跌0.85%。行业内不少公司股价大幅回调,包括多只绩优股。

据数据宝统计,今年以来股价跌幅超5%且2025年跑输半导体行业指数、2025年实现盈利且净利润同比增幅超30%的半导体个股有16只。

按照市场表现排序,2026年以来跌幅超过10%的有11只,包括中芯国际、全志科技、晶合集成、士兰微等。

中芯国际2025年涨幅低于30%,今年以来跌幅超过25%。公司表示,2025年

资本开支为81亿美元,2026年资本开支预计与2025年相比大致持平,相应产能也将在后续陆续增加。

士兰微2025年涨幅低于10%,今年以来跌幅接近13%。2024年以来公司业绩重回正轨,当年实现净利润2.2亿元,2025年净利润下限为3.3亿元,同比增长超50%。公司子公司士兰集成5/6英寸芯片生产线、子公司士兰集昕8英寸芯片生产线、重要参股企业士兰集科12英寸芯片生产线均实现满负荷生产。

从调研来看,今年以来获得10家及以上机构调研的个股有8只,乐鑫科技、思特威-W均获得百家以上调研,汇顶科技、芯动联科及芯朋微均获20家以上调研。

据中国航空发动机集团消息,日前,中国航发燃气轮机有限公司(简称“中国航发燃机”)与瀚辰精英海洋工程(江苏)有限公司(简称“瀚辰精英”)正式签署协议,瀚辰精英向中国航发燃机采购5台“太行7”燃气轮机作为核心动力设备,应用于马来西亚国家石油公司Sepat综合再开发项目的浮式生产储卸油装置(FPSO)。这标志着国产燃气轮机首次进军高端FPSO市场,实现海洋能源极端工况应用新突破。

燃气轮机是一种以天然气、柴油、氢气等气体或液体燃料为热源,基于布雷顿循环,将燃料化学能高效转化为机械功的先进热力发动机。其优势在于启动速度快,可实现分钟级并网;输出稳定、响应迅速,具备良好的调峰能力;同时碳排放强度相对煤电更低。

随着GPT、Claude、Gemini等大模型的快速迭代,全球掀起AI数据中心建设狂潮。算力集群密集落地,单体规模不断刷新纪录,耗电曲线几乎垂直上扬。而且,AI算力对电力的要求极高:稳定、连续、不能闪断。毫秒级的波动,都可能造成巨额损失,而新能源电力占比越来越大的电网本身在这方面就面临巨大的挑战。被称为装备制造业“皇冠上的明珠”的燃气轮机,由此成为刚需,从幕后走向台前。

市场数据也印证了这一趋势。全球能源监测组织(GEM)和多家市场研究机构数据显示,2025年全球燃气轮机新增装机60.4GW,市场规模在240亿美元至250亿美元之间。未来,燃气轮机将继续在电力结构中占据主导地位,全球燃机市场呈持续增长态势,2031年市场规模预测将增至320亿美元。

面对这一高景气赛道,多家券商给出了积极研判。浙商证券表示,燃气轮机是美国人工智能数据中心(AIDC)首选主电方案,全球市场由GEV、三菱重工、西门子能源形成寡头垄断,行业订单积压至2029-2030年,产能缺口显著。国内重型燃机技术加速突破,东方电气等企业实现核心部件自主化,产业链迎来整机出海与零部件配套的双重机遇。

西部证券指出,数据中心建设等催化燃气轮机需求旺盛,国内零部件配套企业或能抓住供需不平衡机遇,深入配套海外企业,受益于景气度而实现业绩高速增长。

全球市场的供需缺口与国内技术的持续突破,也在A股市场同步反应。

据证券时报·数据宝统计,A股市场上涉及燃气轮机相关业务的股票有23只,截至4月3日,概念股今年以来平均上涨15.47%,大幅跑赢同期上证指数,其中5股累计涨幅超50%,分别是万泽股份、振江股份、东方电气、应流股份、杰瑞股份。

万泽股份年内累计上涨68.68%,排在首位。公司作为国内燃气轮机零部件重要供应商,已与多家海外能源公司就深化合作达成共识,并签署了相关框架协议。

据数据宝统计,在机构关注度方面,共有20只燃气轮机概念股获得机构积极型评级(含买入、增持、强烈推荐等)。杰瑞股份、豪迈科技、东方电气、应流股份、西子洁能等获评机构数量靠前。

评级机构数量最多的是杰瑞股份,共被23家机构研报覆盖。公司今年以来接连斩获燃气轮机订单,最近一次发生在4月1日,根据公告,其全资子公司GenSystems Power Solutions LLC与美国某客户签署了燃气轮机发电机组销售合同,合同金额为3.01亿美元(约合人民币20.8亿元)。本次销售的燃气轮机发电机组,将应用于数据中心供电领域。此前在3月底和2月初,公司分别斩获3.41亿美元(约合人民币23.59亿元)、1.82亿美元(约合人民币12.65亿元)订单。

豪迈科技获得15家机构研报关注。公司大型零部件机械产品以风电、燃气轮机等产品零部件的铸造及精加工为主,2025年实现净利润23.93亿元,同比增长18.99%。

东方电气、应流股份均获得13家机构研报关注。东方电气2025年公司实现净利润38.31亿元,同比增长31.11%。报告期内,公司核电、气电市场占有率保持行业第一,15兆瓦重型燃机实现满负荷运行并具备纯氢燃烧能力,50兆瓦重型燃气轮机海外订单实现“零”的突破,为后续全球市场布局奠定坚实基础。

应流股份已经为西门子能源F级燃气轮机稳定供应叶片,又承担其H级燃气轮机叶片的开发工作,成为西门子能源燃机透平热端叶片在中国的唯一供应商。

部分燃气轮机概念股机构评级家数排名

代码	简称	A股市值 (亿元)	2026年以来涨跌幅 (%)	评级机构数 (家)
002353	杰瑞股份	1099.31	51.59	23
002595	豪迈科技	630.88	-6.69	15
600875	东方电气	1124.36	51.81	13
603308	应流股份	429.83	51.62	13
002534	西子洁能	132.75	-5.31	7
605060	联德股份	117.60	32.25	6
688231	隆达股份	71.00	10.62	5
002478	常宝股份	91.88	20.43	5
301548	崇德科技	55.85	16.07	5
600893	航发动力	1305.87	22.38	5
000534	万泽股份	189.09	68.68	4
000738	航发控制	272.51	-2.77	4
300034	钢研高纳	138.11	-11.49	3
605123	派克新材	113.11	-10.15	3

(本版数据由证券时报中心数据库提供)

算力建设推动燃气轮机需求升温 二十股获机构积极型评级

证券时报记者 梁谦刚

## 2 46家公司净利润创多年新高

从单家公司来看,46家半导体公司2025年净利润创2019年以来新高,其中14家公司净利润规模超过10亿元,海光信息、澜起科技、中微公司、寒武纪均超过20亿元。

海光信息2025年净利润达到25.42亿元,同比增长31.66%,公司预计今年一季度净利润同比增长22.56%至42.32%。东吴证券表示,海光信息拥有CPU和DCU两大国内领先产品。随着行业信创稳步推进,公司CPU产品收入会稳健增长。公司DCU产品性能生态位列第一梯队,新产品不断迭代,业绩持续高速增长验证行业景气度。

澜起科技2025年净利润同比增幅超过58%,主要受益于AI产业趋势,行业需求旺盛,公司互连类芯片出货量显著增加,推动公司2025年度经营业绩较上年同期实现大幅增长。

寒武纪2025年净利润达20.59亿元,上市以来首次实现盈利。报告期内,受益于人工智能行业算力需求的持续攀升,公司凭借产品的优异竞争力持续拓展市场,积极推动人工智能应用场景落地。

值得一提的是,上述14家公司中,有7家公司净利润首次突破10亿元,除寒武纪之外,还有赛微电子、中科蓝讯、长川科技、通富微电等。

## 3 半导体企业加速出海

近年来,全球半导体供应链经历了剧烈波动,从初期的“缺芯潮”到后来的库存调整市场回暖。在此背景下,中国“芯”加速自主可控步伐,相关产品逐步获得全球客户认可,展现出了较强的韧性与活力。

根据海关数据,今年前两个月,中国集成电路(芯片)出口额达到433亿美元,同比增长72.6%,增速远超同期整体出口21.8%的增速,并创下了近年来新高。

半导体产业公司正加速出海。据数据宝统计,当前已披露境外业务收入的59家A股半导体公司,2025年境外业务收入

合计超过1018亿元,同比增长近23%,较上一年提升超过6个百分点。

这59家公司中,2025年境外业务收入同比增长的公司数量占比接近八成。18家公司境外业务收入超过10亿元,且较上一年均实现增加。德明利、思特威-W、佰维存储、澜起科技2025年境外业务收入同比增长均超过50%。

德明利2025年境外业务收入69.14亿元,较上一年增加近108%,公司表示主要系外汇结算、物流便捷性、交易习惯、税收等因素的影响。

# 强一股份一季报预增超6倍 半导体设备行业景气度高

部分半导体设备个股机构预测业绩增速排名

代码	简称	评级机构数 (家)	机构一致预测今年净利润增速 (%)	年内涨跌幅 (%)
688409	富创精密	8	3403.24	31.82
688361	中科飞测	9	596.90	-0.85
688478	晶升股份	1	382.07	-22.77
688037	芯源微	8	334.38	10.61
301369	联动科技	1	264.09	-5.53
688652	京仪装备	4	119.54	-4.94
301629	矽电股份	1	96.53	5.92
688072	拓荆科技	20	84.67	8.34
603690	至纯科技	3	84.26	-25.56
603061	金海通	7	77.99	87.55
688012	中微公司	27	56.72	7.62
300604	长川科技	5	46.33	13.51

证券时报记者 陈见南

4月3日晚间,强一股份披露2026年一季度业绩预告,预计实现归母净利润1.06亿元到1.21亿元,同比增长654.79%

到761.60%;扣非净利润为1.05亿元到1.2亿元,同比增长735.64%到855.13%。

对于业绩大幅增长,强一股份表示,主要系公司主营业务驱动及行业景气度上行的共同作用,具体原因包括三方面:

一是AI算力需求爆发,叠加行业景气周期,成熟产品订单持续放量;二是前期已发货未确认收入订单在本期确认;三是客户结构优化与规模效应显现。

强一股份聚焦晶圆测试核心硬件探针卡的研发、设计、生产与销售。据悉,公司的探针卡主要用于半导体晶圆测试环节,属于后道测试中的关键耗材。在业内人士看来,强一股份的业绩暴增,也间接验证了半导体,尤其是芯片测试产业的高景气。

华源证券研报表示,随着半导体工艺制程的迭代和AI芯片本身复杂度的提升,单颗芯片测试时长显著增长,这导致对于芯片测试需求将以快于AI芯片本身出货量的速度增长,从而带来了整个测试产业链需求“量”的“通胀”。同时,单颗芯片的测试复杂度提升以及单颗芯片的功耗增加,也对相关的产业链硬件提出了更高的要求,这导致了测试需求“价”的“通胀”,相关公司业绩有望持续加速释放。

A股市场上芯片测试产业链个股主要集中在半导体设备行业,后者优质上市公司数量较少,也意味着芯片测试产业链个股相对更为稀缺。根据机构研报,伟测科技、联动科技、金海通等个股涉及相关业务。

中航证券表示,伟测科技是国内领先的独立第三方IC测试服务商,核心业

务包括晶圆测试(CP)、成品测试(FT)全流程。公司作为内资独立第三方测试龙头,持续践行高端化战略,扩充高端测试产能,深度受益于国产算力及自主可控订单回流,成长动能充沛。

中邮证券表示,联动科技全力推进大规模数字SoC类集成电路测试领域新产品的研发与验证工作,因产品技术复杂度高,验证周期相对较长。当前国内高端SoC测试机国产化率仍处较低水平,在国产替代、自主可控趋势明确的背景下,叠加测试成本优化需求以及AI数据中心算力与端侧AI应用快速发展,该领域确定性市场机遇凸显,公司将持续加大研发与市场投入,抢抓行业发展红利。

整个半导体设备产业高景气也值得期待。Wind机构一致预测数据显示,有机构评级的半导体设备个股今年净利润预测增速均超20%,其中富创精密、中科飞测、晶升股份、芯源微等个股预测净利润增速均超100%。

国投证券指出,富创精密是国内半导体精密零部件领军企业,通过平台化布局构建核心竞争优势,公司产品涵盖机械及机电零组件、气体传输系统等关键品类,客户已拓展至北方华创、中微公司及东京电子等国内外主流设备厂商。在半导体产业链国产替代加速的背景下,公司产能逐步释放有望带来持续性业绩增量,增长确定性较高。