

计算机行业点评报告

Intel 再度提价，国产 CPU 迎来历史性窗口 增持（维持）

2026 年 07 月 08 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

投资要点

- **2026 年 Intel 开启多轮 CPU 涨价模式，消费级与数据中心产品价格持续上调**，主流消费级 Ultra 系列涨幅达 10%-17%，至强高端服务器处理器价格同比大幅上涨。涨价核心源于 AI 服务器需求提升，先进制程产能紧缺，Intel 为适配市场需求，将部分消费级 CPU 产能转向服务器芯片生产，并通过股权回购锁定核心制造产能。2026 年 Q1 其数据中心业务营收同比增长 22%，同时服务器处理器交货期大幅延长，行业供需失衡问题凸显。
- **Agentic AI 的规模化落地彻底重构了 CPU 算力需求，打破了传统 AI 场景下 CPU 辅助、GPU 主导的算力格局**。传统大模型场景中 CPU 与 GPU 配置比例为 1:4 至 1:8，而 Agent 工作流高度依赖 CPU 完成任务编排、智能体协同、结果校验等核心逻辑，CPU 成为核心性能瓶颈。当前行业 CPU 与 GPU 配比已向 1:4 靠拢，未来有望趋近 1:1，部分密集场景配比更高，CPU 算力核心价值凸显，带动英伟达、Arm 等巨头纷纷入局 CPU 赛道，CPU 正式跃升为 AI 基础设施核心。
- **2025-2026 年国产 CPU 产业发展全面提速，头部厂商产品迭代与市场落地同步推进**。海光四号、鲲鹏 950、龙芯 3C6000 等新一代处理器陆续推出，性能大幅提升，其中海光单核性能迭代升级显著，龙芯自研架构产品性能对标 Intel 高端至强处理器。同时国产 CPU 在金融核心场景大规模落地，斩获多项大额集采订单，飞腾、鲲鹏等品牌生态持续完善。目前国内服务器 CPU 市场已形成海光、鲲鹏领跑，龙芯、飞腾、燧知电子、兆芯深耕细分领域的“两超多强”稳定竞争格局。
- **双重逻辑共振，看好国产 CPU**。Intel 2026 年累计提价约 30%，国产 CPU 凭借更具竞争力的定价在政府、金融、电信等信创场景甚至互联网场景的性价比优势持续扩大，采购替换意愿明显增强。同时，Agentic AI 浪潮驱动 CPU/GPU 比例回归，带来全球性 CPU 超级需求周期，国内 AI 算力基础设施建设同样需要大量 CPU 配套，海光、鲲鹏等国产 CPU 有望在本土 AI 推理集群中率先受益。
- **相关标的**：海光信息、中科曙光、禾盛新材、中国长城等。
- **风险提示**：AI 及算力发展不及预期风险、AI 行业竞争加剧风险。

行业走势



相关研究

《商业航天周报：火箭和卫星发射量均提速，下半年火箭可回收技术值得期待》

2026-07-06

《近期可回收火箭发射窗口期，把握商业航天的产业机遇》

2026-06-28

内容目录

1. 2026 年 Intel 产品多轮提价，交期延长	3
2. Agent 浪潮重构 CPU 需求：CPU/GPU 比例从 1:8 向 1:1 收敛.....	3
3. 国产 CPU 全面提速：海光、鲲鹏规模落地，龙芯、飞腾生态持续强化.....	3
4. 国产 CPU 双重逻辑共振，历史性窗口已开	4
5. 风险提示	4

1. 2026 年 Intel 产品多轮提价，交期延长

2026 年以来，Intel 已对 CPU 产品线实施多轮涨价。今年 2 月，英特尔完成首轮 CPU 调价，不同产品线、型号涨幅区间为 10% 至 15%；仅时隔一个月，Intel 开启第二轮涨价，整体涨幅约 15%，酷睿 Ultra 系列等消费级 CPU 涨幅为 10%。7 月 2 日，Intel 悄然修改官方产品规格页，Core Ultra 7 270K Plus 上调约 17%（由 \$289~\$299 涨至 \$339~\$349），Core Ultra 5 250K Plus 上调约 15%（由 \$189~\$199 涨至 \$219~\$229）。数据中心端产品亦有涨价，至强 6980P 最新推荐价达 13955 美元，较 2025 年的 12460 美元上涨 1495 美元。从供应链来看，Xeon 服务器处理器交货期由此前 1~2 周大幅延伸至 8~12 周，供需失衡态势明显。涨价根本原因在于 AI 服务器需求激增导致先进制程产能高度集中，Intel 已将部分消费级 CPU 产能切换至 Xeon 服务器芯片生产，并于 2026 年 4 月以 142 亿美元回购 Apollo 持有的爱尔兰 Fab 34 49% 股权以优先锁定制造产能。Intel Q1 2026 数据中心业务营收达 51 亿美元（同比+22%），印证服务器 CPU 需求的高景气度。

2. Agent 浪潮重构 CPU 需求：CPU/GPU 比例从 1:8 向 1:1 收敛

传统大模型训练与推理阶段，数据中心 CPU 与 GPU 的配置比例约为 1:4 至 1:8，CPU 处于辅助角色。然而随着 Agentic AI 的规模化落地，这一比例正在发生结构性转变。在 Agent workflows 中，CPU 负责任务编排、工具调用、多智能体协同路由及结果校验等核心逻辑；Georgia Tech 研究（2025 年底）显示，CPU 侧工具处理占 Agentic 工作负载总延迟的 90.6%，成为性能瓶颈的首要节点。Intel CFO 公开确认，数据中心部署中 CPU:GPU 比例已由 1:8 移向 1:4，并有望进一步收敛至 1:1；部分 Agent 密集部署场景甚至需要每 GPU 配备 3~5 颗 CPU。Arm 估算，Agentic 部署所需 CPU 核心密度为每 GW 1.2 亿核心，是传统 AI 数据中心 3000 万核心/GW 的 4 倍。这一结构性变化已引发行业连锁反应：Nvidia 宣布独立销售 Vera CPU，Arm 推出首款自研 AGI CPU，各云厂商及芯片巨头竞相布局 CPU 算力，CPU 正从配角跃升为 AI 基础设施的战略核心。

3. 国产 CPU 全面提速：海光、鲲鹏规模落地，龙芯、飞腾生态持续强化

国产 CPU 厂商在 2025~2026 年加速推进产品迭代与市场渗透。海光信息 CPU 产品已迭代至第四代，海光四号相较上一代单核性能提升约 40%。市场落地层面，工商银行海光芯片服务器集采项目总金额达 30 亿元，浦发银行海光四号服务器采购以 2.15 亿元中标，浙商银行鲲鹏芯片服务器采购近 1.2 亿元中标。华为鲲鹏方面，鲲鹏 950 处理器已准备好规模化商用，提供 96 核/192 线程和 192 核/384 线程两个版本，是鲲鹏系列首款支持机密计算的数据中心处理器。燧知电子最新一代芯片是基于 ARM V9 架构并兼具 AI 功能的处理器，拥有架构先进性与供应稳定性。截至 2024 年底，飞腾已汇聚生态

伙伴已超过 7100 家，端到云全栈生态日趋成熟。当前国产 CPU 市场形成“两超多强”格局：海光与华为鲲鹏凭借 x86/Arm 生态兼容路线领跑服务器市场，龙芯、飞腾、燧知电子、兆芯各据优势细分市场。

4. 国产 CPU 双重逻辑共振，历史性窗口已开

综合以上分析，我们看好国产 CPU，推荐重点关注海光信息、中科曙光、中国长城、禾盛新材。Intel 2026 年累计提价约 30%，国产 CPU 凭借更具竞争力的定价在政府、金融、电信等信创场景甚至互联网场景的性价比优势持续扩大，采购替换意愿明显增强。同时，Agentic AI 浪潮驱动 CPU/GPU 比例回归，带来全球性 CPU 超级需求周期，国内 AI 算力基础设施建设同样需要大量 CPU 配套，海光、鲲鹏等国产 CPU 有望在本土 AI 推理集群中率先受益。

5. 风险提示

1. AI 及算力发展不及预期：若 AI 及算力产业发展不及预期，可能影响相关公司相关业务发展。

2. AI 行业竞争加剧：若 AI 及算力行业竞争加剧，可能影响相关公司相关业务发展。

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>