

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

RISC-V助力AI驱动下的芯片生态多样化需求 2Q25存储器合约价涨幅将扩大

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 TMT团队

分析师：陈福栋 S1060524100001(证券投资咨询)

邮箱：CHENFUDONG847@pingan.com.cn

徐勇 S1060519090004(证券投资咨询)

XUYONG318@pingan.com.cn

2025年4月20日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) **RISC-V将助力AI驱动下的芯片生态多样化的需求。** RISC-V作为一种能够持续不断创新的新架构，与现有的传统设计相比，其设计的内核通常可以获得更好的性能，同时又能保持更小的芯片尺寸。此外，凭借其可扩展性，对矢量和安全功能支持，RISC-V已经被行业证明非常适合支持当前蓬勃发展的AI加速器设计。根据Omdia数据，含RISC-V技术的处理器加速器一直以惊人的速度增长，2020-2024年CAGR达到75%，到2030年，Omdia预计年增长率将可持续接近50%，这相当于2020-2030年的10年间年增长率约为57%。2) **国际形势变化带动拉货潮，预估2Q25存储器合约价涨幅将扩大。** 根据TrendForce最新调查，近期国际形势变化已切实改变了存储器供需方操作策略，由于买卖双方急于完成交易、推动生产出货，以应对未来市场不确定性，预期第二季存储器市场的交易动能将随之增强，DRAM和NAND Flash合约价调涨幅度皆较原本预期扩大。3) **2025年，全球智能手机市场复苏乏力，第一季度增长仅1%。** Canalys研究数据显示，1Q25，全球智能手机市场同比增长1%。尽管面临持续的宏观经济下行、消费者信心疲软以及渠道库存出货延迟等挑战，市场仍实现温和增长。三星以20%的市场份额重夺全球第一，苹果紧随其后，市场份额为18%。小米以14%的市场份额位居第三，与去年同期持平；vivo与OPPO分别以8%的市场份额排名第四和第五。4) **2025年QD-OLED在OLED显示器出货占比将升至73%。** 根据TrendForce最新研究，OLED显示技术持续发展，带动QD-OLED显示器出货量成长，预计在OLED显示器的占比将从2024年68%提升至2025年73%，展现出在高阶显示器领域的竞争力。
- **一周行情回顾：** 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所下跌。4月18日，美国费城半导体指数为3832.47,周跌幅为3.97%，中国台湾半导体指数为530.85，周跌幅为3.36%。
- **投资建议：** 半导体制造国产替代趋势明确，自主可控主旋律延续，利好半导体制造和设备；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、拓荆科技、华海清科、鼎龙股份、晶合集成、海光信息、恒玄科技、盛科通信、京东方A等。
- **风险提示：** 1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。



行业要闻及简评

国际形势变化带动拉货潮，预估2Q25存储器合约价涨幅将扩大

根据TrendForce集邦咨询最新调查，近期国际形势变化已切实改变了存储器供需方操作策略，由于买卖双方急于完成交易、推动生产出货，以应对未来市场不确定性，预期第二季存储器市场的交易动能将随之增强。TrendForce集邦咨询表示，受到积极备货潮带动，第二季的DRAM和NAND Flash合约价调涨幅度皆较原本预期扩大。然而，这波涨势的动能可能仅限于第二季，主要来自美系品牌和有出口需求的厂商，而后续国际形势的走向，将成为下半年存储器市场供需与价格变化的最重要观察指标。

1Q25-2Q25存储器价格预测

1Q25-2Q25存储器价格预测

	1Q25	2Q25E
Blended DRAM	Conventional DRAM: down 8~13% HBM Blended: down 0~5%	Conventional DRAM: up 3~8% HBM Blended: up 3~8%
Blended NAND Flash	down 15~20%	up 3~8%

Source: TrendForce, April 2025





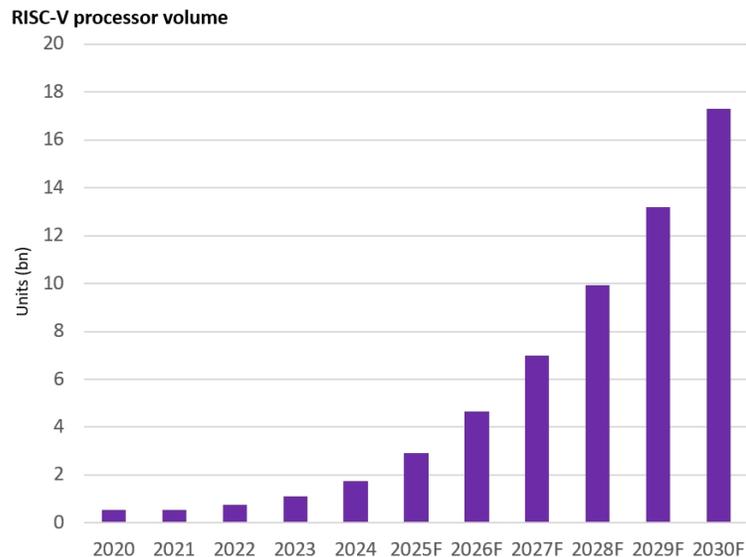
行业要闻及简评

RISC-V将助力AI驱动下的芯片生态多样化的需求

RISC-V作为一种能够持续不断创新的新架构，与现有的传统设计相比，其设计的内核通常可以获得更好的性能，同时又能保持更小的芯片尺寸。此外，凭借其可扩展性，对矢量和安全功能支持，RISC-V已经被行业证明非常适合支持当前蓬勃发展的AI加速器设计。

根据Omdia数据，含RISC-V技术的处理器加速器一直以惊人的速度增长，2020-2024年CAGR达到75%，到2030年，Omdia预计年增长率将可持续接近50%，这相当于2020-2030年的10年间年增长率约为57%。

RISC-V处理器市场体量



Source: Omdia

© 2024 Omdia

行业要闻及简评

2025年，全球智能手机市场复苏乏力，第一季度增长仅1%

Canalys（现已并入Omdia）研究数据显示，2025年第一季度，全球智能手机市场同比增长1%。尽管面临持续的宏观经济下行、消费者信心疲软以及渠道库存出货延迟等挑战，市场仍实现温和增长。三星以20%的市场份额重夺全球第一，苹果紧随其后，市场份额为18%。小米以14%的市场份额位居第三，与去年同期持平；vivo与OPPO分别以8%的市场份额排名第四和第五。

2022年第一季度-2025年第一季度全球智能手机出货量（百万台）



全球智能手机厂商市场份额@2025年第一季度

厂商	2025年 第一季度 市场份额	2024年 第一季度 市场份额
三星	20%	20%
苹果	18%	16%
小米	14%	14%
vivo	8%	7%
OPPO	8%	8%
其他	32%	34%

注: 初步统计最终发布的数据可能会有变动。
由于四舍五入, 百分比可能无法达到 100%。
OPPO 包含一加。

来源: Canalys 智能手机分析统计数据(出货量), 2025年4月

行业要闻及简评

2025年QD-OLED在OLED显示器出货占比将升至73%

根据TrendForce集邦咨询最新研究，OLED显示技术持续发展，带动QD-OLED显示器(monitor)出货量成长，预计在OLED显示器的占比将从2024年68%提升至2025年73%，展现出在高阶显示器领域的竞争力。受到市场需求趋动，预期未来将有更多品牌和产品线采用QD-OLED技术，以提升画质表现与刷新率，以满足高阶玩家和专业使用者的需求。

1Q25 QD-OLED与WOLED显示器面板成本结构分析



Source: TrendForce, April 2025

TrendForce



一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所下跌。4月18日，美国费城半导体指数为3832.47，周跌幅为3.97%，中国台湾半导体指数为530.85，周跌幅为3.36%。

◆ 2024年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2024年年初以来中国台湾半导体指数表现

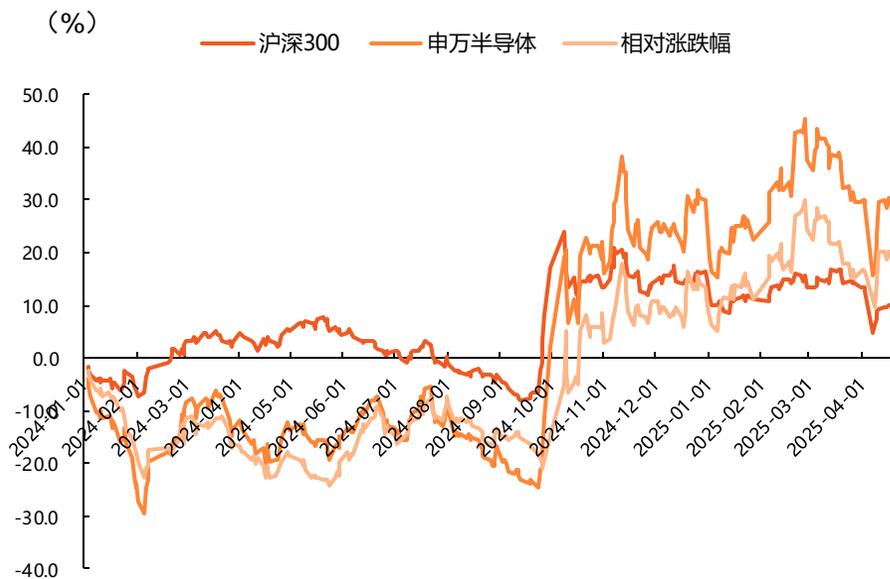




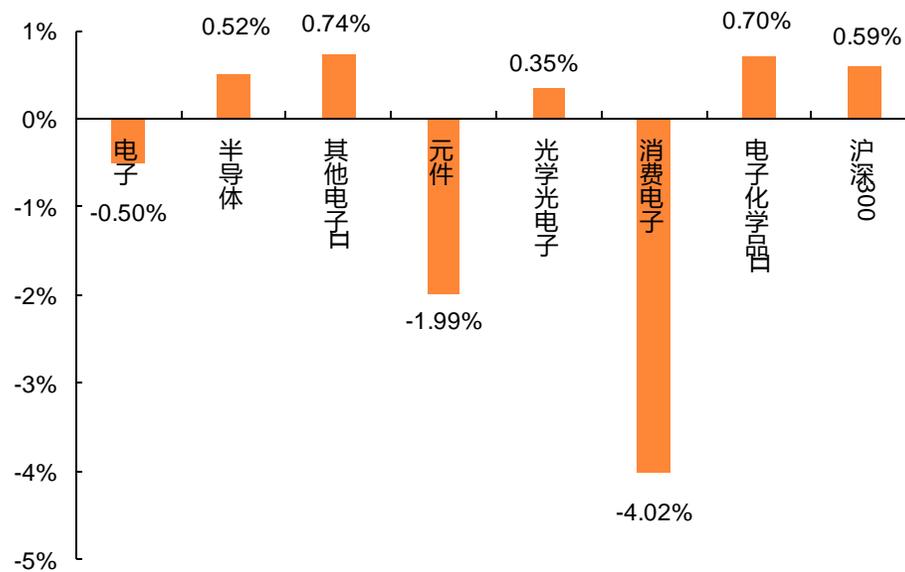
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数上涨0.52%，跑输沪深300指数0.07个百分点；自2024年年初以来，半导体行业指数上涨30.20%，跑赢沪深300指数20.25个百分点。

2024年初以来半导体行业指数相对表现



上周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 上周，半导体行业162只A股成分股中，37只股价上涨，125只下跌，其中，思瑞浦位居榜首，涨幅为25.98%，芯朋微紧随其后，涨幅为19.31%。

 上周半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM
1	思瑞浦	25.98	-162.94	1	凯德石英	-17.92	78.65
2	芯朋微	19.31	60.05	2	华岭股份	-10.55	-462.09
3	艾为电子	11.60	71.29	3	至纯科技	-9.68	28.81
4	有研新材	11.52	74.47	4	中科飞测	-9.63	-2215.68
5	瑞芯微	10.08	167.77	5	复旦微电	-8.92	68.41
6	杰华特	9.37	-23.74	6	晶华微	-8.47	-79.63
7	寒武纪	8.87	-365.27	7	美芯晟	-8.19	-516.09
8	纳芯微	8.07	-71.67	8	灿芯股份	-8.01	63.91
9	必易微	7.61	-151.87	9	联芸科技	-7.52	226.00
10	炬芯科技	7.57	71.48	10	芯源微	-7.31	134.93



投资建议

- 半导体制造国产替代趋势明确，自主可控主旋律延续，利好半导体制造和设备；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、拓荆科技、华海清科、鼎龙股份、晶合集成、海光信息、恒玄科技、盛科通信、京东方A等。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度可能不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**如果经济复苏较为迟缓，计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代可能不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

平安证券研究所电子信息团队

分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004
徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
陈福栋	CHENFUDONG847@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524100001
郭冠君	GUOGUANJUN625@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524050003



附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	2025/4/18	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024F	2025F	2026F	2023A	2024F	2025F	2026F	
拓荆科技	688072	152.8	2.37	2.44	3.46	4.61	64.5	62.7	44.2	33.2	推荐
华海清科	688120	164.77	3.06	4.26	5.38	6.71	53.9	38.7	30.6	24.5	推荐
北方华创	002371	453.52	7.30	11.04	14.57	18.65	62.1	41.1	31.1	24.3	推荐
海光信息	688041	149.64	0.54	0.82	1.18	1.58	275.3	182.1	127.2	94.6	推荐
鼎龙股份	300054	29.76	0.24	0.56	0.79	1.11	125.8	53.3	37.7	26.9	推荐
京东方A	000725	3.82	0.07	0.14	0.22	0.29	56.5	26.8	17.0	13.0	推荐
恒玄科技	688608	385.3	1.03	3.82	5.33	6.98	374.1	100.8	72.3	55.2	推荐
晶合集成	688249	20.82	0.11	0.26	0.52	0.78	197.4	79.7	40.1	26.6	推荐
盛科通信	688702	65.61	-0.05	-0.16	0.11	0.18	-1377.3	-401.5	584.8	358.7	推荐

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推 荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中 性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回 避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中 性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。