

2026 年 06 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

英特尔强调 CPU 需求激增，Agentic AI 带来 CPU 行业重大战略机遇

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

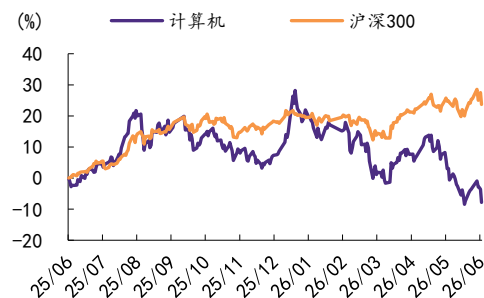
联系人：陈明璋 S1050125120006

chenmz@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-10.5	-9.5	-6.8
沪深 300	-0.8	8.1	24.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：甲骨文（ORCL）：OCI 高增带动 Q4 创新高，AI 基础设施订单提升长期可见度》2026-06-26
- 2、《计算机行业点评报告：奥多比（ADBE）：Q2 营收与 EPS 延续增长，AI-firstARR 突破 5 亿美元》2026-06-26
- 3、《计算机行业点评报告：Aviation（劲，航改燃业务进展顺利）2026-06-25

2026 年 5 月 19 日，英特尔参与摩根大通全球科技、媒体与通信会议。会议上，英特尔 CEO 陈立武表示 CPU 在 AI 算力中的配比格局正在发生根本性变化，并系统阐述了公司当前半导体业务的转型进程。

投资要点

■ CPU 在 Agentic AI 算力中至关重要，当前地位被低估

英特尔 CEO 陈立武透露，自己与多家前沿模型公司和 AI 创企进行了深入交流。这些企业传递了一个明确信号：CPU 的价值被低估。“即使在单线程场景下，CPU 也展现出强大的实用性。更关键的是，在强化学习、多智能体编排以及工作负载优化等环节，CPU 的作用越发重要。”

■ Agentic AI 的 CPU 配比可能反转至 4:1

陈立武判断，Agentic AI 正在重新定义算力需求结构。推理阶段与训练阶段存在本质差异：推理更依赖 CPU 的串行处理能力、实时响应能力和能效表现。“已经有客户告诉我，CPU 与 GPU 的使用比例正在从过去的 1:8 演变至 1:1 甚至 4:1（CPU:GPU）。”

■ 半导体业务进展顺利，业务需求良好

在半导体先进制程和代工业务方面，陈立武表示，18A 制程节点的良率正以每月约 7% 的速度改善。14A 节点已与客户建立实质性接触，同时 Intel 10A、7A 的长期路线图也在推进中。此外，有数家客户主动对英特尔的 EMIB-T 封装技术表达了强烈兴趣。

陈立武本次透露英特尔正依托先进封装技术与晶圆代工产能优势，结合自身的芯片设计能力，正在切入 ASIC 芯片赛道，可为客户快速定制专属芯片方案。

■ 投资建议

Agentic AI 目前仍在普及爆发的初期，预计随着应用的日益普及，Agent 推理计算所需的算力基础设施有较大上升空间。英特尔作为业内顶尖的芯片设计和代工公司，其 x86 架构的 CPU 芯片在服务器市场积累深厚，其先进制程和封装工艺及产能在北美亦具有稀缺性和一定壁垒。建议关注公司在数据中心领域的成长机遇和业务进展，尤其是其自研芯片业务的进展情况。

■ 风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；
(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

■ AI&互联网组介绍

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

陈明璋：清华大学理学和工商管理学士，阿尔伯塔大学博士后，2025 年加入华鑫证券，研究方向为 AI 模型应用和算力硬件。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。