

2025 年 6 月 2 日 星期一

【行业评论】

黄晨

+852-2532 1954

chen.huang@firstshanghai.com.hk

行业 TMT

科技行业周报：EDA 断供发酵，继续坚持国产算力主线

本周，据英国 Financial Times 消息称，美国商务部已通知 EDA 软件公司，包括新思科技（Synopsys），铿腾电子（Cadence），以及西门子 EDA（Siemens EDA），停止向中国出售芯片设计软件产品。此后，新思科技、铿腾电子等均发文称收到相关邮件，并将评估新规对业务产生的影响。

EDA 软件是全球集成电路产业的关键工具，是芯片设计、制造、封装测试等芯片生产所有环节均不可或缺的关键一环。由于 EDA 软件在全球集成电路数千万亿美元的市场中只占很小的份额，因此市场呈现相对垄断格局。全球市场上，新思科技、铿腾电子、西门子 EDA 占据 78% 的市场份额。中国市场上，三家企业占据 80% 以上市场份额，国产 EDA 软件占据剩余的不到 20% 市场份额。

自 2018 年中美贸易战以来，美国对中国 EDA 软件出口限制逐步升级。2019 年，美国商务部就要求三大 EDA 企业停止对 H 公司的产品更新和授权。此后，美国多次更新出口管制条例 EAR 清单，将用于 3nm 及以下制程的半导体全环栅场效应晶体管 GAAFET 架构技术，高带宽存储 HBM，高算力芯片等纳入出口管制条例。

我们认为 EDA 软件全面断供的可能性不大，对成熟制程的影响有限。具体影响需要等待美国商务部出台出口管制条例细则。

我们继续看好国产算力的主线机会。在美国限制先进芯片出口中国的行业大背景下，国产算力替代的紧迫性持续提升，龙头企业的先发优势将更加明显。

建议关注：

- ✓ 国产算力：寒武纪 688256，中芯国际 0981.HK，海光信息 688041，翱捷科技 688220
- ✓ 存储及成熟制程芯片：华虹半导体 1347.HK，兆易创新 603986，纳芯微 688052，圣邦股份 300661

投资日历：

- 6 月 7-8 日：2025 全球人工智能技术大会，浙江杭州
- 6 月 7-15 日：2025（第二十七届）重庆国际车展，中国重庆
- 6 月 10-14 日：苹果 WWDC 2025，美国加州
- 6 月 13 日：AMD Advancing AI2025，美国加州

行业及公司动态

- 5 月 29 日，英国 Financial Times 消息称，美国商务部已通知 EDA 软件公司，包括新思科技（Synopsys），铿腾电子（Cadence），以及西门子 EDA（Siemens EDA），停止向中国出售芯片设计软件产品。此后，新思科技、铿腾电子等均

发文称收到相关邮件，并将评估新规对业务产生的影响。

点评：我们认为 EDA 软件全面断供的可能性不大，对成熟制程的影响有限。具体需要等待美国商务部出台出口管制条例细则。目前美国对 EDA 出口限制涉及高算力芯片、HBM，下一代晶体管结构 GAAFET，涉及以上技术的需要向美国商务部申请出口许可。

2. 5 月 28 日，据外媒报道，三星 HBM 3E 产品已基本通过英伟达的 DRAM 单芯片认证，现阶段正在进行成品认证程序。三星原本预计 6-7 月完成认证，但消息称三星设定的最新目标是在 7-8 月通过英伟达的 12 层 HBM 3E 品质验证测试。此前三星两次通过 8 层 HBM 3E 的单芯片认证，但是两次成品认证均告失败。此外，有消息称，三星电子 DS 部门负责人全永铉正在进行内部组织大幅调整。他将三星 HBM 开发团队细分为标准 HBM、定制化 HBM、HBM 产品工程（PE）及 HBM 封装等团队。相关人士透露，三星内部对“拯救 HBM”的需求倍感迫切，尤其对定制化 HBM 寄予厚望。

3. 5 月 28 日，DeepSeek 发布小版本升级，版本号为 DeepSeek-R1-0528。用户通过官方网站、APP 或小程序进入对话界面后，开启“深度思考”功能即可体验最新版本。API 也已同步更新，调用方式不变。更新后的 R1 模型在**数学、编程与通用逻辑**等多个基准测评中取得了当前国内所有模型中首屈一指的优异成绩，并且在整体表现上已接近其他国际顶尖模型，如 Open AI 的 o3 与谷歌的 Gemini-2.5-Pro。此外，该版本还对幻觉、创意、工具调用等能力进行了更新升级。

点评：小升级不简单，新 R1 在数学、编程等领域的能力大幅增强，模型的实用能力更强了。

4. 5 月 27 日，据 TrendForce 最新调查，由于北美 CSP 仍在加大对人工智能数据中心的投资，预计将显著推动企业级 SSD 市场的需求。预计 2025 年三季度 NAND Flash 价格有望上涨 5-10%。TrendForce 认为，年初供应商的保守产能策略，使得 NAND Flash 市场供求关系逐渐平衡。而 4 月初特朗普关税政策对市场带来新的不确定性，使得新产能供应更加保守。在 AI 投资的拉动下，近期市场出现了回暖。

5. 5 月 27 日，字节豆包上线视频通话功能，支持视频聊天问答。据官方介绍，本次升级基于视觉推理模型，支持联网搜索。实测发现，豆包的视频通话功能用处不少，包括识别水果成熟度这样的日常用途。此外，在识别物品时，豆包更展现出持续记忆和逻辑推理能力。豆包在视频通话中展现出的视频理解与语音交互能力，在中文语境中处于第一梯队。

点评：多模态大模型推理应用将极大提升算力需求。建议持续关注字节在内的国内互联网大厂在多模态应用的发展情况。

6. 5 月 26 日，海光信息（688041）与中科曙光（603019）同时发布公告称双方正在筹划战略重组。海光信息计划向中科曙光全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式，吸收合并中科曙光，同时还将募集配套资金。为避免股价波动，双方 A 股股票将从 5 月 26 日开市起停牌，预计停牌不超过 10 个交易日。此次重组，将推动两家公司在高端计算、存储、云计算等领域的深度融合，形成从芯片、软件、服务器、集群的全产业链布局。

7. 5 月 26 日，鲲鹏昇腾开发者大会 2025 在北京成功举行，大会现场发布一系列新技术、新工具和新平台，使能伙伴和开发者高效开发。截止 2025 年 5 月，鲲鹏、昇腾已发展超过 665 万开发者，8,800 多家合作伙伴，完成 23,900 多个解决方案认证。华为持续打造坚实、易用的算力底座，使能开发者和伙伴，

加速行业智能化。本次大会上，大规模集群管理平台 openFuyao 宣布正式开源。openFuyao 聚焦“云原生+AI”，打造多样化算力互联的集群管理与调度能力，提供算力亲和组件及面向生产的社区发行版，实现集群算力的弹性调度和高效释放。

披露事项与免责声明

披露事项

--	--	--

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司（“第一上海”）编制，仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可，就本报告之任何材料、内容或印本，不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据，或就其作出要约或要约邀请，也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别的投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素，自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生，但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性，并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性，不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经，就本报告所载信息、评论或投资策略，发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供，不提供任何形式的保证，并可随时更改，恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法（「一九三四年证券法」）或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外，第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法（下简称为「投资顾问法」，「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」）或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下，任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务，包括（但不限于）在此档内陈述的内容，皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区，分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2025 第一上海证券有限公司 版权所有。保留一切权利。



第一上海证券有限公司

香港中环德辅道中 71 号

永安集团大厦 19 楼

电话：(852) 2522-2101

传真：(852) 2810-6789

网址：[Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)