

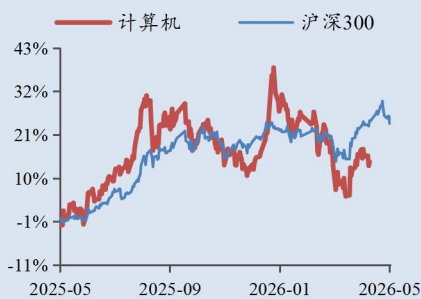
CPU 重要性提升，智谱刷新模型 API 速度上限

——计算机行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzq.com

分析师：朱凌莹

执业证书编号：S0230526030001

邮箱：zhulx@hlzq.com

相关阅读

《AI 产业高景气度持续验证，积极把握 AI 主线机会——计算机 2025 年年报及 2026 年一季报业绩综述》2026.05.18

《看好算力通胀向下传导，关注国产算力投资机会——计算机行业周报》2026.04.14

《Minimax 发布 M2.7，阿里云部分产品提价——计算机行业周报》2026.03.23

摘要：

- **CPU:GPU 配比有望提升，需求空间打开。**当前 Agent 市场快速增长，推动算力需求从训练端向推理端转移。在此过程中，CPU 重要性日益提升。因为 CPU 承担调度、I/O、内存管理、工作流编排和安全控制等工作，Agentic 时代下，智能体需要执行持续性推理工作，所以 AI 基建将需要更多 CPU。2026 年 5 月 20 日，英特尔公司 CEO 陈立武表示，CPU 在 AI 时代日益重要且不可或缺，CPU 与 GPU 的配置比例从 1:8 向 1:1 靠拢，甚至可达 4:1。另外，英伟达方面表示，智能体 AI 和强化学习为 CPU 带来新的增长机会，基于 Arm 架构打造的 Vera CPU 为公司打开了一个全新的 2000 亿美元的潜在市场，公司今年对 CPU 总收入预期接近 200 亿美元。**供给方面：**Intel 方面表示，智能体发展推动 CPU 需求上行，预计 CPU 缺货情况或持续。供应紧缺主要是因为 AI 基建需求旺盛，海外 CPU 龙头 Intel、AMD 将产品向人工智能领域倾斜，造成消费级 CPU 短缺。另外，先进制程产能紧张等因素使高端 CPU 成本结构性上行，且扩产周期长，高端 CPU 亦有涨价市场预期。
- **CPU 供需不平衡下，建议关注国产 CPU 补缺机会。**Agent 时代，CPU: GPU 配比提升具备较强确定性。CPU 出货预期由服务器更新换代转变为 AI 基建扩张。CPU 行业增速有望走出传统行业增速范围。当前国产 CPU 已在政务、电信及关键行业的规模化落地，海外 CPU 供应紧张或加速国产 CPU 在 AI 算力市场的渗透率提升。
- **智谱刷新全球大模型厂商 API 的速度上限，恒生科技指数将纳入智谱、MiniMax。**5 月 22 日，智谱发布 GLM-5.1 高速版，意味着旗舰级大模型的能力第一次以 400 tokens/s 的“即问即答”速度推入了生产环境，打破了模型高速与轻量之间的挂钩。模型适用于 AI 编程、实时交互、商业决策、实时语音等对响应延迟要求极高的场景，面向部分 B 端客户开放。另外，恒生科技指数将纳入智谱、MiniMax，指数权重向 AI 进一步倾斜。2026 年 5 月 22 日，恒生指数公司发布季检结果：恒生科技指数将纳入 MiniMax-W、智谱；剔除金蝶国际、金山软件。我们认为，这意味着指数权重中枢正从传统软件/互联网时代的成熟现金流资产，向仍处于高研发投入、高波动但代表 AI 原生与大模型产业主线的资产迁移，也意味着国产大模型公司在资本市场中的认可度进一步提升，更进一步，国产大模型公司未来资金支持或更为充裕。

- **投资建议：**我们认为，国产 AI 厂商加速进入创新周期，效率提升有望加速 AI 下沉，细分领域应用厂商有望受益，并带动新一轮 AI 基建扩张。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）国产算力芯片（CPU、ASIC）与服务器：海光信息（688041.SH）、寒武纪-U（688256.SH）、中国长城（000066.SZ）、龙芯中科（688047.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）；（2）云计算与 IDC：润泽科技（300442.SZ）、优刻得-W（688158.SH）、首都在线（300846.SZ）；（3）AI 应用：卓易信息（688258.SH）、鼎捷数智（300378.SZ）、汉得信息（300170.SZ）、赛意信息（300687.SZ）、能科科技（603859.SH）。
- **风险提示：**所引用数据资料的误差风险；AI 投资力度不及预期；AI 产品竞争加剧；重点关注公司业绩不达预期；政策标准出台速度不及预期。



表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/05/22	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000066.SZ	中国长城	20.93	-0.02	0.05	0.1	0.28	/	418.6	209.3	74.8	未评级
000977.SZ	浪潮信息	68.25	1.64	2.43	3.08	3.89	42.7	28.1	22.2	17.5	增持
300170.SZ	汉得信息	20.30	0.23	0.29	0.36	0.44	82.3	69.0	55.7	46.2	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	40.53	0.61	0.93	1.16	1.15	74.2	43.6	34.9	35.4	增持
300442.SZ	润泽科技	93.35	3.00	2.04	2.57	3.19	17.6	45.7	36.3	29.3	未评级
300687.SZ	赛意信息	32.85	-0.26	0.29	0.44	0.52	/	112.2	74.7	63.0	未评级
300846.SZ	首都在线	29.66	-0.34	-0.004	0.27	0.11	/	/	109.9	271.1	增持
603019.SH	中科曙光	94.80	1.49	1.99	2.47	2.90	57.5	47.7	38.3	32.6	未评级
603859.SH	能科科技	46.09	0.93	1.24	1.49	1.74	45.2	37.2	30.9	26.4	增持
688041.SH	海光信息	312.40	1.10	2.00	2.74	3.88	204.0	156.2	114.0	80.5	增持
688047.SH	龙芯中科	160.4	-1.14	-0.46	0.10	0.48	/	/	1604.0	334.2	未评级
688158.SH	优刻得-W	45.10	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	410.0	145.5	85.1	增持
688256.SH	寒武纪	1286.00	4.93	11.00	17.19	25.08	275.0	116.9	74.8	51.3	增持
688258.SH	卓易信息	131.09	0.66	1.46	2.54	3.43	116.0	90.0	51.6	38.3	未评级

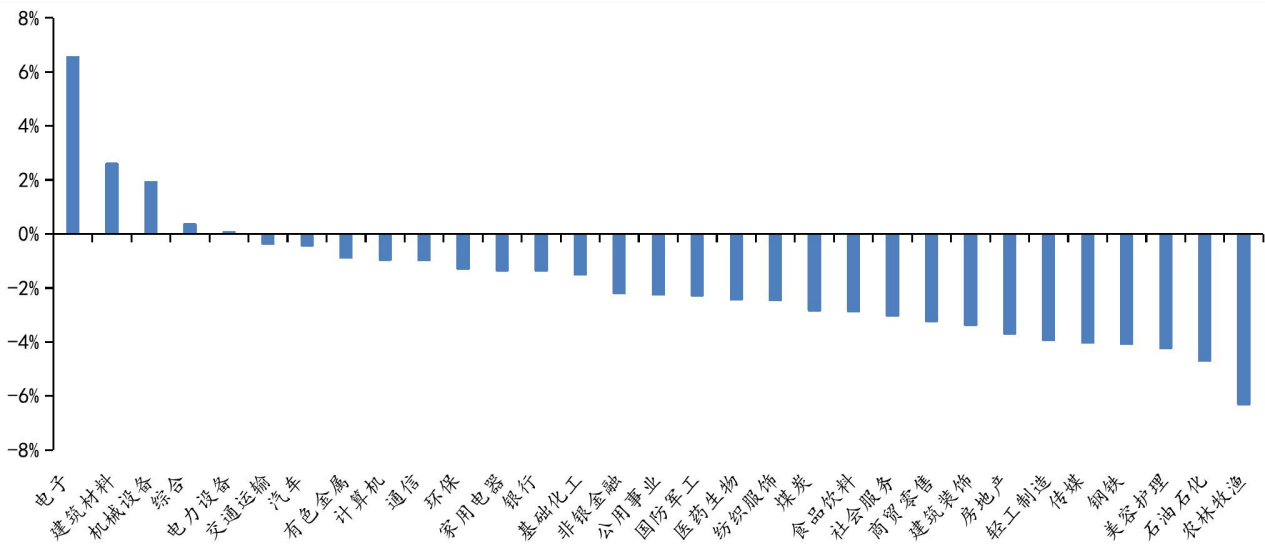
数据来源：Wind，华龙证券研究所，中国长城、浪潮信息、龙芯中科、优刻得-W 2026-2028 年盈利预测来源于华龙证券研究所；鼎捷数智、首都在线、能科科技、海光信息、寒武纪 2026-2027 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2028 年盈利预测来源于 Wind 一致预期；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

1 一周市场表现

2026年5月18日-5月22日，申万计算机指数下跌0.96%。板块个股涨幅前五名分别为索辰科技（688507.SH）、达实智能（002421.SZ）、盈建科（300935.SZ）、*ST易录（300212.SZ）、声讯股份（003004.SZ）。

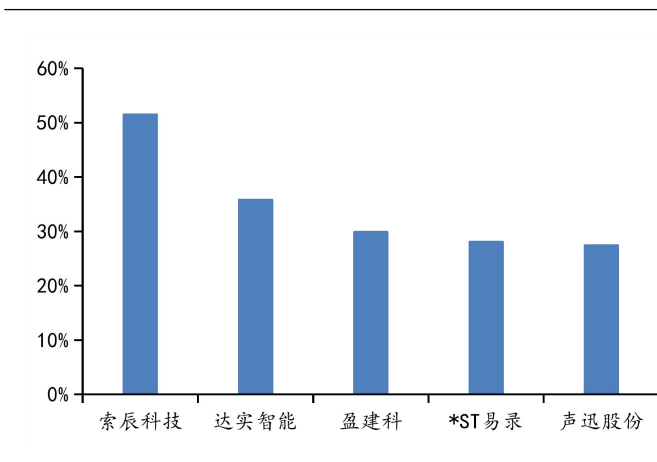
板块个股跌幅前五名分别为慧博云通（301316.SZ）、品茗科技（688109.SH）、汉邦高科（300449.SZ）、*ST英飞（002528.SZ）、品高股份（688227.SH）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览（2026年5月18日-5月22日）



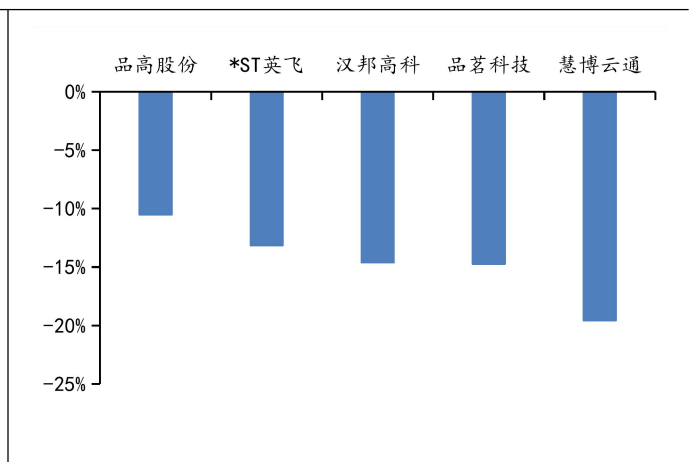
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图2：计算机股票周涨幅前五（2026年5月18日-5月22日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图3：计算机股票周跌幅前五（2026年5月18日-5月22日）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

2026年5月22日，国家数据局党组书记、局长刘烈宏主持召开词元经济座谈会。参会人员围绕“推动词元经济健康可持续发展，充分释放数据要素价值”发表意见建议。国家数据局将把推动词元经济发展纳入工作体系，持续跟踪研究并吸收社会各界建议，以行业高质量数据集建设和全国一体化算力网建设为着力点，深入推进数据要素市场化配置改革，推动词元经济高质量发展。（来源：国家数据局）

3 重点公司公告

【天阳科技】2026年5月19日，天阳科技发布公司公告。天阳宏业科技股份有限公司与海南航空控股股份有限公司、环球航通信息服务有限公司于2026年5月18日签署《航空互联网项目建设与运营合同》，合作期限为10年（部分机型达15年），为在合作机队上运营航空互联网平台，提供机上娱乐服务、广告经营、商业活动等，为乘客提供良好的机上服务体验。

【卡莱特】2026年5月22日，卡莱特发布公司公告，公司拟修订章程以拓展经营范围，拟新增多项与互联网数据、云计算、计算机系统及软硬件相关的业务内容。

【浙大网新】2026年5月23日，浙大网新发布公司公告，公司为控股子公司浙江浙大网新图灵信息科技有限公司（网新图灵）及其全资子公司浙江网新图灵电子有限公司（图灵电子）提供新增银行信贷担保。网新图灵申请最高额500万元的信贷业务，图灵电子申请最高额1,500万元的信贷业务，担保期限均为一年。

4 本周观点

4.1 CPU重要性提升，关注国产算力补缺机会

CPU:GPU 配比有望提升，需求空间打开。当前 Agent 市场快速增长，推动算力需求从训练端向推理端转移。在此过程中，CPU 重要性日益提升。因为 CPU 承担调度、I/O、内存管理、 workflow 编排和安全控制等工作，Agentic 时代下，智能体需要执行持续性推理工作，所以 AI 基建将需要更多 CPU。2026年5月20日，英特尔公司 CEO 陈立武表示，CPU 在 AI 时代日益重要且不可或缺，CPU 与 GPU 的配置比例从 1:8 向 1:1 靠拢，甚至可达 4:1。另外，英伟达方面表示，智能体 AI 和强化学习为 CPU 带来新的增长机会，基于 Arm 架构打造的 Vera CPU 为公司打开了一个全新的 2000 亿美元的潜在市场，公司今年对 CPU 总收入预期接近 200 亿美元。

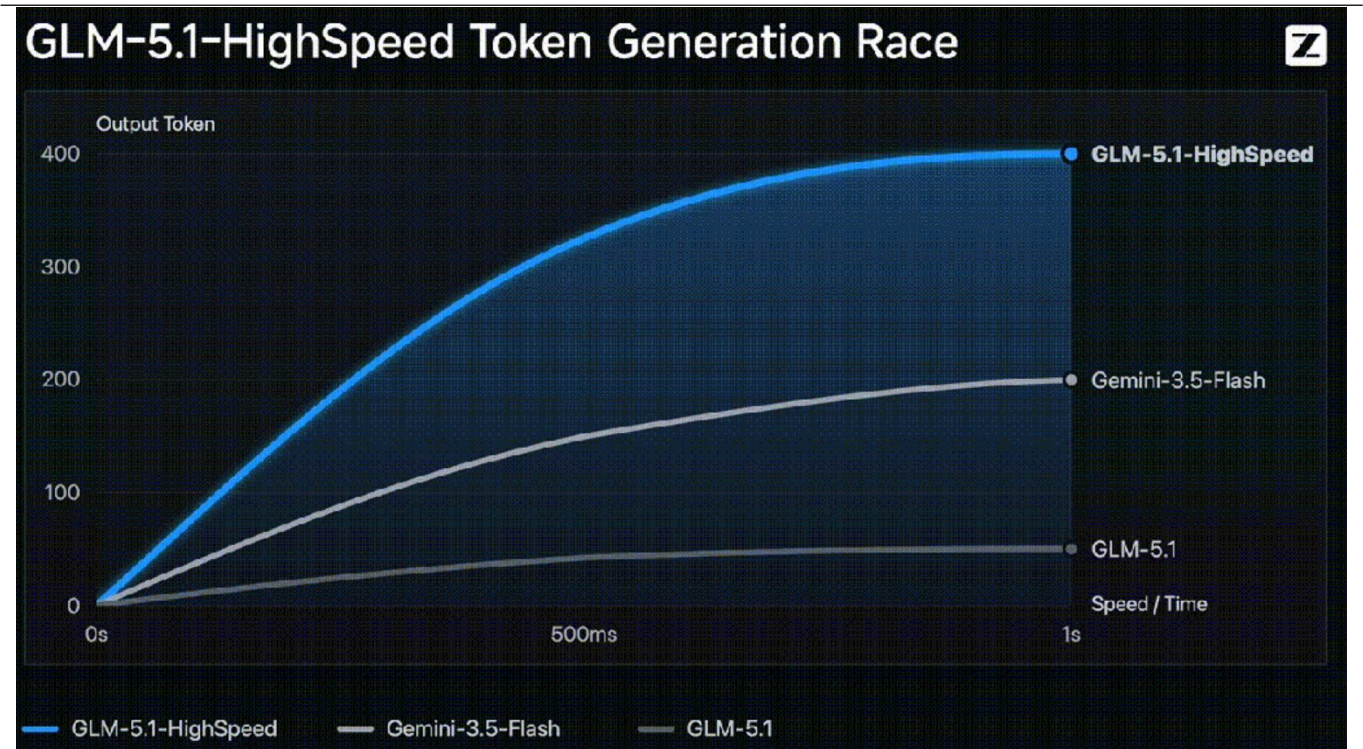
供不应求已显现，CPU 仍有涨价空间。Intel 方面表示，智能体发展推动 CPU 需求上行，预计 CPU 缺货情况或持续。供应紧缺主要是因为 AI 基建需求旺盛，海外 CPU 龙头 Intel、AMD 将产品向人工智能领域倾斜，造成消费级 CPU 短缺。另外，先进制程产能紧张等因素使高端 CPU 成本结构性上行，且扩产周期长，高端 CPU 亦有涨价市场预期。

CPU 供需不平衡下，建议关注国产 CPU 补缺机会。Agent 时代，CPU:GPU 配比提升具备较强确定性。CPU 出货预期由服务器更新换代转变为 AI 基建扩张。CPU 行业增速有望走出传统行业增速范围。当前国产 CPU 已在政务、电信及关键行业的规模化落地，海外 CPU 供应紧张或加速国产 CPU 在 AI 算力市场的渗透率提升。

4.2 智谱发布 GLM5.1 高速版，推理性价比竞争正在加速

智谱刷新全球大模型厂商 API 的速度上限。5 月 22 日，智谱发布 GLM-5.1 高速版，意味着旗舰级大模型的能力第一次以 400 tokens/s 的"即问即答"速度推入了生产环境，打破了模型高速与轻量之间的挂钩。模型适用于 AI 编程、实时交互、商业决策、实时语音等对响应延迟要求极高的场景，面向部分 B 端客户开放。

图 4：智谱发布 GLM5.1 高速版输出速度



数据来源：智谱，华龙证券研究所

恒生科技指数将纳入智谱、MiniMax，指数权重向 AI 进一步倾斜。2026 年 5 月 22 日，恒生指数公司发布季检结果：恒生科技指数将纳入

MiniMax-W、智谱；剔除金蝶国际、金山软件。我们认为，这意味着指数权重中枢正从传统软件/互联网时代的成熟现金流资产，向仍处于高研发投入、高波动但代表 AI 原生与大模型产业主线的资产迁移，也意味着国产大模型公司在资本市场中的认可度进一步提升，更进一步，国产大模型公司未来资金支持或更为充裕。

我们认为，更高效、低成本的模型进化路径将加速 AI Agent 在金融、软件、医疗等垂直领域的商业化落地，拥有自我进化能力的厂商有望构建更深的护城河，重塑行业利润分配格局——利润将向具备全栈技术、能实现闭环迭代的头部企业集中。模型性价比提升利好相关应用生态与解决方案公司。进而拉动算力芯片、服务器及云计算需求。

5 投资建议

我们认为，国产 AI 厂商加速进入创新周期，效率提升有望加速 AI 下沉，细分领域应用厂商有望受益，并带动新一轮 AI 基建扩张。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注：（1）国产算力芯片（CPU、ASIC）与服务器：海光信息（688041.SH）、寒武纪-U（688256.SH）、中国长城（000066.SZ）、龙芯中科（688047.SH）、浪潮信息（000977.SZ）、中科曙光（603019.SH）；（2）云计算与 IDC：润泽科技（300442.SZ）、优刻得-W（688158.SH）、首都在线（300846.SZ）；（3）AI 应用：卓易信息（688258.SH）、鼎捷数智（300378.SZ）、汉得信息（300170.SZ）、赛意信息（300687.SZ）、能科科技（603859.SH）。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/05/22	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
000066.SZ	中国长城	20.93	-0.02	0.05	0.1	0.28	/	418.6	209.3	74.8	未评级
000977.SZ	浪潮信息	68.25	1.64	2.43	3.08	3.89	42.7	28.1	22.2	17.5	增持
300170.SZ	汉得信息	20.30	0.23	0.29	0.36	0.44	82.3	69.0	55.7	46.2	未评级
300378.SZ	鼎捷数智	40.53	0.61	0.93	1.16	1.15	74.2	43.6	34.9	35.4	增持
300442.SZ	润泽科技	93.35	3.00	2.04	2.57	3.19	17.6	45.7	36.3	29.3	未评级
300687.SZ	赛意信息	32.85	-0.26	0.29	0.44	0.52	/	112.2	74.7	63.0	未评级
300846.SZ	首都在线	29.66	-0.34	-0.004	0.27	0.11	/	/	109.9	271.1	增持
603019.SH	中科曙光	94.80	1.49	1.99	2.47	2.90	57.5	47.7	38.3	32.6	未评级
603859.SH	能科科技	46.09	0.93	1.24	1.49	1.74	45.2	37.2	30.9	26.4	增持
688041.SH	海光信息	312.40	1.10	2.00	2.74	3.88	204.0	156.2	114.0	80.5	增持
688047.SH	龙芯中科	160.4	-1.14	-0.46	0.10	0.48	/	/	1604.0	334.2	未评级
688158.SH	优刻得-W	45.10	-0.16	0.11	0.31	0.53	/	410.0	145.5	85.1	增持
688256.SH	寒武纪	1286.00	4.93	11.00	17.19	25.08	275.0	116.9	74.8	51.3	增持
688258.SH	卓易信息	131.09	0.66	1.46	2.54	3.43	116.0	90.0	51.6	38.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，中国长城、浪潮信息、龙芯中科、优刻得-W 2026-2028 年盈利预测来源于华龙证券研究所；鼎捷数智、首都在线、能科科技、海光信息、寒武纪 2026-2027 年盈利预测来源于华龙证券研究所，2028 年盈利预测来源于 Wind 一致预期；其余所有公司盈利预测来源于 Wind 一致预期。

6 风险提示

(1) 所引用数据资料的误差风险。本报告数据资料来源于公开数据，将可能对分析结果造成影响。

(2) AI 投资力度不及预期。相关技术突破与投资力度关系紧密。

(3) AI 产品竞争加剧。竞争加剧可导致价格战。

(4) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(5) 政策标准出台速度不及预期。AI 持续发展需政策引导。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046