

2026 年 04 月 30 日

证券研究报告·电子行业周报

DeepSeek-V4 模型预览版正式上线

——中山证券电子行业周报

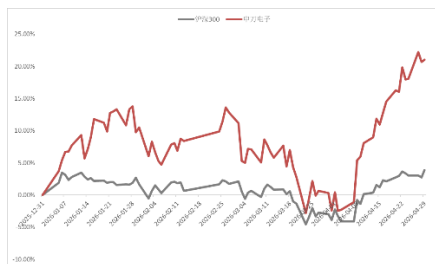
中山证券研究所

分析师：葛森

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●3 月服务器 CPU 价格上涨 10-20%。工商时报 4 月 22 日发布博文，报道称受 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，短缺将贯穿至 2027 年，2026 年第 3 季度恐将迎来新一轮调价。

●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。

◎回顾本周行情（4 月 23 日-4 月 29 日），本周上证综指上涨 0.03%，沪深 300 指数上涨 0.22%。电子行业表现强于大势。电子(申万)上涨 1.02%，跑赢上证综指 0.99 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点。电子在申万一级行业排名第十。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 76.89 倍左右。

◎行业数据：一季度全球手机出货 2.89 亿台，同比增长-4.07%。中国 3 月智能手机出货量 2008 万台，同比增长-6.3%。2 月，全球半导体销售额 887 亿美元，同比增长 61.80%。3 月，日本半导体设备出货量同比增长 11.05%。

◎行业动态：机构预测存储供应瓶颈 2027 年中后期才能缓解；英特尔一季报超出市场预期；3 月服务器 CPU 价格上涨 10-20%；DeepSeek-V4 模型预览版正式上线。

◎公司动态：寒武纪：一季度净利润同比增长 185%。

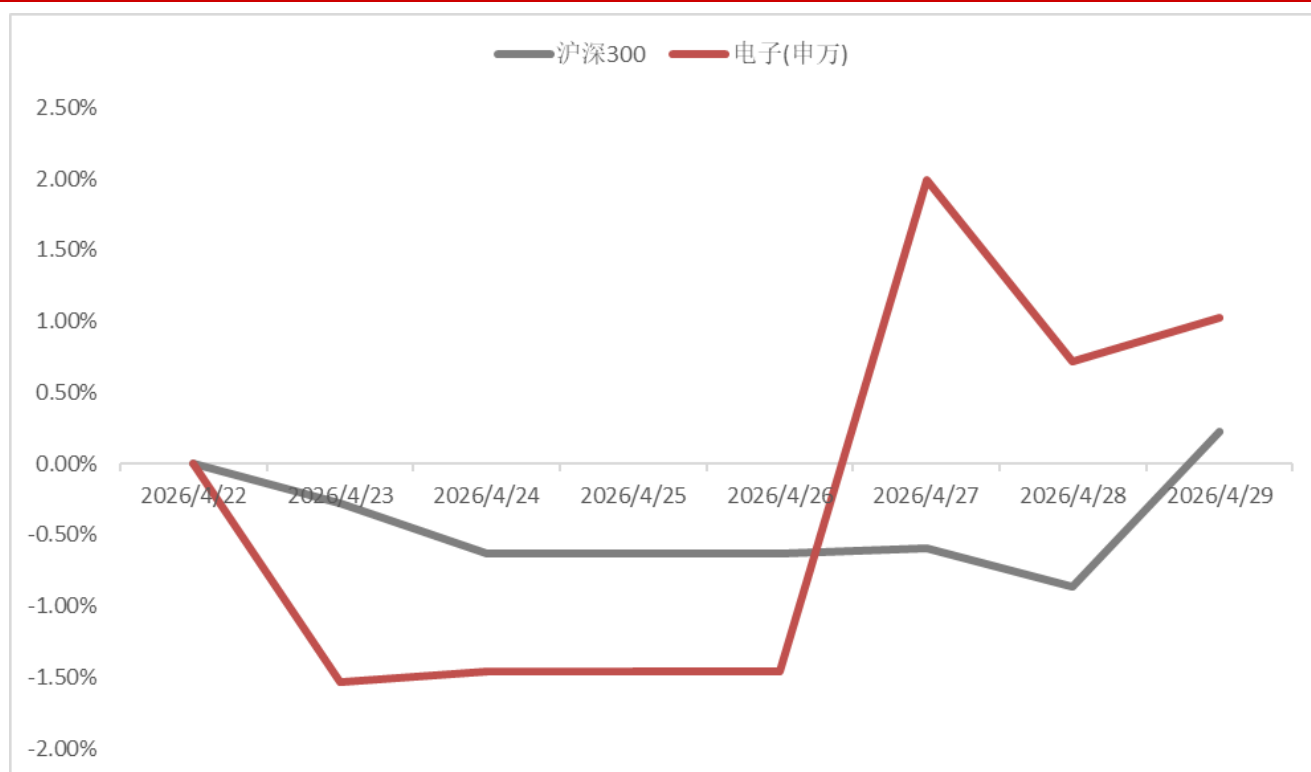
◎投资建议：下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

1. 指数回顾

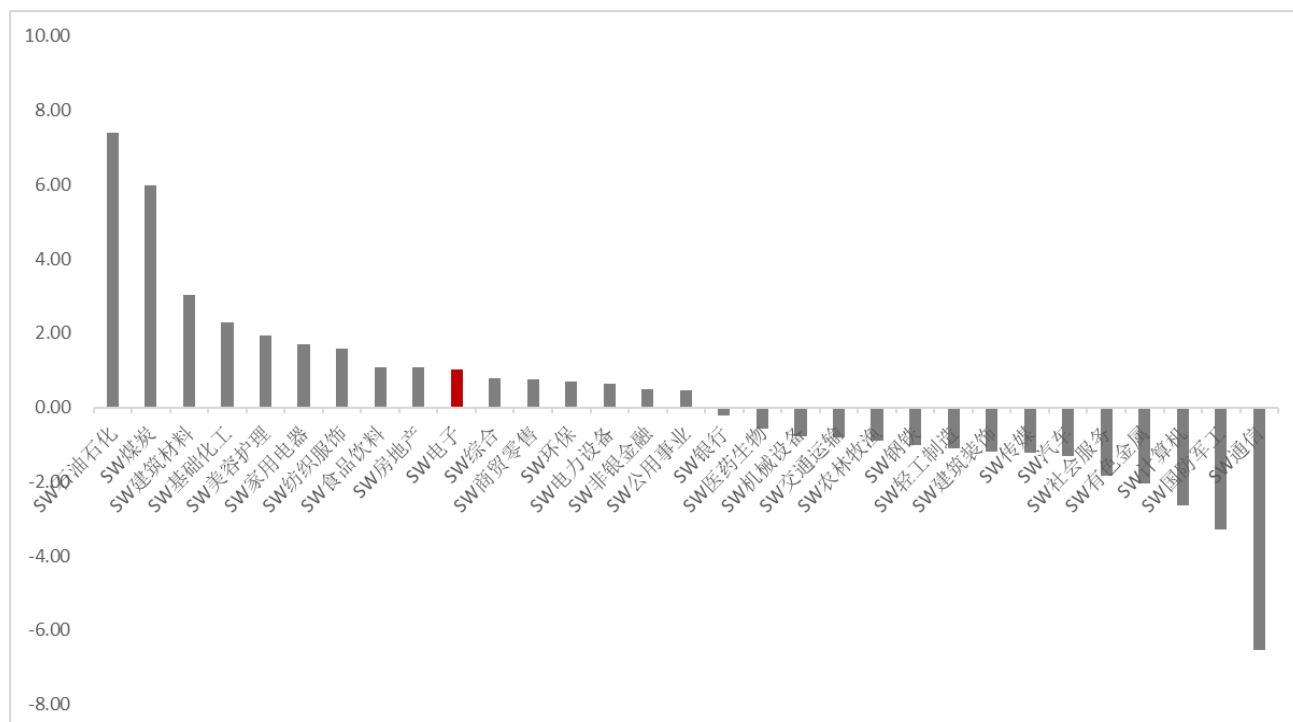
回顾本周行情（4月23日-4月29日），本周上证综指上涨0.03%，沪深300指数上涨0.22%。电子行业表现强于大盘。电子(申万)上涨1.02%，跑赢上证综指0.99个百分点，跑赢沪深300指数0.8个百分点。重点细分行业中，半导体(申万)上涨2.66%，跑赢上证综指2.63个百分点，跑赢沪深300指数2.43个百分点；其他电子II(申万)下跌0.74%，跑输上证综指0.77个百分点，跑输沪深300指数0.96个百分点；元件(申万)上涨0.69%，跑赢上证综指0.66个百分点，跑赢沪深300指数0.47个百分点；光学光电子(申万)下跌4.44%，跑输上证综指4.47个百分点，跑输沪深300指数4.67个百分点；消费电子(申万)下跌0.15%，跑输上证综指0.18个百分点，跑输沪深300指数0.38个百分点。电子在申万一级行业排名第十。行业估值方面，本周PE估值上升至76.89倍左右。

图1. 电子行业本周走势



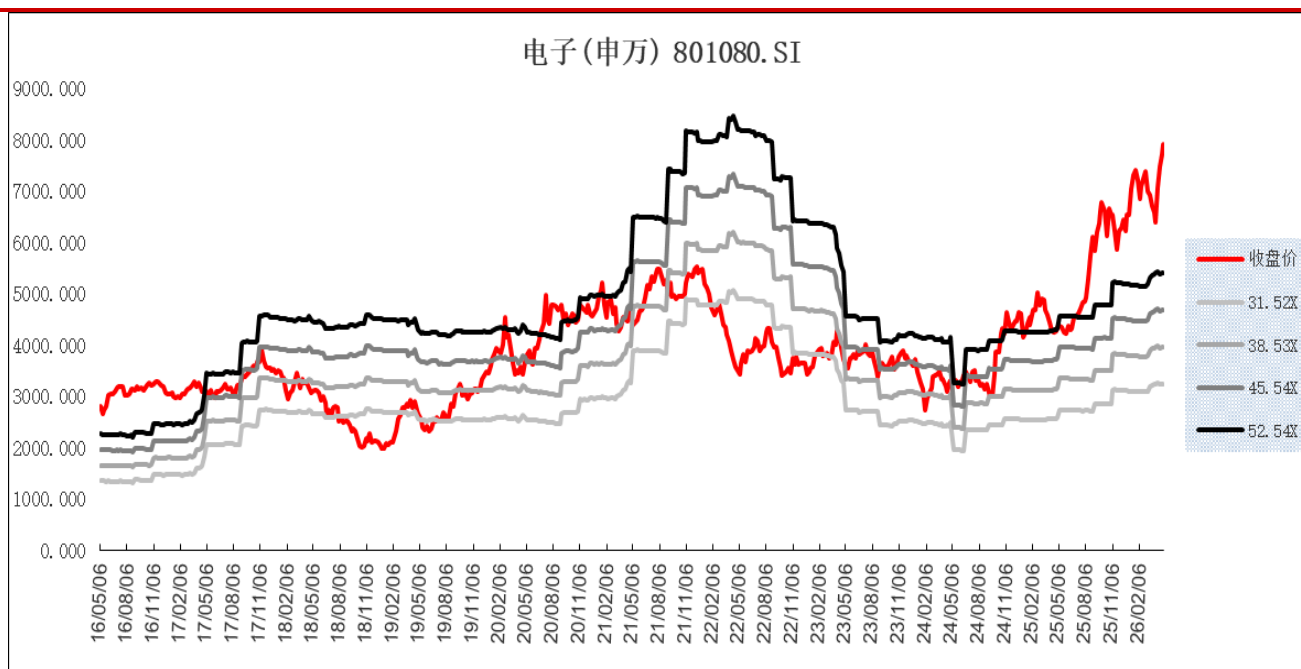
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

2.本周观点

全球手机销量同比增速下降。根据 IDC 数据, 2026 年第一季度智能手机出货 2.89 亿台, 同比增长-4.07%, 相比 2025 年四季度的 2.28%小幅下降。

国内手机销量同比增速回升。根据信通院数据，中国 2026 年 3 月智能手机出货量 2008 万台，同比增长-6.3%。增速相比 2026 年 2 月的-12.6%有所回升。

本轮手机销量下滑始于 2024 年四季度，按照下行一年到一年半的一般性规律，预计 2026 年上半年手机销量依然较为平淡，手机产业链公司业绩超预期的可能性较低。

半导体行业景气度上升。2026 年 2 月，全球半导体销售额 887 亿美元，同比增长 61.80%，相比 2026 年 1 月 46.1%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。2026 年 3 月，日本半导体设备出货量同比增长 11.05%，相比 2026 年 2 月增速 2.68%有所上升。

半导体行业景气需求分化，以消费电子为代表的国内半导体需求增速放缓，但与 AI 相关的存储芯片、光芯片相关细分赛道较为景气。能从国内存储厂扩产中获得新订单的半导体设备材料公司有望获得好于行业的表现。

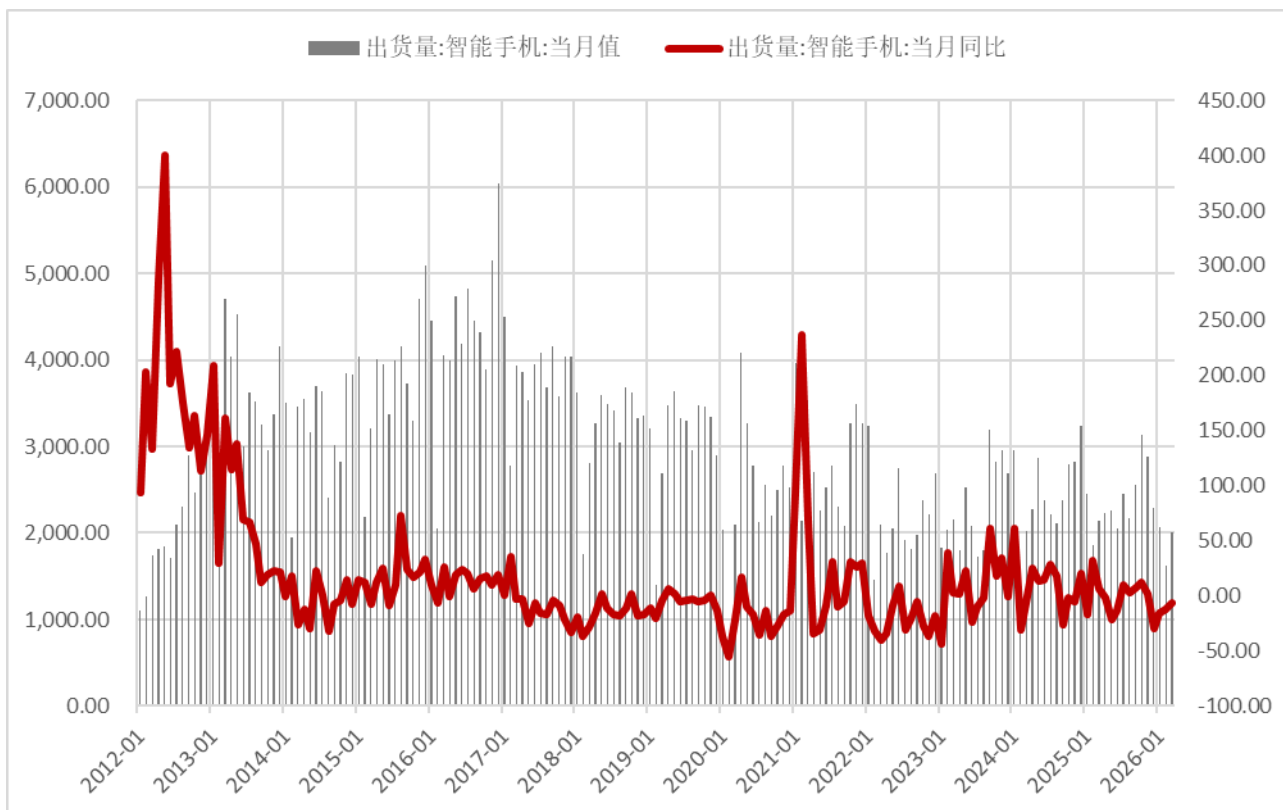
综上所述，下游手机销售量增速放缓，未来手机产业链上的消费电子和半导体器件公司业绩超预期的可能性降低。受 AI 相关需求拉动，存储芯片和生产存储芯片相关的设备和材料需求较好。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



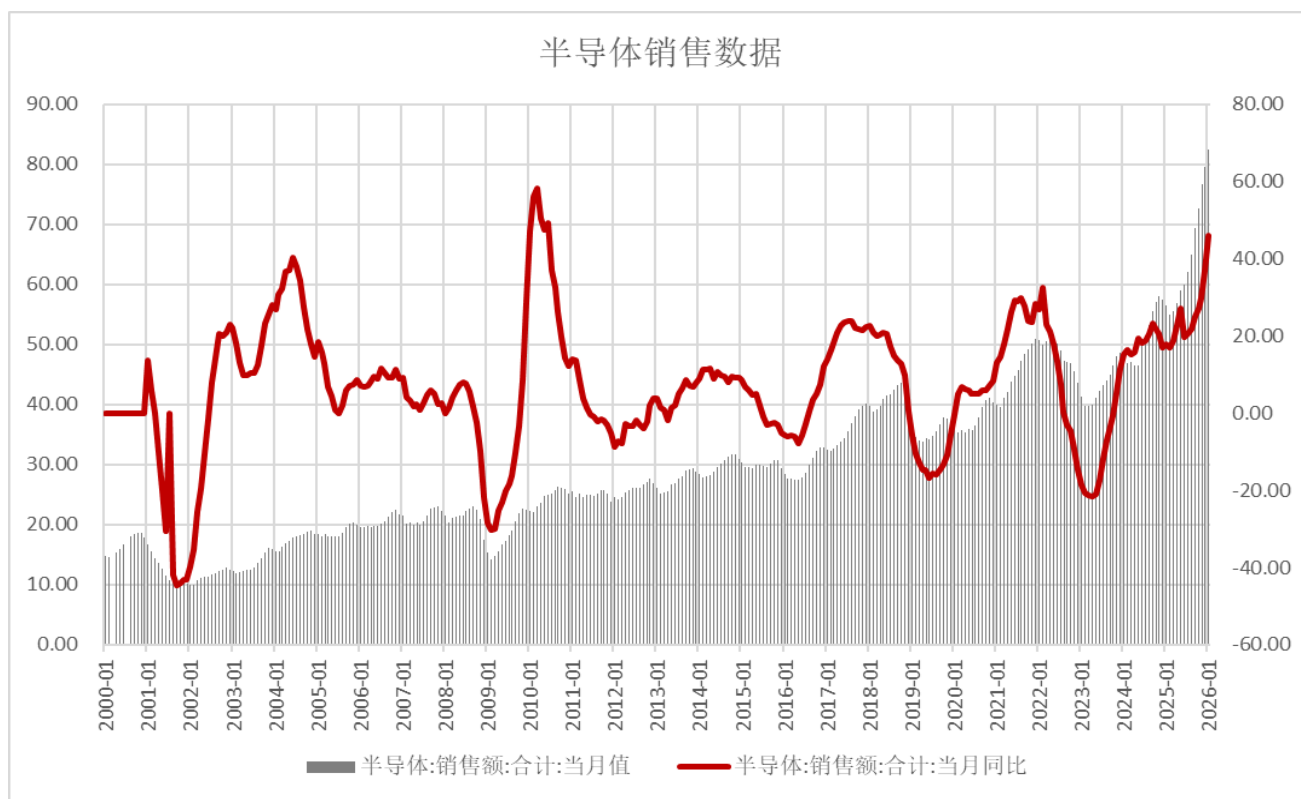
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量（单位：万台）



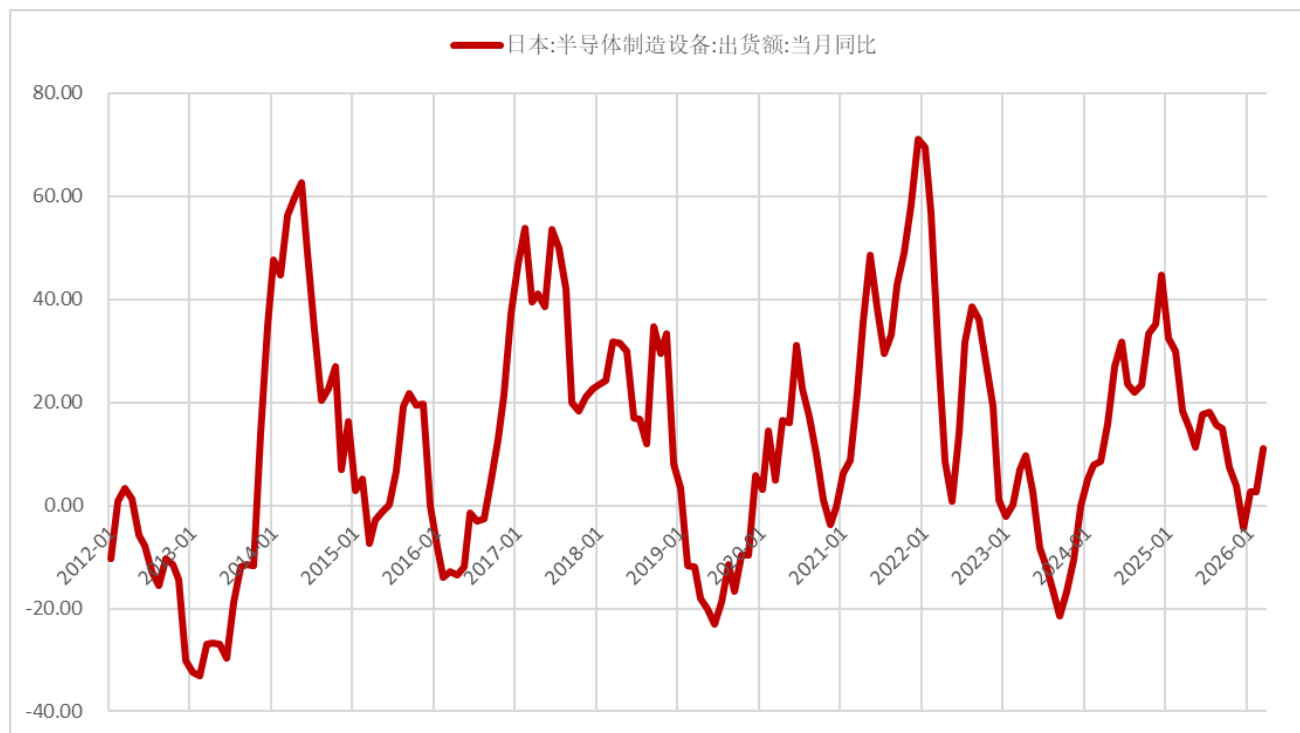
资料来源：信通院，中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源: wind, 中山证券研究所

3.行业动态点评

3.1.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 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。

(信息来源: IT 之家)

3.2.英特尔一季报超出市场预期

英特尔 4 月 23 日公布 2026 年第 1 季度财报,营收为 136 亿美元,同比增长 7%,连续第六个季度超出预期。

根据美国通用会计准则（GAAP），公司季度净亏损 37 亿美元，每股亏损 0.73 美元；但剔除重组费用等一次性项目后，非 GAAP 净利润为 15 亿美元，每股收益 0.29 美元，同比大幅增长 123%。

（信息来源：IT 之家）

3.3.3 月服务器 CPU 价格上涨 10-20%

工商时报 4 月 22 日发布博文，报道称受 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，短缺将贯穿至 2027 年，2026 年第 3 季度恐将迎来新一轮调价。

该媒体认为本轮涨价潮的核心推手，是智能体 AI 的兴起。AI 工作流正从单纯依赖 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。

消息称 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。

（信息来源：IT 之家）

3.4. 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。

（信息来源：IT 之家）

4. 公司动态

4.1. 寒武纪：一季度净利润同比增长 185%

寒武纪(688256.SH)发布一季报。报告称，公司 2026 年第一季度实现营业收入 28.85 亿元，同比增长 159.56%；归属于上市公司股东的净利润为 10.13 亿元，同比增长 185.04%。业绩变动主要系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，报告期内收入较上年同期大幅增长所致。

（信息来源：每日经济新闻）

风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

分析师介绍：

葛森：中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

投资评级的说明**—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。

—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，不是或者不应当视为出售、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。