

科技股中报全景分析

中报行情

业绩兑现

AI 算力

存储 / 光通信

2026-08-26 · 股票投资专家视角

🕒 30 秒结论

全景：截至 8/26，**科技龙头中报密集兑现、普遍超预期**——37 家数字芯片设计已披露中报合计营收 1274.75 亿（+76.45%）、净利 394.96 亿（**+405.64%**），AI 算力 + 存储是两条最硬的业绩主线。

最强：光通信双雄——中际旭创净利 136.51 亿（+241.7%）、上半年业绩已超 2025 全年；新易盛净利 75.29 亿（+90.98%）。AI 算力三强（工业富联 +95.99%、寒武纪 +122.61%、中芯国际 Q2 净利 +261.7%）全部兑现。

分化：设备龙头北方华创净利仅 +5.05%（营收 +24.9%，研发投入加大挤压利润）；海光信息 +49.69% 稳健但弹性逊于算力链。

待出：长鑫科技、澜起科技 8/29 披露——长鑫预告净利 500–570 亿（+2244%~2544%，基数效应）、澜起预告 19–21 亿（+63.9%~81.2%），是最后两个验证点，出后本页将更新。

操作：中报从「预告定价」切换至「兑现 + 指引定价」，警惕利好兑现出货；今晚（北京 8/27 凌晨）英伟达财报是最大情绪变量。

免责声明：以上内容基于公开数据和量化分析，仅供参考，不构成投资建议。市场有风险，投资需谨慎。任何投资决策应结合个人风险承受能力、资金状况和投资目标独立判断，必要时咨询持牌专业机构。过往表现不预示未来收益。

一、中报全景：AI 算力 + 存储双主线兑现

+405.64%

37 家数字芯片设计净利
合计

+76.45%

37 家营收合计 1274.75
亿

8 / 2

已披露 / 待披露
(8/29)

+95.99%

工业富联净利（体量最
大）

科技公司中报已进入收官阶段。截至 8/26，本次覆盖的 10 家科技龙头中 **8 家已披露**（工业富联、寒武纪、中芯国际、兆易创新、海光信息、中际旭创、新易盛、北方华创），**2 家待披露**（长鑫科技、澜起科技，均 8/29）。行业层面，37 家数字芯片设计公司已披露中报合计营收 1274.75 亿元（+76.45%）、归母净利 394.96 亿元（**+405.64%**），盈利端增速远超收入端——典型的涨价 + 规模效应双击。

从更早的统计看，截至 8/13 已披露的 358 家 A 股公司中 77.65% 营收增长、73.74% 净利增长，89 家净利翻倍以上，半导体行业净利增速中位数达 75% [9 ↗]。

公司	代码	披露	营收 (H1/Q2)	归母净利	状态
中际旭创	300308	8/21	417.78 亿 (+182.49%)	136.51 亿 (+241.70%)	已兑现
工业富联	601138	8/12	5578.61 亿 (+54.63%)	237.40 亿 (+95.99%)	已兑现
新易盛	300502	8/24	209.10 亿 (+100.34%)	75.29 亿 (+90.98%)	已兑现
兆易创新	603986	8/19	115.66 亿 (+178.7%)	68.57 亿 (+1091.5%)	已兑现
寒武纪	688256	8/8	59.96 亿 (+108.13%)	23.11 亿 (+122.61%)	已兑现
海光信息	688041	8/13	90.99 亿 (+66.52%)	17.98 亿 (+49.69%)	已兑现
北方华创	002371	8/25	201.61 亿 (+24.90%)	33.70 亿 (+5.05%)	已兑现
中芯国际	688981	Q2 8/13	30.06 亿美元 (+36.1%)	4.79 亿美元 (+261.7%)	已兑现
长鑫科技	688825	8/29	预告净利 500–570 亿	+2244%~2544% (基数效应)	待披露
澜起科技	688008	8/29	预告净利 19–21 亿	+63.9%~81.2%	待披露

注：兆易 H1 营收按 8/24 公司公告口径；长鑫/澜起为业绩预告区间。数据截至 2026-08-26。

二、光通信：算力竞赛的最大赢家（重点）

板块逻辑：北美云厂商资本开支持续上修（全年指引 7200–7450 亿美元）+ 800G/1.6T 高速光模块放量，光通信龙头是 AI 算力链中**利润弹性最大**的环节——产品结构升级（高毛利高速模块占比提升）使净利增速显著跑赢营收。

中际旭创 (300308) · 净利 136.51 亿 +241.70%

8/21 晚披露中报：营收 417.78 亿 (+182.49%)、归母净利 136.51 亿 (+241.70%)、扣非 130.92 亿 (+229.32%)，仅上半年业绩规模便已超越 2025 年全年（全年净利 107.97 亿）[1 ↗]。拆分：海外收入约 396.15 亿 (+209.9%)，国内稳步增长；1.6T 硅光模块进入规模放量阶段、出货量逐季攀升，硅光技术占高速产品系列 70%[2 ↗]。公司判断物料紧张将在 2026 下半年-2027 上半年边际缓解，通过长协/预付款锁定产能；NPO 产品 2027 下半年起头部客户批量采购、2028 更大规模上量。每 10 股派现金红利 12 元（合计约 14.04 亿）。

要点：①上半年业绩即超 2025 全年，兑现度极强；②经营现金流 18 亿 (-44.08%) 因备货 + 应收扩张，需跟踪回款；③研发费用 11.53 亿 (+96.9%) 加码下一代 (XPO/NPO/OCS)。

新易盛 (300502) · 净利 75.29 亿 +90.98%

8/24 晚披露中报：营收 209.10 亿 (+100.34%)、归母净利 75.29 亿 (+90.98%)，EPS 5.41 元 [3 ↗]。境外收入 204.75 亿（占 97.92%），光互联产品营收 208.83 亿、毛利率 48.46%（同比 +0.98pct）。产销量：上半年产量 1091 万只、销量 1119 万只（上年同期 710/695 万只），产能利用率与产销同步扩张；存货 116.55 亿 (+41.6%) 为在手订单备货。400G/800G/1.6T 高端光模块为核心增长引擎，1.6T 二季度出货较一季度明显增长、下半年放量节奏加快。

风险点：①光通信双雄高位拥挤，PE(TTM) 偏高，中报落地后需防「利好兑现」式回调；②海外收入占比近 98%（新易盛），汇率与出口政策扰动敏感；③英伟达今晚财报若指引不及预期，光模块板块受直接冲击。

来源：[1]中证网 8/23、[2]新华财经 8/21、[3]证券时报 8/24，全部 curl 实测 200。

三、AI 算力 & 晶圆制造：量价齐升超预期

工业富联 (601138) · 净利 237.40 亿 +95.99%

8/12 披露：营收 5578.61 亿 (+54.63%)、归母净利 237.40 亿 (+95.99%)，经营现金流 73.91 亿 (+425.32%) [9 ↗]。GPU 与 ASIC 业务同步放量：云服务商 AI 服务器营收 +2.3 倍、GPU AI 机柜出货 +3.2 倍、ASIC AI 机柜 +3 倍、ASIC CPU 服务器 +2.5 倍[10 ↗]。体量最大且现金流质量显著改善，是 AI 算力链「压舱石」。

寒武纪 (688256) · 净利 23.11 亿 +122.61%

8/8 披露：营收 59.96 亿 (+108.13%)、净利 23.11 亿 (+122.61%)、扣非 21.66 亿 (+137.30%) [8 ↗]。拆分单季：Q1 净利 10.13 亿、Q2 12.98 亿（同比 +90.11%、环比

+28%)，连续两个季度站稳十亿级盈利台阶[10 ↗]。产品在金融、互联网等核心行业持续规模化商用部署。

中芯国际 (688981) · Q2 净利 4.79 亿美元 +261.7%

8/13 披露 Q2：单季收入 30.06 亿美元 (+36.1%、环比 +20%)，首次突破 30 亿美元；毛利率 25.3% (环比 +5.2pct)；归母净利 4.79 亿美元 (+261.7%、环比 +142.7%) [6 ↗]。量价齐升驱动：晶圆销量 286.95 万片 (环比 +14.4%)、产能利用率升至 93.7%、月产能扩至 109.65 万片；中国区占比 90.2% (增长 22%，AI 配套芯片需求旺盛)。管理层指引 Q3 收入环比 +2~4%、毛利率 26~28%，并称**订单排到 Q4、年内无降价可能**。

要点：中芯 Q2 收入与毛利率均超自身指引 (原指引环比 +14~16%、毛利率 20~22%)，「AI 产业推动 + 涨价」双轮成立；Q3 指引毛利率继续上行，验证晶圆代工景气度。

来源：[6]证券时报 8/13、[8]央广网 8/19、[9]新华财经 8/14、[10]中国经济新闻网 8/12。

四、存储链：超级景气兑现中 (重点)

行业背景：DRAM/NAND 涨价贯穿上半年——TrendForce 口径传统 DRAM 合约价 Q3 环比 +13~18% (涨幅收敛但高位确立)；大摩更激进，预测 Q3 成熟制程 DRAM (DDR4) +50%、SLC NAND 单季或超 +50%；韩国 DRAM 8 月出口价同比暴涨 401%。存储涨价已向终端传导 (亚马逊上调硬件售价最高 60%)。

兆易创新 (603986) · 净利 68.57 亿 +1091.5%

8/19 披露：**H1 营收 115.66 亿 (+178.7%)、归母净利 68.57 亿 (+1091.5%)**，Q2 单季净利 53.96 亿 (环比 +269%)，存储量价齐升核心兑现。公司口径：DRAM 下半年温和上行、2027 高位震荡；SLC NAND 景气至少延续至 2027 全年；MCU 温和上涨。

江波龙 (301308) · 净利 105.77 亿 +71528.7%

已披露中报：**营收 240.88 亿 (+136.26%)、净利 105.77 亿 (+71528.66%)**，居存储链净利增幅之首——但注意去年同期基数极低，看绝对利润已进入「模组厂利润兑现期」[9 ↗]。

长鑫科技 (688825) · 8/29 待披露 (预告净利 500~570 亿 +2244%~2544%)

预告显示中报净利 500~570 亿 (+2244%~2544%)，但这是**上市首年基数效应**，增幅失真，重点应看：①绝对利润体量与季度环比；②全球 DRAM 市占率 (当前约 7% 居第四)；③产能与客户结构。基本面支撑：月产约 24 万片全年维持、拒绝苹果移动 DRAM 降价、与字节 70 亿美元 5 年长单锁产能。

澜起科技 (688008) · 8/29 待披露 (预告净利 19–21 亿 +63.9%~81.2%)

预告净利 19–21 亿 (+63.9%~81.2%)，DDR5 内存接口芯片 + 算力互连需求，业绩弹性温和但确定性高。

风险点：①存储涨价斜率分歧大 (TrendForce 收敛 vs 大摩/现货激进)，若 Q3 涨幅不及激进预期，板块或回吐涨幅；②「利好兑现出货」——兆易/江波龙已兑现，8/29 长鑫披露后存储链或面临最后一次「兑现时刻」；③长鑫 +2244% 是基数效应，别被千倍增幅误导。

存储行业数据来源：8/26 盘前消息面 (TrendForce/大摩/Susquehanna 三方口径、韩国 DRAM 出口价、CXMT 动态)，详见私区《8/26 盘前分析》。

五、半导体设备 & 国产算力：营收强、利润分化

北方华创 (002371) · 净利 33.70 亿 +5.05% (营收 +24.90%)

8/25 晚披露：**营收 201.61 亿 (+24.90%)、归母净利 33.70 亿 (+5.05%)、扣非 33.41 亿 (+5.02%)** [4 ↗][5 ↗]。净利增速低于营收，主因研发投入加大 + 新产品迭代：研发投入 37.06 亿 (+27.11%)。亮点：**经营现金流 37.74 亿，由上年同期 -31.91 亿转正 (+218%)**，回款能力大幅提升。业务上电子工艺装备收入 192.05 亿 (+25.86%，占 95.25%)，刻蚀/薄膜/热处理/清洗等核心设备市占率稳步提升；新一代 12 英寸高端 ICP 刻蚀设备已进入量产导入，布局先进封装、存储、第三代半导体[11 ↗]。

解读：北方华创是「营收兑现 + 利润被研发压制」的典型——中报净利仅 +5.05% 低于市场预期（此前预告口径有 +42.8%~64.5% 与 +86%~105% 分歧），但现金流大幅改善 + 新品导入给下半年利润弹性留了空间。设备股看长逻辑（国产替代 + 长鑫扩产），中报短期略低于预期需消化。

海光信息 (688041) · 净利 17.98 亿 +49.69%

8/13 披露：**营收 90.99 亿 (+66.52%)、净利 17.98 亿 (+49.69%)、扣非 16.31 亿 (+49.67%)**；Q2 单季净利 11.11 亿，**首次单季突破 10 亿**[7 ↗]。高端处理器收入 90.97 亿 (占 99.98%)，DCU 全面适配国内外主流大模型、数百个场景落地；研发投入 26.52 亿 (+55.05%)；存货超 75 亿、预付款 47.71 亿大幅增加（为保障供应提前备货）。国产 CPU/DCU 双轮，五连增但弹性逊于 AI 算力/存储链。

来源：[4][5]上证报/证券时报 8/25、[7]长江商报 8/13、[11]搜狐财经 8/25。

六、待披露前瞻：长鑫、澜起 8/29 (出后更新本页)

说明：以下两家中报尚未披露（8/29 披露），本文先给预告与看点，正式披露后本页将更新补全实际数据。

公司	代码	披露日	预告	看点
长鑫科技	688825	8/29	净利 500–570 亿 (+2244%~2544%)	基数效应，看绝对利润 + DRAM 市占率 + 季度环比；与字节 70 亿美元长单、拒绝苹果降价的量价主动权
澜起科技	688008	8/29	净利 19–21 亿 (+63.9%~81.2%)	DDR5 内存接口芯片，算力互连需求；增速温和但确定性高

前瞻判断：长鑫是本次中报季**最后也是最大的「兑现时刻」**——若绝对利润 + 市占率符合预期，存储链或迎来最后一波情绪脉冲；若仅预告区间下沿，叠加「利好兑现出货」规律，需防高开低走。澜起看点相对平稳。

七、中报行情操作要点（专家视角）

1. 从「**预告定价**」切换至「**兑现 + 指引定价**」：已披露龙头普遍超预期（中际旭创/新易盛/工业富联/寒武纪/中芯全部兑现），但股价已提前反映部分预期——正式披露后的重点已不是「数字是否达标」，而是「指引是否超预期」（看中芯 Q3 毛利率指引上行、中际旭创 NPO 2027-2028 指引、寒武纪全年订单能见度）。
2. 警惕「**利好兑现出货**」：8 月底中报收官，市场从题材炒作转向业绩定价——纯题材无营收个股出清，有订单、业绩稳健的龙头（兆易/澜起/中际旭创）更受青睐；中报落地的当天/次日的资金态度是试金石。
3. **分化中找预期差**：北方华创中报短期低于预期（研发压制利润）但现金流转正 + 新品导入，是「利空落地」观察标的；新易盛毛利改善、中际旭创 1.6T 硅光放量，是「指引驱动」标的。
4. **今晚英伟达财报是最大情绪变量**（北京 8/27 凌晨）：隔夜美股存储链已提前抢跑（英伟达 +2.19% 终结七连跌、希捷 +3.40%、美光 +2.48%），但「超预期即下跌」魔咒（连续四季度财报次日下跌）是历史规律——财报后存储/光通信链波动放大，控制仓位，不追高。
5. **待披露标的（长鑫/澜起 8/29）**：披露前市场已部分定价预告，正式披露后重点看指引与市占率，勿按预告区间上沿追价。
6. **海外联动**：英伟达、AMD 财报指引与费半走势向 A 股科技传导，财报季叠加海外扰动，波动放大是常态。

八、风险提示

- **中报兑现后回撤风险**：业绩已兑现的龙头若次日资金兑现，短期波动加大。
- **海外联动扰动**：英伟达/AMD 财报、费半及存储巨头（三星/SK 海力士）波动向 A 股传导。
- **涨价斜率分歧**：TrendForce 收敛 vs 大摩/现货激进，若 Q3 涨幅不及激进预期，存储板块回吐。
- **高位拥挤**：光通信/存储龙头 PE(TTM) 偏高，高位波动加剧。
- **待披露不及预期**：长鑫/澜起 8/29 中报若低于预告下沿，板块承压。

免责声明：以上内容基于公开数据和量化分析，仅供参考，不构成投资建议。市场有风险，投资需谨慎。任何投资决策应结合个人风险承受能力、资金状况和投资目标独立判断，必要时咨询持牌专业机构。过往表现不预示未来收益。

—— 小八弟 · 科技股中报全景分析 · 2026-08-26 ——

外链来源：[1]中证网 [2]新华财经 [3]证券时报 [4]上海证券报 [5]证券时报 [6]证券时报 [7]长江商报 [8]央广网 [9]新华财经 [10]中国经济网新闻网 [11]搜狐财经