



Research and
Development Center

Agent 加速 CPU 短缺，产能吃紧或推动价格进一步提升

2026 年 4 月 26 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com郭一江 电子行业分析师
执业编号: S1500524120001
邮箱: guoyijiang@cindasc.com杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com王义夫 电子行业分析师
执业编号: S1500525090001
邮箱: wangyifu@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

Agent 加速 CPU 短缺，产能吃紧或推动价格进一步提升

2026 年 04 月 26 日

本期内容提要:

- 本周电子细分行业继续回升。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+12.75%）/消费电子（+0.89%）/元件（+23.54%）/光学光电子（+8.07%）/电子化学品 II（+21.94%）/其他电子 II（+6.07%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.23%）/消费电子（+5.74%）/元件（+10.76%）/光学光电子（+3.35%）/电子化学品 II（+5.24%）/其他电子 II（+4.90%）。
- 本周北美重要个股多数上涨。本周涨跌幅分别为英伟达（+6.92%）/亚马逊（+5.11%）/甲骨文（+26.77%）/谷歌 A（+7.70%）/Meta（+9.32%）/微软（+14.00%）/超威半导体（+13.61%）/苹果（+3.74%）/特斯拉（+14.81%）/博通（+9.42%）/台积电（-0.03%）/美光科技（+8.20%）/英特尔（+9.81%）/迈威尔科技（+8.72%）。
- **Agent 加速 CPU 短缺，产能吃紧或推动价格进一步提升。**随着 AI 推理需求持续增长，CPU 市场正出现阶段性供需失衡并驱动价格进入上行通道。一方面，AI 服务器及数据中心建设加速推进，对高性能 CPU 的需求显著提升，叠加云厂商资本开支持续扩张，拉动服务器 CPU 需求快速增长；另一方面，先进制程产能高度集中于少数晶圆厂，叠加 3nm 等节点资源被 GPU、ASIC 等 AI 芯片共同争抢，导致 CPU 供给弹性受限。供需错配之下，2026 年以来 CPU 价格已出现明显上涨。根据半导体行业观察，自今年 3 月起，消费级、服务器 CPU 价格分别上涨 5%~10%、10%~20%。英特尔方面，3 月已调涨 PC CPU 价格，并于 4 月 1 日进一步调整服务器 CPU 售价，市场预期下半年或仍有约 8%~10% 的调涨空间。AMD 方面，半导体行业观察预期或将在 Q2 与 Q3 各有一次涨价动作，累计涨幅将达 16%~17%。展望后续，在 AI 基础设施投资高景气延续、先进制程及封装瓶颈尚未缓解的情况下，CPU 供不应求格局或将持续，价格中枢有望维持上行趋势，并带动上游晶圆代工、封测及设备材料环节景气度同步提升。
- **DeepSeek-V4 预览版发布，国产开源模型再进一步。**4 月 24 日，DeepSeek 正式上线全新系列模型 V4 的预览版本，并同步开源。相比前代模型，DeepSeek-V4-Pro 的 Agent 能力显著增强。在 Agentic Coding 评测中，V4-Pro 已达到当前开源模型一流水平，并在其他 Agent 相关评测中同样表现优异。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（DeepSeek Sparse Attention），实现了全球领先的长上下文能力，

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

并且相比于传统方法大幅降低了对计算和显存的需求。

- **建议关注：**【CPU】海光信息/澜起科技/聚辰股份/中芯国际/华虹半导体等；【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科技/生益电子等；【国产 AI】芯原股份/寒武纪/深南电路等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目录

行情追踪: 本周电子细分行业继续回升	5
电子行业	5
个股涨跌	7
DeepSeek-V4 Benchmark	9
风险因素	11

表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5	7
表 2: 消费电子涨跌 TOP5	7
表 3: 元件涨跌 TOP5	7
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5	8
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5	8

图目录

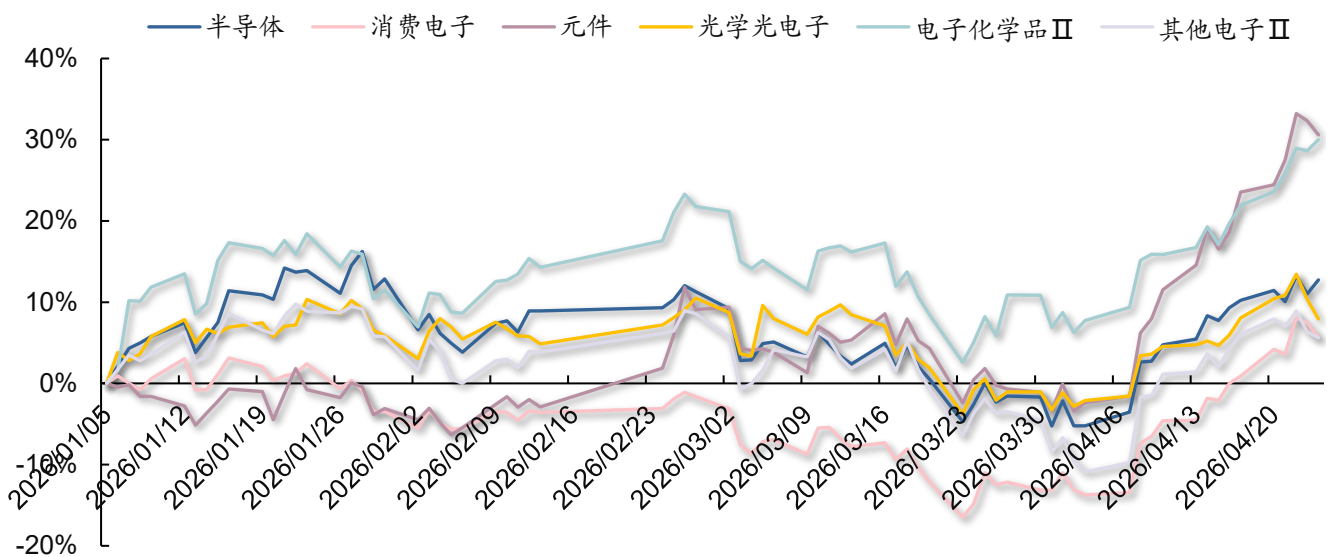
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2	6
图 4: DeepSeek-V4-Pro 性能比肩顶级闭源模型	9
图 5: DeepSeek-V4 在知识&推理、长上下文、Agentic 的 benchmark 横向对比	9
图 6: DeepSeek-V4 和 DeepSeek-V3.2 的计算量和显存容量随上下文长度的变化	10

行情追踪：本周电子细分行业继续回升

电子行业

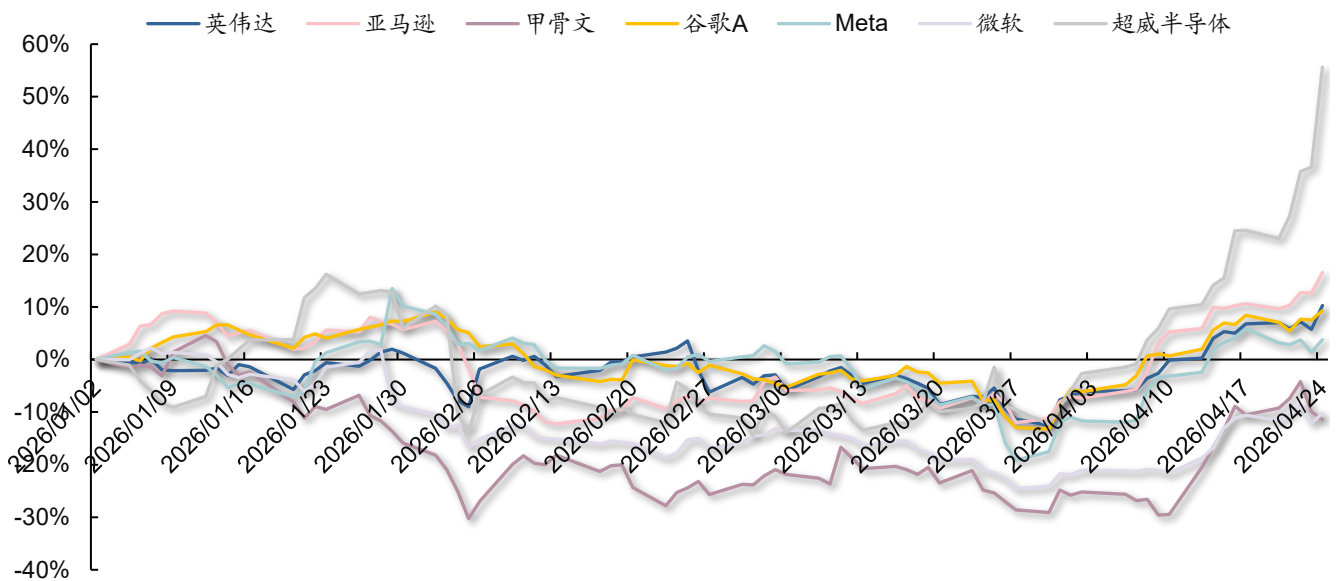
本周电子细分行业继续回升。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+12.75%）/消费电子（+0.89%）/元件（+23.54%）/光学光电子（+8.07%）/电子化学品Ⅱ（+21.94%）/其他电子Ⅱ（+6.07%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.23%）/消费电子（+5.74%）/元件（+10.76%）/光学光电子（+3.35%）/电子化学品Ⅱ（+5.24%）/其他电子Ⅱ（+4.90%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

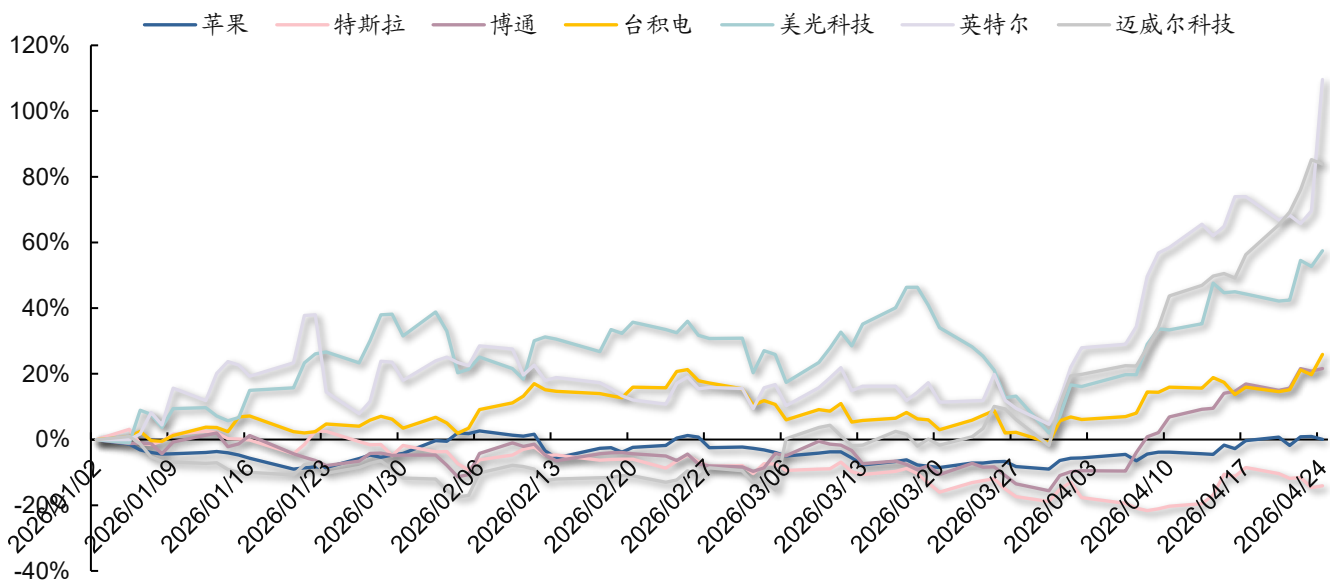


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

本周北美重要个股多数上涨。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：英伟达（+6.79%）/亚马逊（+10.62%）/甲骨文（-10.55%）/谷歌 A（+8.42%）/Meta（+5.86%）/微软（-10.60%）/超威半导体（+24.58%）/苹果（-0.29%）/特斯拉（-8.55%）/博通（+16.95%）/台积电（+15.92%）/美光科技（+44.27%）/英特尔（+73.95%）/迈威尔科技（+56.27%）；本周涨跌幅分别为英伟达（+6.92%）/亚马逊（+5.11%）/甲骨文（+26.77%）/谷歌 A（+7.70%）/Meta（+9.32%）/微软（+14.00%）/超威半导体（+13.61%）/苹果（+3.74%）/特斯拉（+14.81%）/博通（+9.42%）/台积电（-0.03%）/美光科技（+8.20%）/英特尔（+9.81%）/迈威尔科技（+8.72%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周富瀚微、杰华特、和林微纳、盛科通信、长光华芯涨幅靠前，分别同比+25.49%/+24.59%/+23.35%/+19.06%/+17.60%；本周锴威特/赛微电子/芯动联科/康强电子/臻镭科技跌幅靠前，分别同比-18.05%/-17.71%/-16.07%/-11.98%/-11.56%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	富瀚微	25.49%	1	锴威特	-18.05%
2	杰华特	24.59%	2	赛微电子	-17.71%
3	和林微纳	23.35%	3	芯动联科	-16.07%
4	盛科通信	19.06%	4	康强电子	-11.98%
5	长光华芯	17.60%	5	臻镭科技	-11.56%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周协创数据、恒铭达、致尚科技、朗特智能、鸿富瀚涨幅靠前，分别同比+16.83%/+16.80%/+15.86%/+15.09%/+12.34%；本周万祥科技/海能实业/奥海科技/博硕科技/泓禧科技跌幅靠前，分别同比-15.57%/-15.30%/-11.58%/-10.86%/-9.61%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	协创数据	16.83%	1	万祥科技	-15.57%
2	恒铭达	16.80%	2	海能实业	-15.30%
3	致尚科技	15.86%	3	奥海科技	-11.58%
4	朗特智能	15.09%	4	博硕科技	-10.86%
5	鸿富瀚	12.34%	5	泓禧科技	-9.61%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万元件板块本周泰晶科技、方邦股份、晶赛科技、东山精密、鹏鼎控股涨幅靠前，分别同比+31.95%/+25.33%/+18.51%/+15.92%/+15.24%；本周本川智能/迅捷兴/满坤科技/金禄电子/威尔高跌幅靠前，分别同比-12.15%/-9.09%/-8.46%/-7.74%/-6.52%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	泰晶科技	31.95%	1	本川智能	-12.15%
2	方邦股份	25.33%	2	迅捷兴	-9.09%
3	晶赛科技	18.51%	3	满坤科技	-8.46%
4	东山精密	15.92%	4	金禄电子	-7.74%
5	鹏鼎控股	15.24%	5	威尔高	-6.52%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周光智科技、茂莱光学、三安光电、水晶光电、骏成科技涨幅靠前，分别同比+43.68%/+13.35%/+13.27%/+10.54%/+10.40%；本周奥瑞德/利亚德/洲明科技/戈碧迦/光莆股份跌幅靠前，分别同比-15.51%/-14.05%/-11.81%/-11.03%/-10.34%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	光智科技	43.68%	1	奥瑞德	-15.51%
2	茂莱光学	13.35%	2	利亚德	-14.05%
3	三安光电	13.27%	3	洲明科技	-11.81%
4	水晶光电	10.54%	4	戈碧迦	-11.03%
5	骏成科技	10.40%	5	光莆股份	-10.34%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周华特气体、金宏气体、广钢气体、天通股份、唯特偶涨幅靠前，分别同比+94.59%/+32.16%/+19.31%/+19.14%/+13.73%；本周天承科技/三孚新科/凯华材料/瑞联新材/国瓷材料跌幅靠前，分别同比-8.25%/-6.30%/-5.54%/-4.05%/-2.98%。

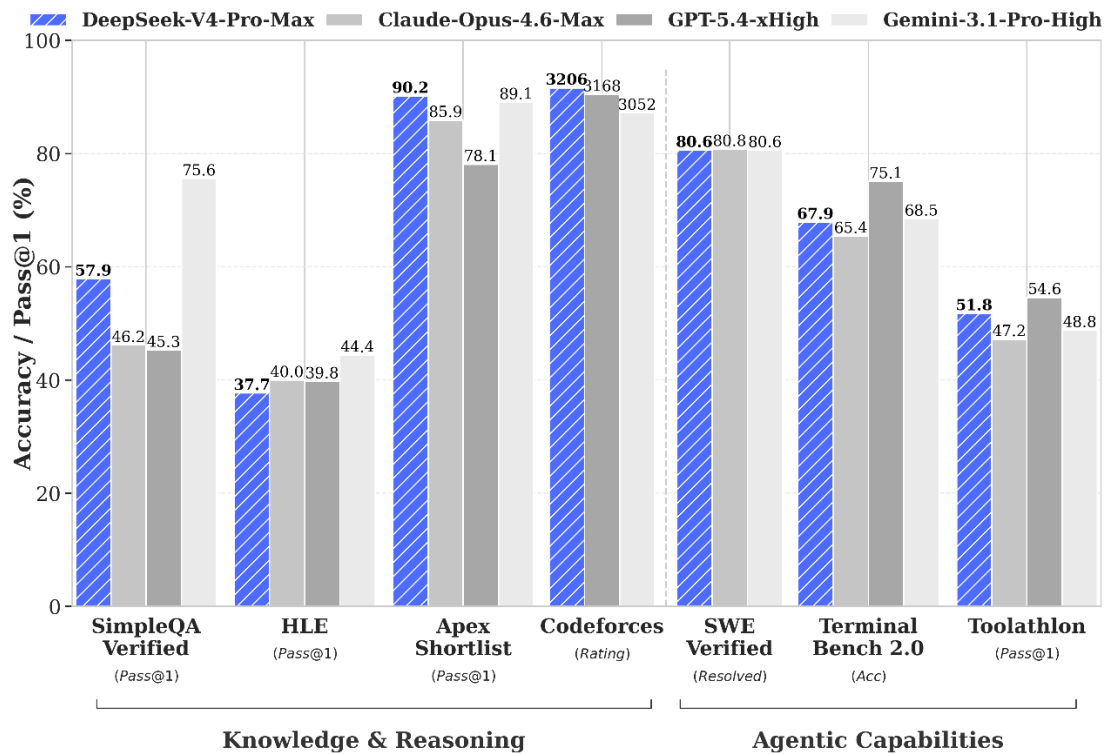
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	华特气体	94.59%	1	天承科技	-8.25%
2	金宏气体	32.16%	2	三孚新科	-6.30%
3	广钢气体	19.31%	3	凯华材料	-5.54%
4	天通股份	19.14%	4	瑞联新材	-4.05%
5	唯特偶	13.73%	5	国瓷材料	-2.98%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

DeepSeek-V4 Benchmark

图 4: DeepSeek-V4-Pro 性能比肩顶级闭源模型



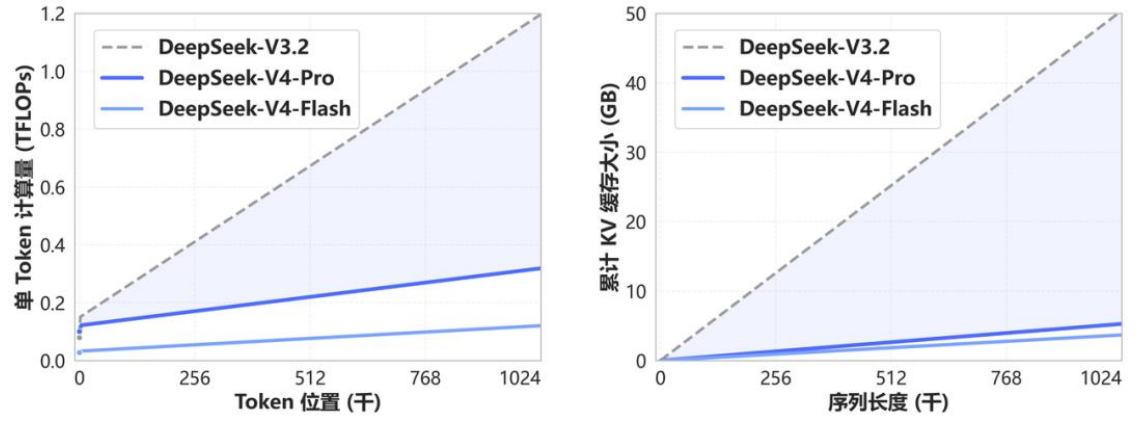
资料来源: DeepSeek 微信公众号, 信达证券研发中心

图 5: DeepSeek-V4 在知识&推理、长上下文、Agentic 的 benchmark 横向对比

Benchmark (metric)	DS-V4-Pro Max	DS-V4-Flash Max	K2.6 Thinking	GLM-5.1 Thinking	Opus-4.6 Max	GPT-5.4 xHigh	Gemini-3.1-Pro High
Reasoning Effort							
MMLU-Pro (EM)	87.5	86.2	87.1	86.0	89.1	87.5	91.0
SimpleQA-Verified (Pass@1)	57.9	34.1	36.9	38.1	46.2	45.3	75.6
Chinese-SimpleQA (Pass@1)	84.4	78.9	75.9	75.0	76.2	76.8	85.9
GPQA Diamond (Pass@1)	90.1	88.1	90.5	86.2	91.3	93.0	94.3
Knowledge & Reasoning							
HLE (Pass@1)	37.7	34.8	36.4	34.7	40.0	39.8	44.4
LiveCodeBench (Pass@1)	93.5	91.6	89.6	-	88.8	-	91.7
Codeforces (Rating)	3206	3052	-	-	-	3168	3052
HMMT 2026 Feb (Pass@1)	95.2	94.8	92.7	89.4	96.2	97.7	94.7
IMOAnswerBench (Pass@1)	89.8	88.4	86.0	83.8	75.3	91.4	81.0
Apex (Pass@1)	38.3	33.0	24.0	11.5	34.5	54.1	60.9
Apex Shortlist (Pass@1)	90.2	85.7	75.5	72.4	85.9	78.1	89.1
Long Context							
MRCR 1M (MMR)	83.5	78.7	-	-	92.9	-	76.3
CorpusQA 1M (ACC)	62.0	60.5	-	-	71.7	-	53.8
Agentic							
Terminal Bench 2.0 (Acc)	67.9	56.9	66.7	63.5	65.4	75.1	68.5
SWE Verified (Resolved)	80.6	79.0	80.2	-	80.8	-	80.6
SWE Pro (Resolved)	55.4	52.6	58.6	58.4	57.3	57.7	54.2
SWE Multilingual (Resolved)	76.2	73.3	76.7	73.3	77.5	-	-
BrowseComp (Pass@1)	83.4	73.2	83.2	79.3	83.7	82.7	85.9
HLE w/tools (Pass@1)	48.2	45.1	54.0	50.4	53.1	52.0	51.6
GDPval-AA(Elo)	1554	1395	1482	1535	1619	1674	1314
MCPAtlas Public (Pass@1)	73.6	69.0	66.6	71.8	73.8	67.2	69.2
Toolathlon (Pass@1)	51.8	47.8	50.0	40.7	47.2	54.6	48.8

资料来源: DeepSeek 微信公众号, 信达证券研发中心

图 6: DeepSeek-V4 和 DeepSeek-V3.2 的计算量和显存容量随上下文长度的变化



资料来源: DeepSeek 微信公众号, 信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期;
- (2) 宏观经济波动风险;
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022年就职于长江证券研究所，2022年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020年8月入职华创证券电子组，后于2022年11月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025年1月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。