

电子行业点评报告

国产算力周跟踪：DeepSeek-V4 有望打开国产算力增长新空间，Intel 财报指引 CPU 产业链持续景气

增持（维持）

2026 年 04 月 26 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

证券分析师 李雅文

执业证书：S0600526010002

liy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **OpenRouter API Tokens 调用数据周跟踪：第三方 API 调用市场整体增速放缓，国产份额及增速略低于美国，DeepSeek-V4 系列有望打开新增量。**（1）行业维度：全球第三方 API Tokens 调用市场增长有所放缓，近两周总调用量，同比增速由 2.30% 转负至 -1.13%，整体增长动能走弱。

（2）中美对比维度下，近两周美国厂商调用量同比增速由 12.21% 提升至 26.42%；国产厂商同比由 -0.81% 进一步下滑至 -34.70%，份额及增速均弱于海外。海外头部模型调用表现稳健，国内模型短期承压。（3）DeepSeek 于 4 月 24 日发布 V4 系列，在 SimpleQA、代码、Agent 等场景表现优异，凭借开源、高性能优势，有望为国产模型调用打开新增量空间。

■ **DeepSeek-V4 预览版上线，凭借百万上下文、顶尖知识推理与 Agent 能力领跑开源赛道，技术设计适配国产算力卡，国产替代趋势愈发明确。**

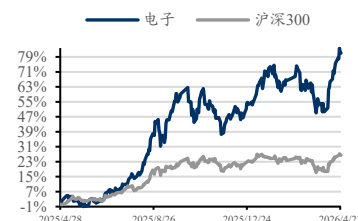
（1）**模型性能侧**：该模型推出 Pro 与 Flash 双版本，均标配 1M 超长上下文，其中 Pro 版总参数量达 1.6T，较 V3.2 提升近 2.5 倍，SimpleQA 等知识类测评逼近 Gemini-3.1-Pro，代码 Arena 评分位列开源第三，Agent 能力达开源最优水平，推理性能比肩国际顶级闭源模型；Flash 版兼顾效率与成本，定价更为亲民。（2）**技术设计侧**：V4 专为国产算力打造，通过引入 MXFP4 低精度格式降低对英伟达的 FP8 生态的绑定，采用 TileLang DSL 解耦 CUDA 绑定可以大大降低迁移成本，自研 Mega MoE 融合内核减少专家并行中的通信等待并已在昇腾平台跑通。受高端算力供给限制，当前 Pro 版服务吞吐有限、定价偏高，伴随下半年昇腾 950 超节点批量上市，其价格有望大幅下调，国产算力放量将进一步支撑大模型规模化普惠，加速国产 AI 全链路自主可控进程。

■ **Intel 财报指引乐观，CPU 板块共同演绎 Agent AI 叙事，海外 CPU 大厂供货紧张以及多轮提价带动国产 CPU 产业链机遇。**4 月 24 日美股收盘，Intel 股价大涨 23.60%，协同 AMD 上涨 13.91% 创历史新高 \$347.81，高通同步上涨 11.12%，CPU 板块迎来集体行情。（1）**财务层面**：Intel 2026 财年 Q1 营收 136 亿美元超指引中值 14 亿美元，同比增加 7.1%；非 GAAP 毛利率 41%，同比 +1.8pcts、环比 +3.1pcts；每股收益 0.29 美元均大幅跑赢指引。（2）**需求端**：AI 推理与 Agent AI 带动 CPU 价值回归，CPU:GPU 配比从 1:8 向 1:4 靠拢，服务器 CPU 需求爆发，Intel 预计今明两年服务器 CPU 保持双位数增长，长期供货协议锁定稳定订单。

（3）**供给端**：Intel 全产品线供不应求导致多轮提价，ODM 显示自 3 月以来 Intel 消费级和服务 CPU 价格分别上涨了 5%-10% 和 10%-20%，市场预计下半年将再次出现约 8% 至 10% 的增长。AMD 也计划今年在其服务器 CPU 系列中全面上调价格，据《商业时报》报道预计第二季度和第三季度各上调一轮，累计涨幅约为 16% 至 17%。（4）**国产受益逻辑**：Intel 与 AMD 对中国客户 CPU 供应短缺，交付期长达六个月，累计涨价幅度超 10%，海外 CPU 供给短缺以及涨价下国产产业链显著受益，海光信息下一代 C86 规划 IPC 提升 17%，对标 Xeon 5；龙芯中科 3C6000 计划 2026 年量产对标 Intel 第三代至强处理器，国产 CPU 替代进程持续加速。

■ **风险提示**：市场需求不及续期，技术升级不及预期，地缘政治风险等

行业走势



相关研究

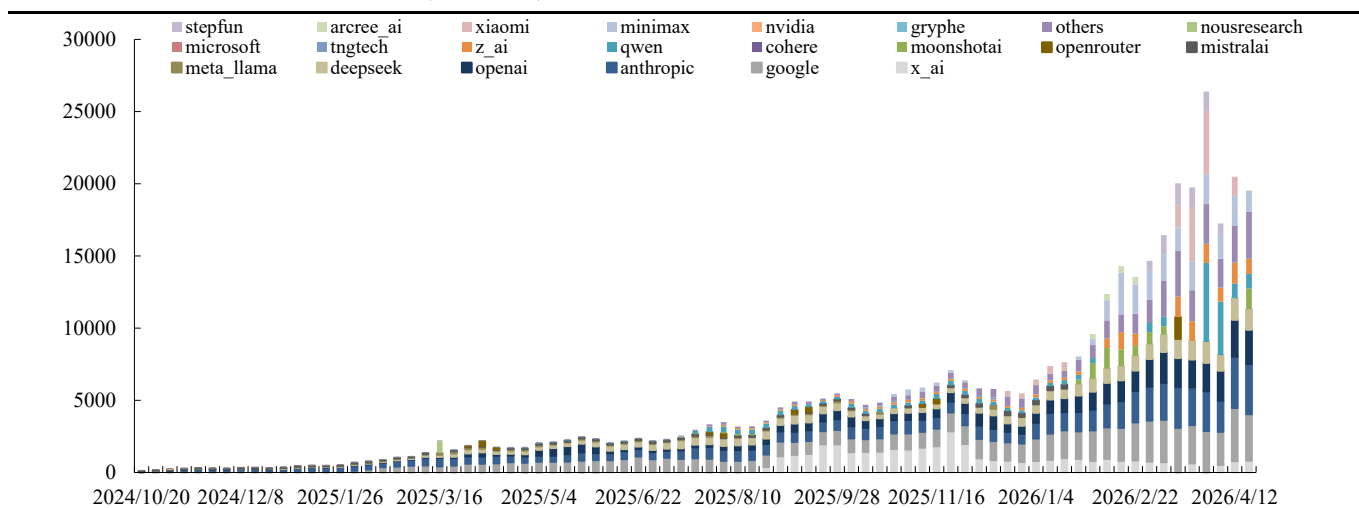
《端侧 AI 周跟踪：端侧 AI 驱动硬件创新，看好产业链结构性机会》

2026-04-26

《海外算力周跟踪：模型厂算力需求持续释放，台积电定调 AI 产业高景气》

2026-04-19

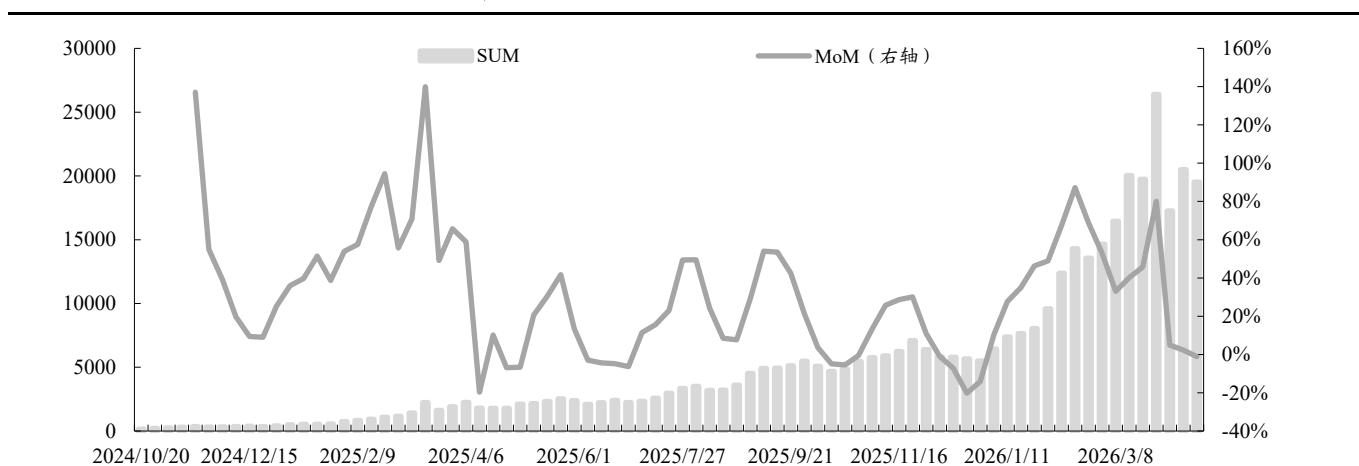
图1: 全球 tokens 市场份额及其竞争格局 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

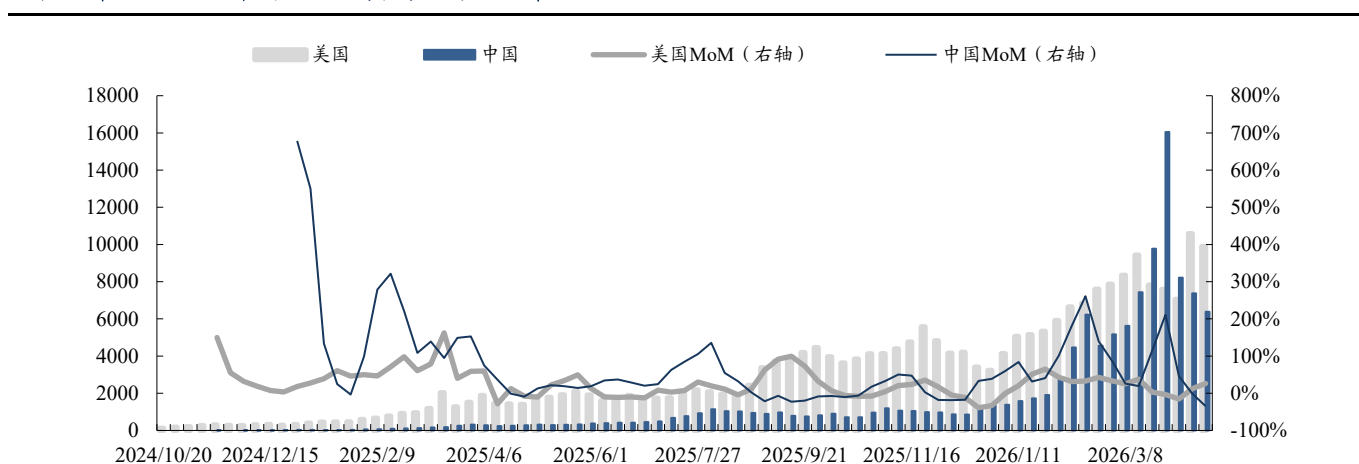
图2: 全球 tokens 市场份额及其增速 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

图3: 中美 tokens 市场份额及其增速对比 (单位: billion)



数据来源: OpenRouter, 东吴证券研究所

注: 横坐标日期代表截至本周日周度数据

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>