

# AI周报：

## CPU涨价周期启动，海外大厂进入业绩释放期

行业研究 · 行业专题

计算机&通信

投资评级：优于大市（维持评级）

证券分析师：熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

证券分析师：艾宪

0755-22941051

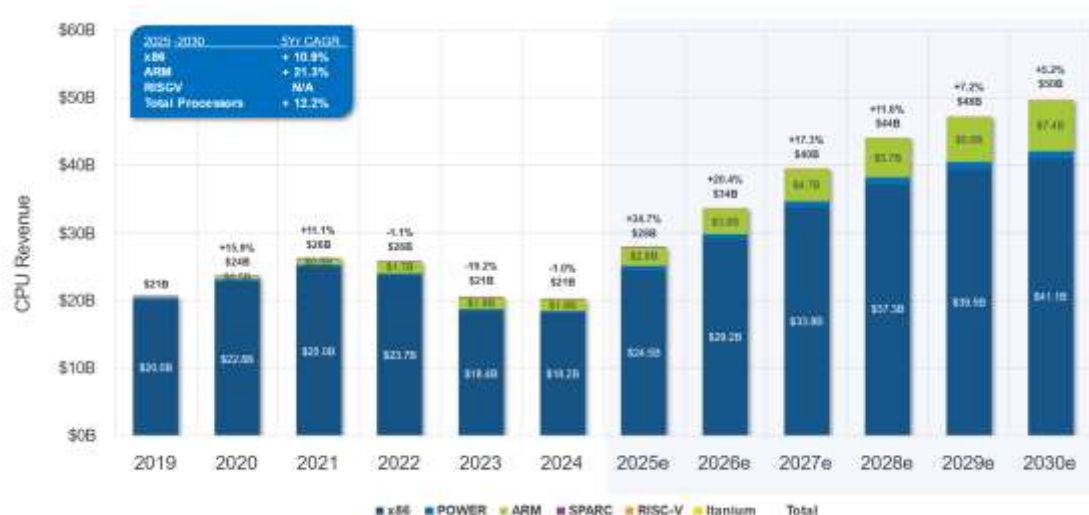
aixian@guosen.com.cn

S0980524090001

# 全球服务器CPU市场规模和出货量：25年周期触底反弹，X86仍为主流架构

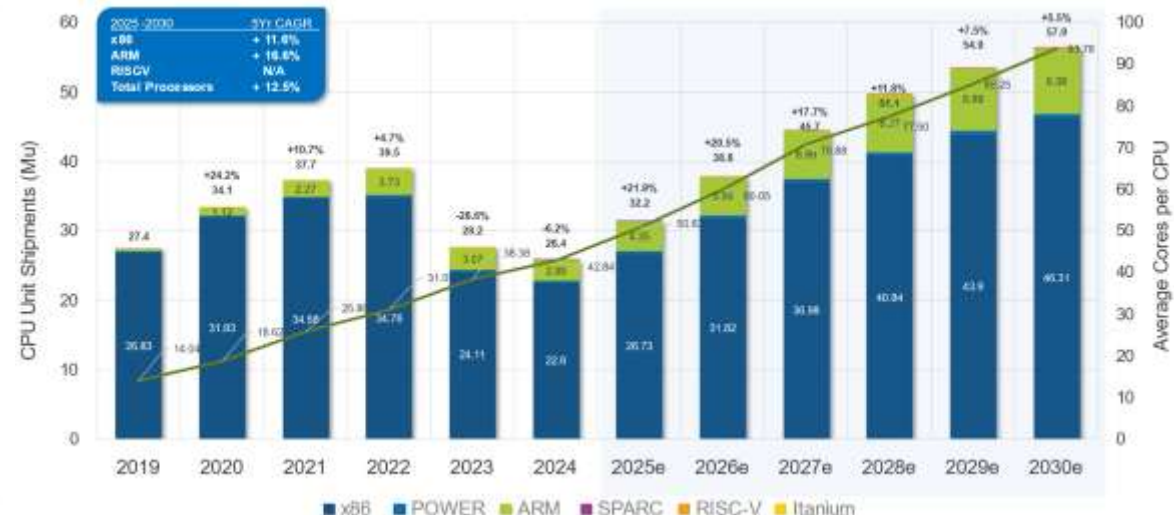
- **全球服务器CPU市场规模和出货量：**根据IDC披露数据，预计2025年全球服务器CPU市场规模为280亿美金，同比+34.7%，预计2030年增长至500亿美金，对应24-30年CAGR为15.6%。根据IDC披露数据，预计2025年全球服务器CPU出货量为3220万颗，同比+21.9%，预计2030年增长至5790万颗，对应24-30年CAGR为14.0%。
- **25年服务器CPU周期触底反弹：**从CPU周期来看，2020、2021、2022年CPU出货量稳步提升，2023、2024年受AI服务器支出增长影响，通用服务器采购节奏放缓，CPU出货量下滑，2025年受AI推理、Agent需求驱动，CPU出货量大幅增长，后保持稳步增长。
- **全球CPU平均核心数稳步提升：**根据IDC披露数据，预计2025年服务器CPU出货平均核心数为50.83核，预计2030年增长至93.78核，核心数稳步增长。
- **X86架构为全球主流，ARM CPU出货量快速提升。**根据IDC披露数据，预计2025年x86架构CPU全球收入为245亿美金，占比为87.5%；ARM架构CPU全球收入为28亿美元，占比为10%，预计2030年提升至74亿美金，对应24-30年CAGR为26.6%。

图1：全球CPU市场规模（单位：十亿美金）



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

图2：全球CPU出货量及平均核心数（单位：百万颗、核）

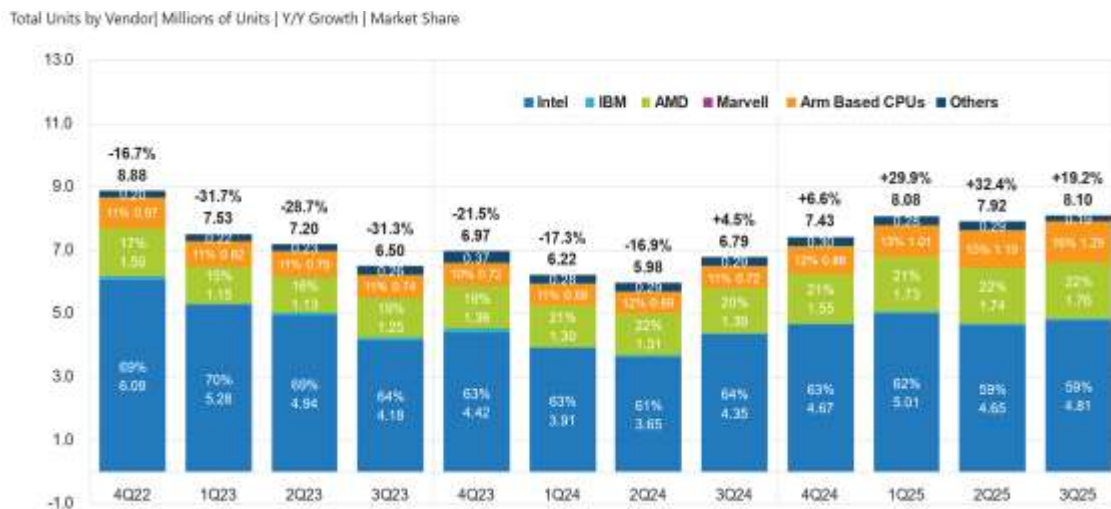


资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

## 全球服务器CPU出货量（分季度）：24Q3出货量企稳回升，AMD、ARM CPU市场份额稳步提升

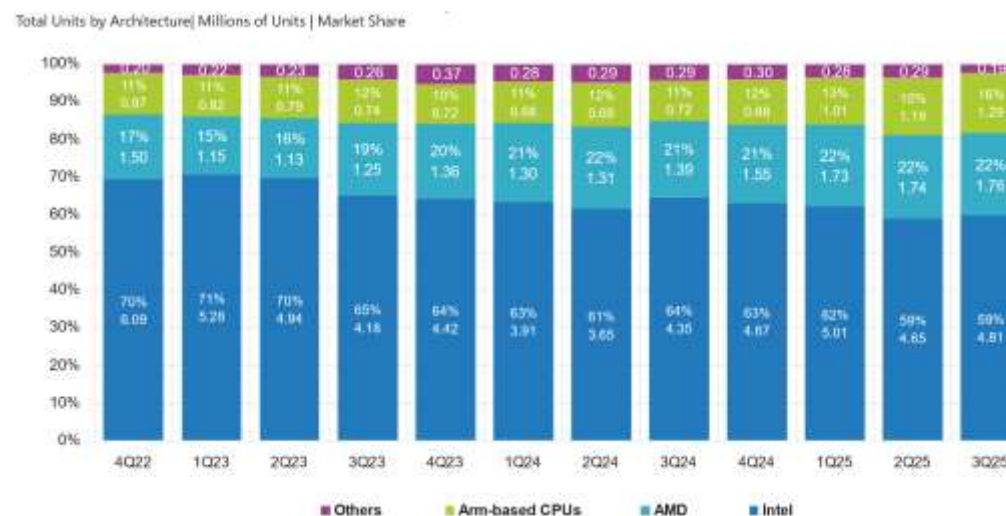
- **全球服务器CPU出货量（分季度）**：根据IDC披露数据，分季度看，22Q4全球服务器CPU出货量为888万颗，23Q1出货量开始下行，24Q2出货量为598万颗，出货量见底，24Q3出货量开始反弹，后持续提升。
- **全球服务器CPU市占率情况**：根据IDC披露数据，25Q3，Intel仍为全球龙头，市占率为59%，AMD、Arm-based CPU市占率分别为22%、16%；从历史趋势来看，AMD、Arm-based服务器CPU市占率持续提升，相比于22Q4，市占率均提升5个pct。

图3：全球服务器CPU出货量（单位：百万颗）



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

图4：全球服务器CPU市占率情况（单位：%）

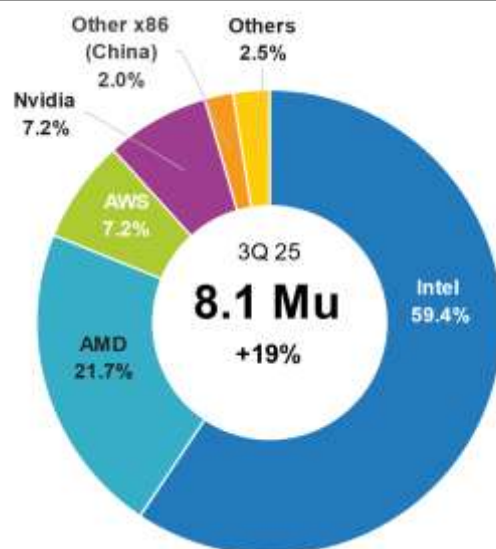


资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

## 竞争格局：Intel、AMD为全球龙头，ARM-Based CPU出货量快速增长

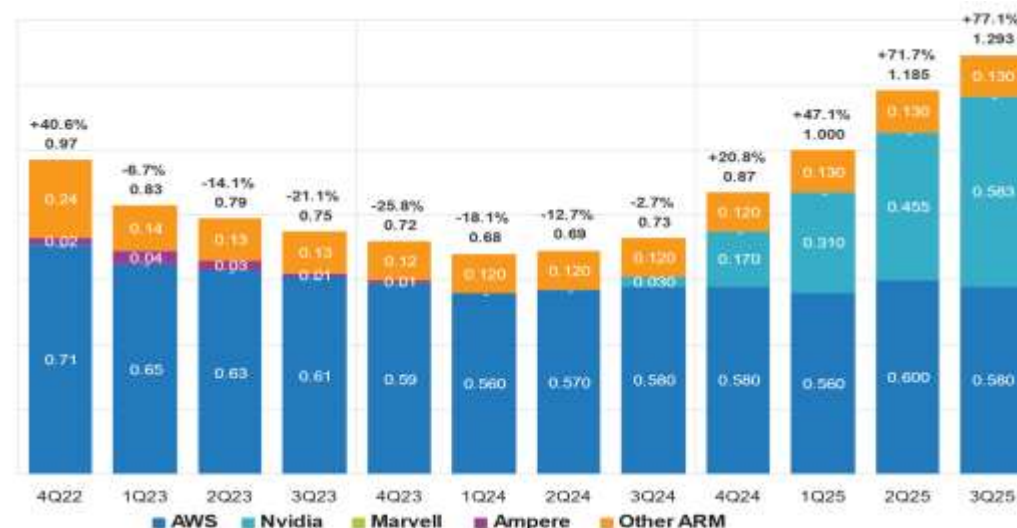
- **全球服务器CPU竞争格局：**根据IDC披露数据，25Q3全球服务器CPU中Intel、AMD、AWS、英伟达、其他x86、其他市占率分别为59.4%、21.7%、7.2%、7.2%、2.0%、2.5%，其中Intel、AMD为x86架构，AWS、英伟达CPU为ARM架构。
- **ARM-Based CPU出货量情况：**根据IDC披露数据，ARM-Based CPU主要有AWS、英伟达、Marvell、Ampere，ARM-Based CPU出货量自24Q3开始快提升，主要受英伟达ARM CPU快速放量推动。

图5：全球服务器CPU竞争格局（25Q3）



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

图6：全球服务器ARM-Based CPU出货量情况

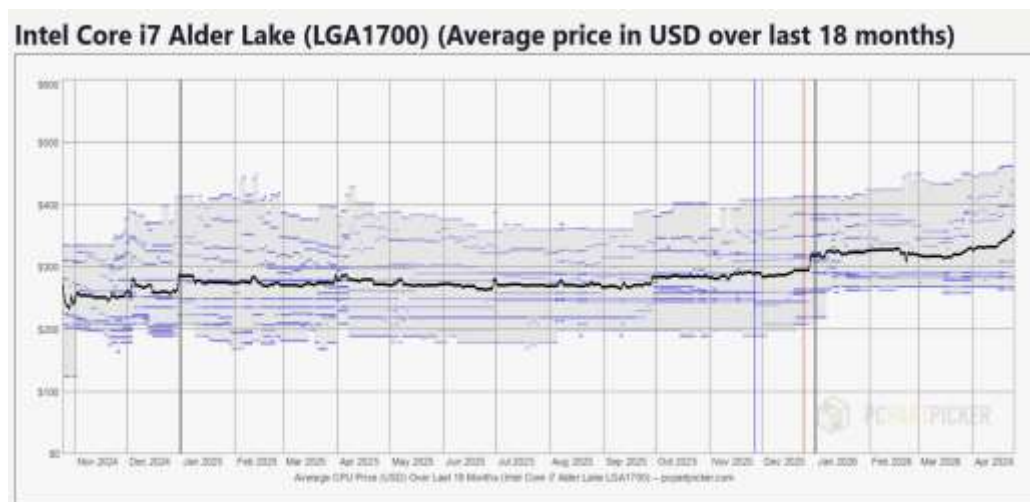


资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

# Intel: CPU提价, 进入业绩释放阶段

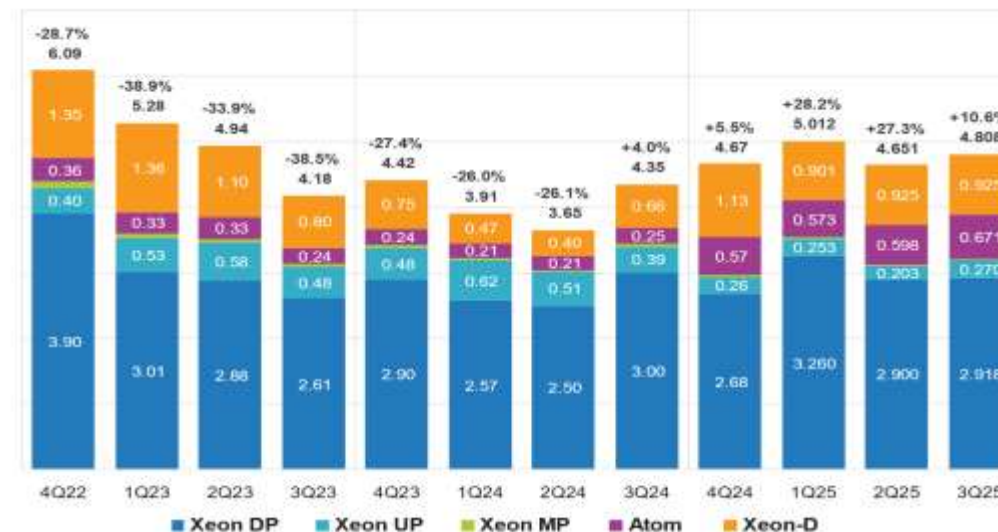
- **英特尔CPU提价:** 根据Trendforce披露信息, 英特尔在26年3月提高了消费级CPU价格, 并在4月1日上调了服务器CPU价格, 预计下半年还有一轮涨价, 预计涨幅为8%-10%; 根据PCPARTPICKER跟踪的散货价格, 英特尔消费级CPU-i7 Alder Lake自25年底以来, 价格稳步上涨。
- **英特尔服务器出货量情况:** 根据IDC披露数据, 25Q3英特尔Xeon DP、Xeon UP、Xeon MP、Atom、Xeon-P出货量分别为291.8、27、67.92.5万颗, 占比分别为61.0%、5.6%、14.0%、19.3%。
- **英特尔开始进入业绩释放阶段:** 根据英特尔财报数据, 26Q1英特尔实现收入136亿美金, 同比+7%, 实现净利润(Non-GAAP)15亿美金, 同比+156%, 毛利率为39.4%, 同比+2.5个pct, 开始进入业绩释放期。

图7: 英特尔酷睿i7 Alder Lake散货价格(单位: 美元)



资料来源: PCPARTPICKER, 国信证券经济研究所整理

图8: 英特尔服务器CPU出货量情况(单位: 百万颗)

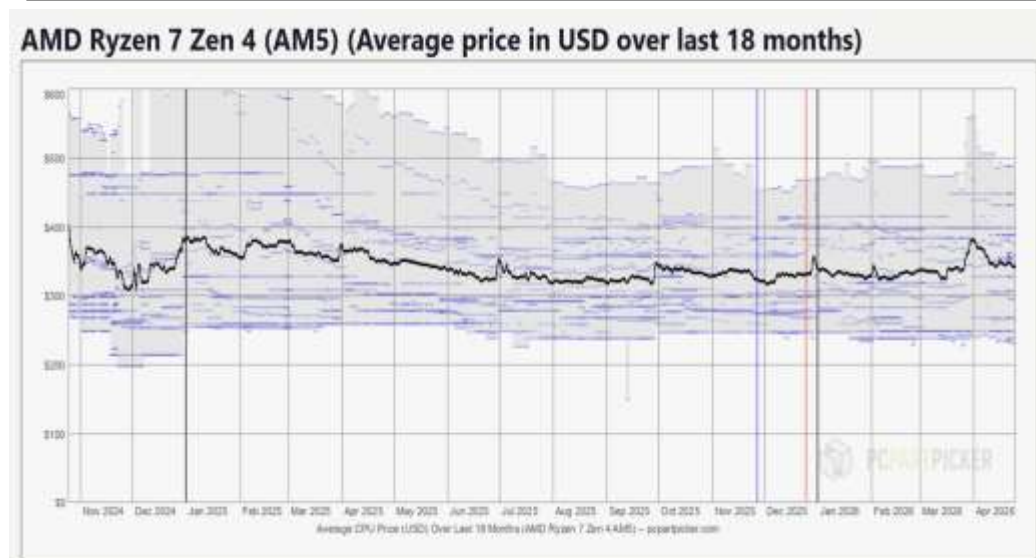


资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

# AMD: CPU提价, Turin CPU快速放量

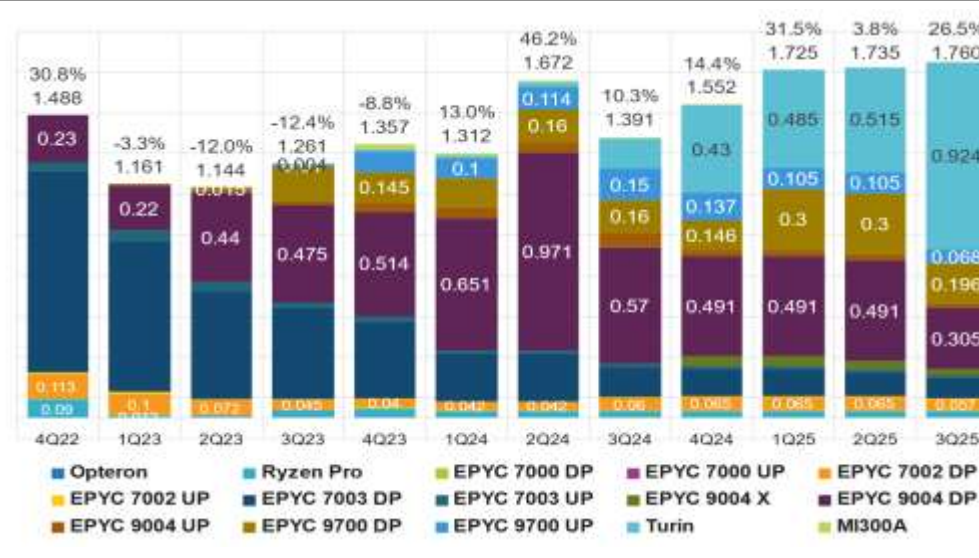
- **AMD CPU提价:** 根据Trendforce披露信息, AMD计划在26年提高其服务器CPU产品线价格, 预计第二季度将进行一轮提价, 第三季度进行另一轮提价, 累计涨幅约为16%-17%; 根据PCPARTICKER跟踪的散货价格, AMD消费级CPU-Ryzen Zen4自25年底以来, 价格稳步上涨。
- **AMD服务器出货量情况:** 根据IDC披露数据, 25Q3AMD Turin、EPYC9700DP、EPYC9004UP出货量分别为92.4、19.6、30.5万颗, 占比分别为52.5%、11.1%、17.3%。

图9: AMD Ryzen 7 Zen4散货价格 (单位: 美元)



资料来源: PCPARTICKER, 国信证券经济研究所整理

图10: AMD服务器CPU出货量情况 (单位: 百万颗)

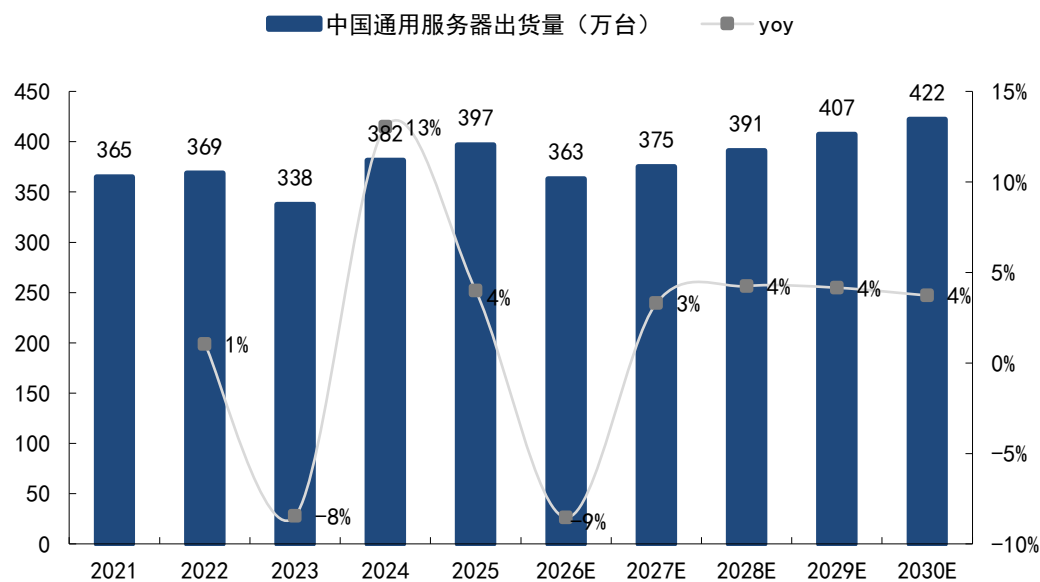


资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

# 中国通用服务器市场：市场规模、出货量稳步增长

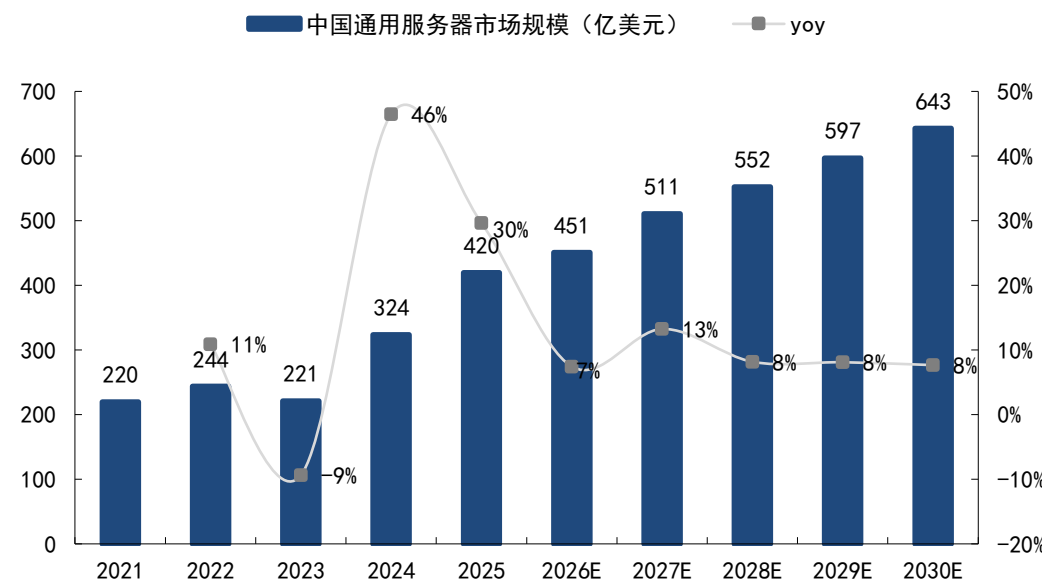
- **中国通用服务器出货量：**根据IDC披露数据，2025年中国通用服务器出货量为397万台，同比+4%，预计2030年中国通用服务器出货量为422万台，对应25-30年CAGR为1.3%。
- **中国通用服务器市场规模：**根据IDC披露数据，2025年中国通用服务器市场规模为420亿美元，同比+30%，预计2030年中国通用服务器市场规模达到643亿美元，对应25-30年CAGR为8.9%。

图11：中国通用服务器出货量（单位：万台）



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

图12：中国通用服务器市场规模（单位：亿美元）

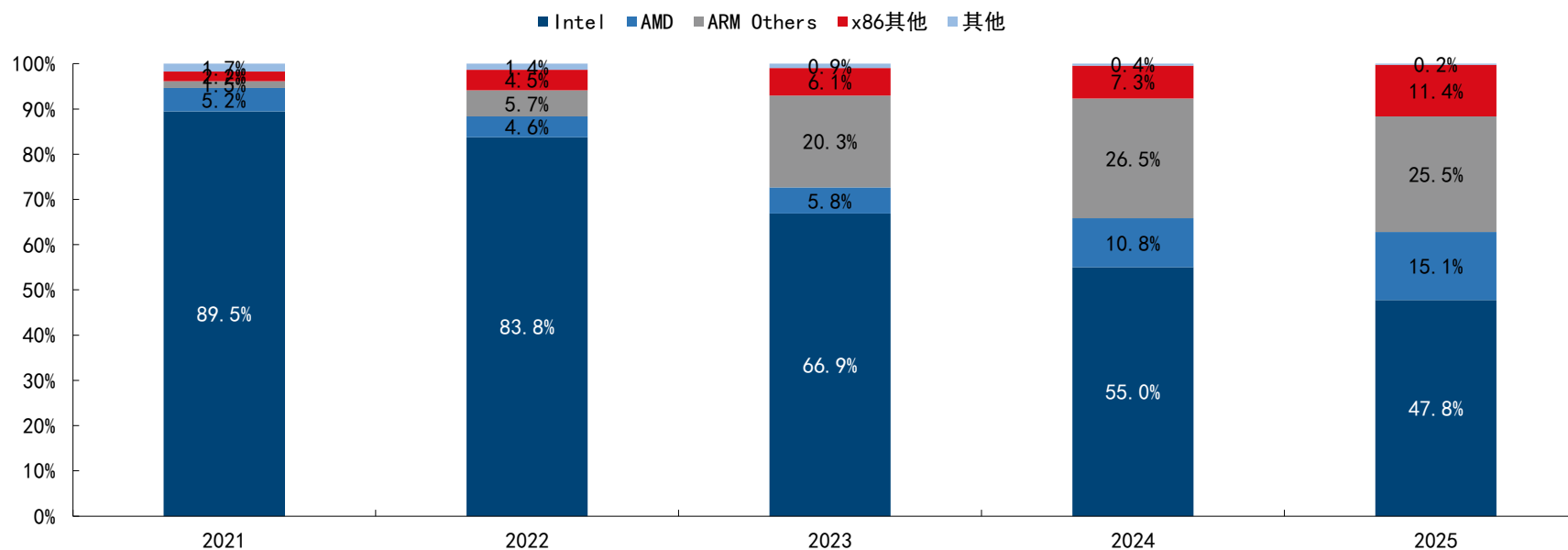


资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

# 中国通用服务器市场格局：Intel为主，国产CPU占比持续提升

- **中国通用服务器CPU市场格局：**根据IDC披露数据，2025年中国不同类型CPU通用服务器中，Intel、AMD CPU服务器占比分别为47.8%、15.1%，Intel占据主要市场份额。
- **国产CPU服务器市占率快速提升：**根据IDC披露数据，2025年ARM Other（主要为鲲鹏）市占率为25.5%，市场率快速提升；此外，其他国产CPU（例如x86其他）市占率也从2022年4.5%提升至2025年的11.4%。

图13：中国通用服务器CPU市场格局

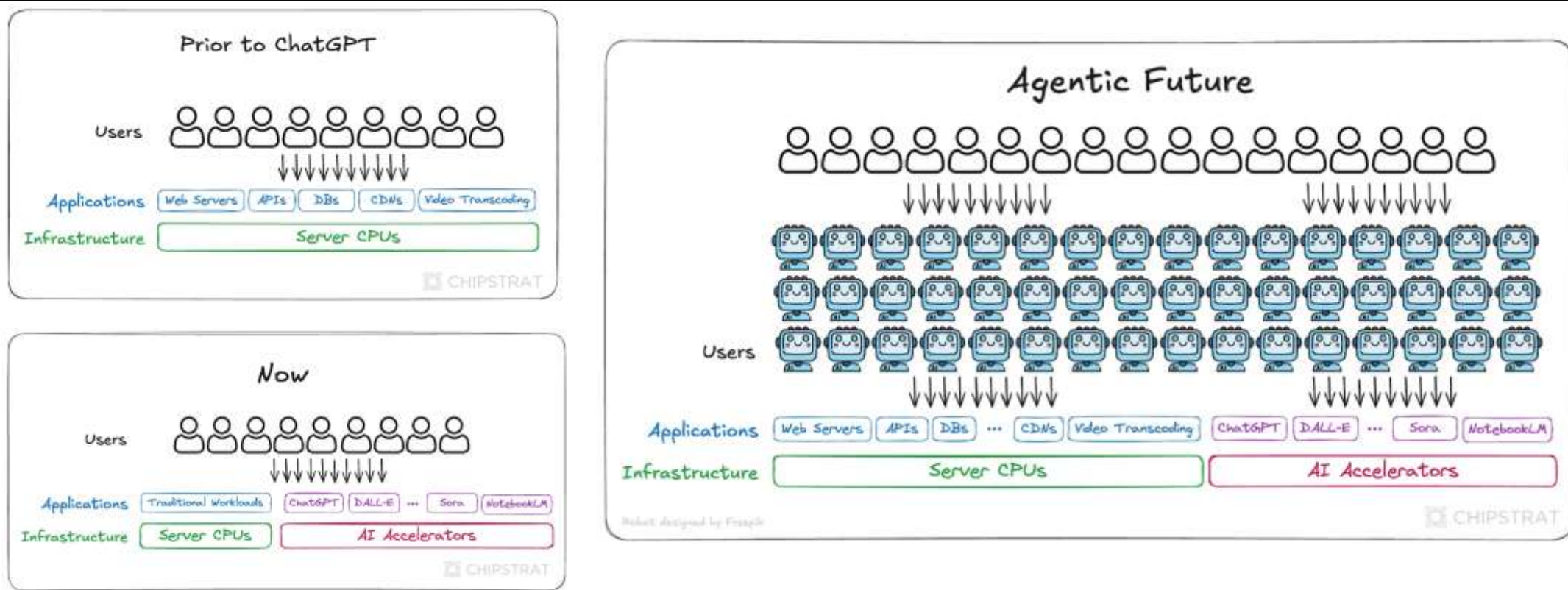


资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

# CPU需求：Agent拉动CPU需求增长

- **维度一：**传统的软件（例如企业软件、亚马逊Web应用、Netflix等）仍运行在通用服务器（CPU服务器）上，更多的AI Agent，代表更多的“数字员工”在CPU上执行传统工作负载。
- **维度二：沙盒需求。**如果每个智能体都会编写代码，那么每个智能体都需要隔离不可信的代码执行，并且每个智能体都需要访问文件系统和终端，则能体的计算沙箱将成为一种普遍的基础设施需求。

图14：传统的软件仍运行在通用服务器上



资料来源：CHIPSTRAT，国信证券经济研究所整理

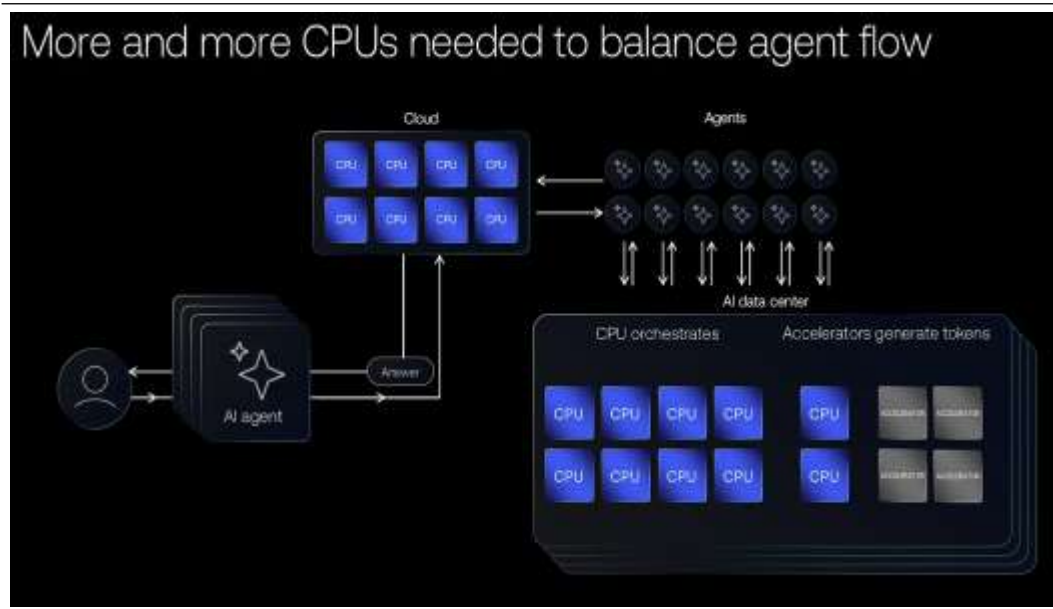
# CPU需求：Agent拉动CPU需求增长

## ■ 维度三：非线性控制逻辑、密集型系统调用和I/O 负载、系统协调与同步。

- **非线性控制逻辑（任务编排）**：当AI Agent执行思维链（CoT）时，涉及复杂的分支逻辑。这种顺序处理和复杂的指令调度严重依赖CPU强大的单核性能和分支预测器，而非GPU的并行架构；
- **密集型系统调用和 I/O 负载**：Agent频繁地与外部环境（如数据库、Web API、跨平台工具）进行交互。每一次系统中断、网络协议栈处理和数据封装都涉及极其密集的I/O请求，给服务器CPU缓存和系统总线带来了前所未有的压力；
- **系统协调与同步**：在多智能体（Multi-Agent）架构中，不同的智能体必须频繁地进行通信和状态同步。CPU充当系统的“中央仲裁者”，管理资源分配和并发控制。随着CXL 3.0/3.1协议的采用，CPU承担了全系统数据同步的“归属代理”（Home Agent）角色。如果CPU性能遭遇瓶颈，高性能互连技术将无法有效发挥作用。

## ■ CPU：GPU配比比率要提升：根据ARM测算，传统AI数据中心每GW需要约3000万个CPU核心，而AI Agent时代，这一需求将提升至每GW 1.2亿个CPU核心，未来CPU：GPU配比比率有望提升至1:1到1:2之间。

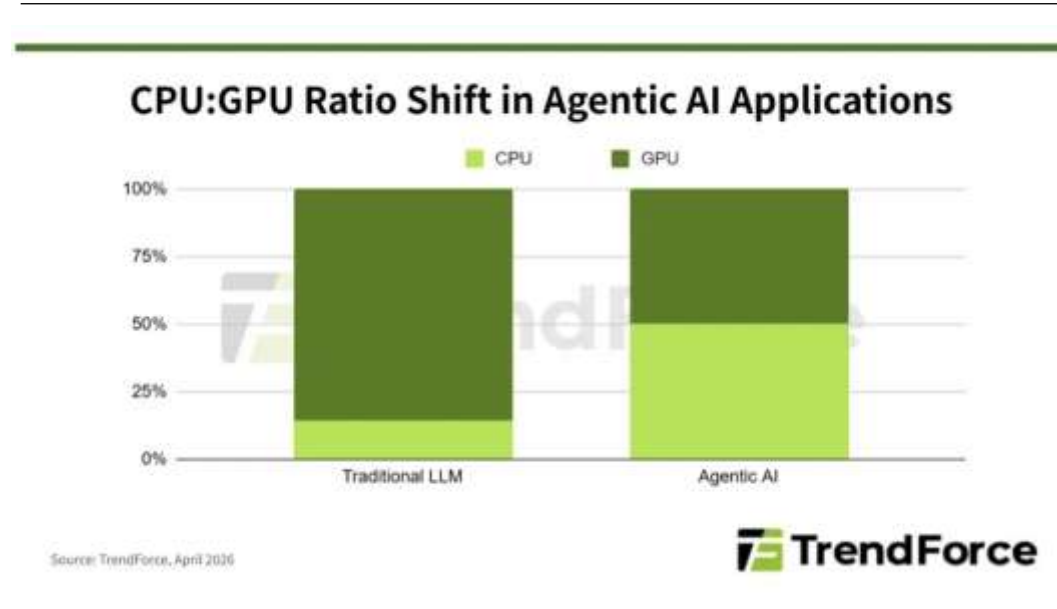
图15：Agent需要更多的CPU用于任务编排



资料来源：ARM，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图16：CPU：GPU配比比率要提升



资料来源：ARM、Trendforce，国信证券经济研究所整理

# 风险提示

---

- 互联网大厂资本开支不及预期风险；
- Agent发展不及预期风险；
- 服务器出货量不及预期风险；
- 行业内部竞争加剧，进而导致毛利率下滑风险；

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

### 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我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，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032