

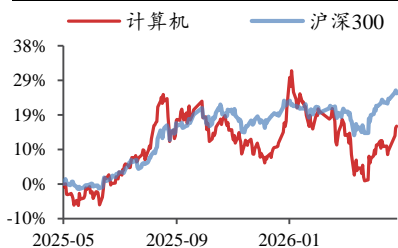
计算机

2026年05月10日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：国产算力正在加速崛起——行业周报》-2026.5.5

《周观点：DeepSeek-V4 开启百万上下文普惠时代，关注国产算力机遇——行业周报》-2026.4.26

《长十乙首飞在即，中国商业航天有望迈入新征程——行业点评报告》-2026.4.19

周观点：AI 算力景气度高企，GPU 和 CPU 步入通胀阶段

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

● **市场回顾**：本周（2026.5.6-2026.5.8），沪深 300 指数上涨 1.34%，计算机指数上涨 5.81%。

● **周观点：AI 算力需求高景气，推动 GPU 和 CPU 步入通胀阶段**

(1) GPU：寒武纪、海光、芯原等国产算力公司业绩高增，验证行业高景气

Vibe Coding 及 Agent 应用需求旺盛，引发了全球 Token 消耗量的激增，2026 年算力产业链将进入“全链通胀”周期。以 Deepseek 和智谱为代表的国产大模型厂商逐渐适配国产算力。寒武纪 2026Q1 单季度收入为 28.85 亿元，同比增长 159.56%，环比增长 52.65%；归母净利润为 10.13 亿元，同比增长 185.04%，环比增长 122.89%；此外，Q1 末公司预付账款达 18.97 亿元，较 2025 年底增长 154.6%，锁定上游产能。芯原股份 2026Q1 实现营业收入 8.36 亿元，同比增长 114.47%，单季度增速创历史新高。2026 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 20 日，公司新签订单金额为 45.16 亿元。公司新签订单持续增长，2026 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 29 日的新签订单金额进一步提升至 82.40 亿元。公司在手订单金额达到 51.33 亿元，较 2025 年末的 50.75 亿元进一步提升。此外，海光、沐曦股份、摩尔线程等国产算力公司 Q1 业绩同样亮眼，说明行业景气度继续上行。

(2) CPU：推理和 Agent AI 工作负载规模扩张，CPU 步入通胀阶段

随着推理和 Agent AI 工作负载规模扩张，所需的 CPU 算力远超此前预期——这些任务除依赖 GPU 和加速器外，还需要大量 CPU 用于任务编排、数据移动和并行执行。在 AI 基础设施部署中，CPU 与 GPU 的比例正在从过去的 1:4 或 1:8 向接近 1:1 转变，在某些高密度代理场景下，CPU 数量甚至可能超过 GPU。AMD 董事长兼 CEO 苏姿丰预计服务器 CPU 的总潜在市场（TAM）将以每年超过 35% 的速度增长，到 2030 年将超过 1200 亿美元。据中国台湾《工商时报》报道，自 2026 年 3 月起，消费级 CPU 价格已上涨 5%-10%，服务器 CPU 涨幅更达 10%-20%。英特尔（Intel）与 AMD 两大巨头正在筹备第三季度的进一步涨价，而 CPU 平均交货周期已从此前的 1-2 周大幅延长至 8-12 周，CPU 步入通胀阶段。

● **投资建议**

AI 算力紧缺的背景下，国产算力 GPU 和 CPU 迎来新机遇。GPU 产业链重点推荐海光信息、中科曙光、浪潮信息、神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、芯原股份、沐曦股份、摩尔线程、天数智芯、壁仞科技、航天电器、华丰科技、博杰股份、普天科技、慧博云通、紫光股份、工业富联、景嘉微、云赛智联、拓维信息、广电运通、烽火通信等。CPU 产业链重点推荐海光信息、卓易信息，受益标的包括中国长城、龙芯中科、禾盛新材、澜起科技等。

● **风险提示**：宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：AI 算力景气度高企，GPU 和 CPU 步入通胀阶段	3
2、公司动态：天阳科技签署《项目合作协议》，捷顺科技中标 1.6 亿元上海停车场管理承包合同	4
2.1、投资与并购：天阳科技与启明星汉、杨兵、赵凯签署《项目合作协议》	4
2.2、中标：捷顺科技中标 1.6 亿元上海停车场管理承包合同	4
2.3、其他公告：博实结董事拟减持公司股份	4
3、行业动态：苹果和英特尔已达成初步协议，由英特尔代工部分芯片	4
3.1、国内要闻：DeepSeek 启动首轮融资，估值达 450 亿美元	4
3.2、国外要闻：苹果和英特尔已达成初步协议，由英特尔代工部分芯片	5
4、风险提示	6

1、周观点：AI 算力景气度高企，GPU 和 CPU 步入通胀阶段

- **一周市场回顾：**本周（2026.5.6-2026.5.8），沪深 300 指数上涨 1.34%，计算机指数上涨 5.81%。
- **周观点：国产算力**

（1）GPU：寒武纪、海光、芯原等国产算力公司业绩高增，验证行业高景气

Vibe Coding 及 Agent 应用需求旺盛，引发了全球 Token 消耗量的激增，2026 年算力产业链将进入“全链通胀”周期。以 Deepseek 和智谱为代表的国产大模型厂商逐渐适配国产算力。寒武纪 2026Q1 单季度收入为 28.85 亿元，同比增长 159.56%，环比增长 52.65%；归母净利润为 10.13 亿元，同比增长 185.04%，环比增长 122.89%；此外，Q1 末公司预付账款达 18.97 亿元，较 2025 年底增长 154.6%，锁定上游产能。芯原股份 2026Q1 实现营业收入 8.36 亿元，同比增长 114.47%，单季度增速创历史新高。2026 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 20 日，公司新签订单金额为 45.16 亿元。公司新签订单持续增长，2026 年 1 月 1 日至 2026 年 4 月 29 日的新签订单金额进一步提升至 82.40 亿元。公司在手订单金额达到 51.33 亿元，较 2025 年末的 50.75 亿元进一步提升，且已连续十个季度保持高位。此外，海光信息 2026Q1 单季度收入和利润增速分别为 68.06%、35.82%；摩尔线程 2026Q1 收入增速为 155.35%，利润同比扭亏；沐曦股份 2026Q1 收入增速为 75.37%，利润端亏损大幅收窄。寒武纪、海光、芯原等国产算力公司 Q1 业绩亮眼，说明行业景气度继续上行。

（2）CPU：推理和 Agent AI 工作负载规模扩张，CPU 步入通胀阶段

随着推理和 Agent AI 工作负载规模扩张，所需的 CPU 算力远超此前预期——这些任务除依赖 GPU 和加速器外，还需要大量 CPU 用于任务编排、数据移动和并行执行。在 AI 基础设施部署中，CPU 与 GPU 的比例正在从过去的 1:4 或 1:8 向接近 1:1 转变，在某些高密度代理场景下，CPU 数量甚至可能超过 GPU。AMD 董事长兼 CEO 苏姿丰预计服务器 CPU 的总潜在市场（TAM）将以每年超过 35% 的速度增长，到 2030 年将超过 1200 亿美元。据中国台湾《工商时报》，自 2026 年 3 月起，消费级 CPU 价格已上涨 5%—10%，服务器 CPU 涨幅更达 10%—20%。英特尔（Intel）与 AMD 两大巨头正在筹备第三季度的进一步涨价，而 CPU 平均交货周期已从此前的 1—2 周大幅延长至 8—12 周，CPU 步入通胀阶段。

投资建议

AI 算力紧缺的背景下，国产算力 GPU 和 CPU 迎来新机遇。GPU 产业链重点推荐海光信息、中科曙光、浪潮信息、神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、芯原股份、沐曦股份、摩尔线程、天数智芯、壁仞科技、航天电器、华丰科技、博杰股份、普天科技、慧博云通、紫光股份、工业富联、景嘉微、云赛智联、拓维信息、广电运通、烽火通信等。**CPU 产业链重点推荐**海光信息、卓易信息，受益标的包括中国长城、龙芯中科、禾盛新材、澜起科技等。

2、公司动态：天阳科技签署《项目合作协议》，捷顺科技中标 1.6 亿元上海停车场管理承包合同

2.1、投资与并购：天阳科技与启明星汉、杨兵、赵凯签署《项目合作协议》

【天阳科技】与启明星汉、杨兵、赵凯于 2026 年 5 月 6 日签署了《项目合作协议》，各方拟按照“共同投入、风险共担、收益共享”的原则进行合作，通过股权转让、联合投入、收益分成等模式，共同落地执行《服务合同》项下算力服务项目的深度合作。本次公司与项目公司及有关各方签署合作协议，由项目公司主要负责算力采购及租赁业务，采购投资金额为 35 亿元至 40 亿元之间，系公司依托自身资源与行业积累，切入算力租赁赛道，突破主业增长瓶颈、培育第二增长曲线、实现业务转型升级的关键举措。

2.2、中标：捷顺科技中标 1.6 亿元上海停车场管理承包合同

【捷顺科技】收到了北京搜厚物业管理有限公司签发的《中标通知书》，公司被确认为“上海停车场管理承包合同（六个项目）”招标项目的中标人。中标价格：人民币 16,134.40 万元，本项目是对北京搜厚物业管理有限公司开展的 SOHO 上海 6 个地下停车场的经营承包项目服务，共涉及 6 个项目，分别为：SOHO 东海广场，SOHO 复兴广场，SOHO 中山广场、外滩 SOHO、古北 SOHO、SOHO 天山广场，商业写字楼业态，车位数量共计 3,325 个。

2.3、其他公告：博实结董事拟减持公司股份

【博实结】董事谭晓勇先生持有公司股份 5,339,000 股（占公司总股本比例 6.00%），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2026 年 6 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日，法律法规及规范性文件规定不得进行减持的期间除外）以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 889,900 股（含本数），占公司总股本比例不超过 1.00%（含本数）。

【熵基科技】持有本公司股份 13,938,856 股（占本公司总股本比例 5.9226%）的大股东深圳精英士君投资企业（有限合伙）计划在本减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的三个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 2,353,500 股（占本公司总股本比例 1%）。持有本公司股份 13,978,512 股（占本公司总股本比例 5.9394%）的大股东深圳精英和义投资企业（有限合伙）计划在本减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的三个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 2,328,800 股（占本公司总股本比例 0.9895%）。

3、行业动态：苹果和英特尔已达成初步协议，由英特尔代工部分芯片

3.1、国内要闻：DeepSeek 启动首轮融资，估值达 450 亿美元

- 百度文心 5.1 正式发布：搜索能力国内第一，预训练成本仅业界 6%

【快科技】百度 5 月 9 日发布新一代基础大模型文心 5.1。该模型采用“多维弹

性预训练”技术，将总参数压缩至约 1/3，激活参数压缩至约 1/2，以业界同规模模型约 6%的预训练成本实现了基础能力领先。在 LMArena 大模型竞技场最新排名中，文心 5.1 以 1223 分位列搜索榜国内第一、全球第四，成为榜单中唯一上榜的国产大模型。

- **月之暗面将完成新一轮 20 亿美元融资，估值破 200 亿美元**

【TechWeb】5 月 7 日消息，Kimi（月之暗面）即将完成新一轮 20 亿美元融资，投后估值突破 200 亿美元。本轮融资由美团龙珠领投，中国移动、CPE 源峰等参投，其中仅龙珠就出手超 2 亿美元。

- **DeepSeek 启动首轮融资，估值达 450 亿美元**

【TechWeb】5 月 7 日消息，国家集成电路产业投资基金正在洽谈领投 DeepSeek 首轮融资，此次融资可能使 DeepSeek 估值达到约 450 亿美元。

3.2、国外要闻：苹果和英特尔已达成初步协议，由英特尔代工部分芯片

- **苹果和英特尔已达成初步协议，由英特尔代工部分芯片**

【TechWeb】5 月 9 日消息，苹果和英特尔、三星电子，在就在美国代工他们主要的芯片进行探索性谈判。苹果近几年的 A 系列芯片、M 系列芯片等，都是交由台积电采用先进的制程工艺代工，如果将部分交由英特尔代工，他们在芯片代工上也将会有更多的选择，这也符合他们供应链多元化的战略。

- **Arm：客户近两年对 AGI CPU 的总需求已超 20 亿美元**

【IT 之家】5 月 9 日消息，Arm 在 FY2026Q4 财报电话会议上表示，客户在 FY2027~2028 对其首款自研处理器——Arm AGI CPU 的总需求规模已突破 20 亿美元，是 3 月 24 日发布时的 2 倍有余。Arm 预计 AGI CPU 可在 FY2027Q4 创造近 1 亿美元的首批收入，而到 2031 财年的其自研 CPU 业务将累计实现 150 亿美元收入。对于首代 CPU，Arm 表示软件支持已做好准备，机架设计也是现成的，因此该芯片可以很快地部署到数据中心中。

- **OpenAI 携手英伟达等 5 大巨头发布 MRC 协议，重塑大规模 AI 训练网络架构**

【IT 之家】5 月 7 日消息，OpenAI 发布公告，为解决大规模 AI 训练中的网络延迟和故障问题，已携手 AMD、博通、英特尔、微软和英伟达公司，联合推出多路径可靠连接（MRC）协议，并通过 OCP（开放计算项目）向全行业开放该协议。

- **马斯克：xAI 作为独立公司将被解散，更名为 SpaceXAI**

【TechWeb】5 月 7 日消息，埃隆·马斯克在社交平台上表示，xAI 作为一家独立公司将被解散，以后只有 SpaceXAI 了，即 SpaceX 的 AI 产品。

- **英特尔参投 QuantWare，建造全球最大量子芯片晶圆厂**

【快科技】5 月 6 日消息，英特尔旗下风投机构 Intel Capital 参与了荷兰量子处理器公司 QuantWare 总额 1.78 亿美元的 B 轮融资。这家成立仅数年的初创公司，已成功研发出全球首款达到 10000 量子比特的超导量子处理器。

- **Anthropic：成立 AI 服务公司，面向中型企业落地 Claude**

【IT之家】5月4日，Anthropic 宣布，与黑石（Blackstone）、赫尔曼与弗里德曼（Hellman & Friedman）以及高盛（Goldman Sachs）成立一家新的人工智能服务公司。新公司将与各行业的跨领域中型（mid-sized）公司合作，将 Claude 引入其最重要的业务运营中。来自 Anthropic 的应用 AI 工程师将与新公司的工程团队一起工作，构建 Claude 定制解决方案，并为客户提供长期支持。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn