

指数分化，科创领涨

——4月30日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zsq.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zsq.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zsq.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	0.11	北证 50	-0.12
深证成指	-0.09	万得全 A	0.25
沪深 300	-0.06	中证 500	0.08
科创 50	5.19	红利指数	-0.30

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
综合(申万)	4.03	传媒(申万)	-1.57
电子(申万)	2.21	钢铁(申万)	-1.44
国防军工(申万)	1.97	建筑材料(申万)	-1.25
房地产(申万)	1.62	美容护理(申万)	-1.03
农林牧渔(申万)	0.88	公用事业(申万)	-0.99
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
GPU 指数	7.04	锂电电解液指数	-3.23
ASIC 芯片指数	3.75	汽车整车精选指数	-2.99
模拟芯片指数	3.63	锂电负极指数	-2.77
芯片指数	3.43	动力电池指数	-2.68
服务器指数	3.23	高送转指数	-2.30

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 IT 之家消息，机构预测存储供应瓶颈 2027 年中后期才能缓解。Omdia 英国当地时间 4 月 23 日发布最新预测，认为今年全球半导体收入将接近 1.4 万亿美元，整体同比增幅达到 62.7%。存储器仍将是 2026 年最为火热的市场，机构认为当前的供应瓶颈要到 2027 年中后期才会出现实质性的缓解。该机构认为今年 DRAM 内存市场规模将接近翻倍，而 NAND 闪存领域更是有可能达到 2025 年的 4 倍。此外，计算与数据存储细分领域也将实现 90% 的同比增长，总规模突破 7000 亿美元。与此同时，尽管智能手机出货量会下降，但由于单价的大幅攀升，这部分带来的半导体收入也将增长。

2 月全球半导体销售同比增速达到 60%+，机构认为该增速能维持全年。存储器价格将会维持高位，处理器价格也有望上涨。

据工商时报 4 月 22 日发布博文，称受 AI 算力需求激增影响，AMD 英特尔消费级 CPU 价格在今年 3 月上涨 5%-10%，服务器 CPU 涨幅达 10-20%。

这轮涨价潮并非短期波动，供应链消息显示，短缺将持续至 2027 年，2026 年第 3 季度恐将迎来新一轮调价。

工商时报认为本轮涨价潮的核心推手，是智能体 AI 的兴起。AI workflow 正从单纯依赖 GPU 转向 CPU 与 GPU 协同，向量搜索与数据库处理让 CPU 在数据中心重获关键地位。同时，内存作为 AI 计算核心组件，在可以预见的未来，价格将继续维持高位。先进制程产能瓶颈是另一大因素。最新 CPU 依赖尖端工艺，但产能受巨量需求掣肘，晶圆代工成本上升直接传导至终端售价。

AMD 为应对向 2nm 工艺过渡的成本压力，计划在 2026 年第二、三季度连续两次上调服务器 CPU 价格，累计涨幅预估 16-17%。

英特尔已在3月调整PCCPU价格，并于4月1日调整服务器CPU售价，带动第2季毛利率回升。市场预期，下半年仍有约8%-10%的涨价空间。

半导体行业的景气出现扩散，之前认为和AI相关度不大的CPU领域也出现缺货涨价的现象，国产CPU产业链有望受到外围消息刺激。

据IT之家消息，DeepSeek-V4模型预览版正式上线。DeepSeek-V4拥有百万字超长上下文，在Agent能力、世界知识和推理性能上均实现国内与开源领域的领先。模型按大小分为两个版本。

DeepSeek-V4-Pro: 相比前代模型，DeepSeek-V4-Pro的Agent能力显著增强。在AgenticCoding评测中，V4-Pro已达到当前开源模型最佳水平，并在其他Agent相关评测中同样表现优异。目前DeepSeek-V4已成为公司内部员工使用的AgenticCoding模型，据评测反馈使用体验优于Sonnet4.5，交付质量接近Opus4.6非思考模式，但仍与Opus4.6思考模式存在一定差距。

DeepSeek-V4-Flash: DeepSeek-V4开创了一种全新的注意力机制，在token维度进行压缩，结合DSA稀疏注意力（DeepSeekSparseAttention），实现了全球领先的长上下文能力，并且相比于传统方法大幅降低了对计算和显存的需求。从现在开始，1M（一百万）上下文将是DeepSeek所有官方服务的标配。

DeepSeek-V4适配国产GPU，实现性能提高和价格下降，有望刺激国产替代产业链。

3. 市场展望

4月30日，市场主要指数分化，科创50指数大涨，但深证成指、沪深

300 收绿，市场分化明显。综合、电子、国防军工等板块相对强势。芯片、服务器概念走强。传媒、钢铁等板块相对弱势。

展望下个交易日，市场可能温和上涨。假期结束，机构资金或重新布局，市场或回归主线。科技成长与政策受益板块或吸引市场关注。需关注假期内地缘局势最新变化以及科技最新动向。

风险提示：地缘风险超预期升级，节前市场避险情绪超预期，大宗商品价格剧烈波动。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；
方鹏飞：中山证券研究所分析师；
葛 淼：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；
同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；
弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；
持有：强于行业指数5%~15%；
中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；
卖出：弱于行业指数5%以上；
未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 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，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本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，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。