下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

全球大模型商业化进程加速，CPU 等算力硬件环节持续提价

计算机

核心观点：

全球大模型调用量预计连续 11 周环比走高，国产模型凭高性价比占据流量前列，海外头部厂商营收预期上调。国内厂商商业化提速，DeepSeek 将推出分时定价，豆包已上线多档会员；Anthropic 收紧 Claude 访问限制，合规地缘因素下国产替代逻辑凸显。算力硬件全线涨价，Intel 上调消费、服务器 CPU 售价，AMD 下半年提价在即；预计三季度 DRAM、NAND 合约价持续上涨，服务器存储产能紧缺缺口延续至 2027 年。Agent AI 改变算力成本结构，CPU、存储需求激增，硬件涨价从 GPU 扩散至整条数据中心产业链。

行情回顾：

本周，计算机（申万）指数上涨 1.98%，跑赢沪深 300 指数 2.52pp。

投资组合：

本期建议：深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、中科曙光、软通动力、中控技术、海天瑞声、国能日新。

上期回顾：上期建议组合为——深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、中科曙光、软通动力、中控技术、海天瑞声、国能日新，同权重下上期组合涨幅为-1.73%，同期计算机（申万）指数涨幅为 1.98%，组合超额收益-3.71%。

持续关注标的见报告正文部分

风险提示

宏观经济下行风险、应收账款坏账风险、行业竞争加剧、国际环境变化影响。

维持 强于大市

应瑛
yingying@csc.com.cn
SAC 编号:S1440521100010
SFC 编号:BWB917

王嘉昊
wangjiahao@csc.com.cn
010-56135165
SAC 编号:S1440524030002

发布日期： 2026 年 07 月 05 日

市场表现



相关研究报告

26.06.21	【中信建投计算机】:AI4S 系列报告：AI 重塑制药底层逻辑，商业化验证期加速突破
26.06.21	【中信建投计算机】:周报 26 年第 24 期：国产模型加速迭代，算力景气度持续
26.06.14	【中信建投计算机】:周报 26 年第 23 期：合规约束利于 AI 开源生态发展
26.06.07	【中信建投计算机】:周报 26 年第 22 期：低轨卫星组网加速，Computex 多款新品重磅发布
26.05.31	【中信建投计算机】:关注 Computex2026，继续推荐算力产业链

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

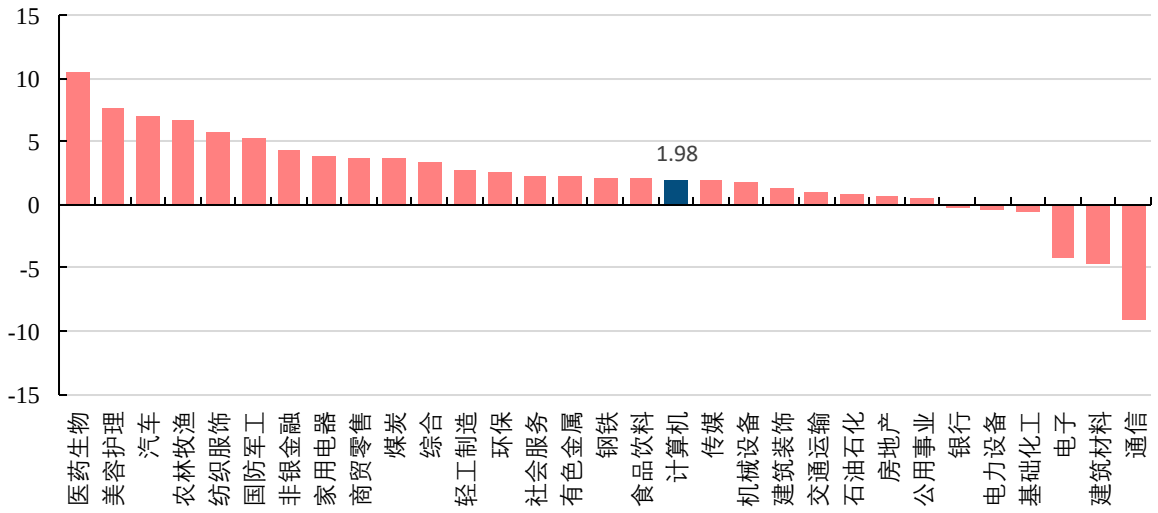
一、行情回顾.....1
二、投资建议.....1
三、投资组合.....3
四、产业要闻.....3
五、重要公告.....3
六、风险提示.....6

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行情回顾

本周，计算机板块跑赢大盘。本周，计算机（申万）指数上涨 1.98%，跑赢沪深 300 指数 2.52pp。在申万一级行业中排第 18 位。二级子行业（申万）中，计算机设备上涨 0.02%，IT 服务上涨 3.23%，软件开发上涨 2.41%。

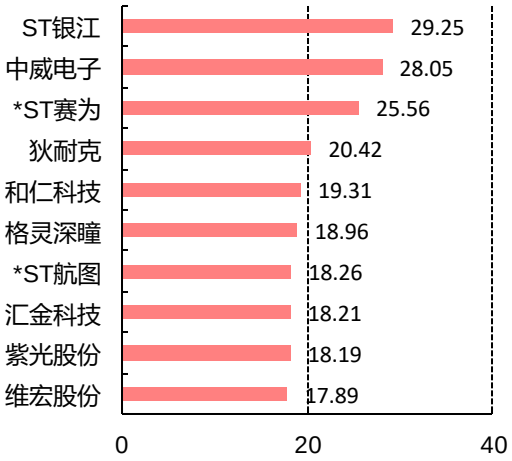
图表 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投

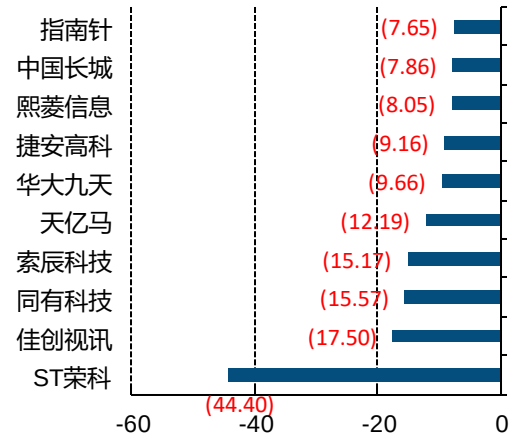
个股方面，涨幅前五个股依次为：ST 银江(29.25%)、中威电子(28.05%)、*ST 赛为(25.56%)、狄耐克(20.42%)、和仁科技(19.31%)；跌幅前五个股依次为：ST 荣科(-44.40%)、佳创视讯(-17.50%)、同有科技(-15.57%)、索辰科技(-15.17%)、天亿马(-12.19%)。

图表 2：计算机行业（申万）个股周涨幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

图表 3：计算机行业（申万）个股周跌幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

二、投资建议

全球大模型商业化进程加速。据 OpenRouter 数据，本周全球 AI 大模型调用量预计将达到 47.1 万亿 token，连续 11 周保持环比增长，DeepSeek V4 Flash、Mimo-V2.5、Minimax M3 保持调用量前三位，国产模型的高性价比持续转化为开发者使用与商业化流量。海外模型方面，据美国另类数据公司 Yipit 数据，预计截至 6 月 14 日 Anthropic、OpenAI 的 ARR 分别约为 620 亿美元和 400 亿美元，较 5 月底预计数据分别环比提升 80 亿美元和 30 亿美元。随着大模型用量的持续提升，国内厂商逐步从降价转向精细化商业运营。根据 DeepSeek 官方邮件通知，DeepSeek V4 正式版预计将于 7 月中旬上线，同步还将落地峰谷分时定价，即北京时间 9-12 时、14-18 时高峰时段 API 单价为平峰两倍，平峰价格维持不变，参考电力、公有云的分时计费模式。此前豆包已正式上线三档订阅付费套餐，国内模型厂商商业化运营进程提速。与此同时，近期 Anthropic 针对国内用户通过 VPN、中转站、海外公司及云服务通道等方式访问 Claude/Claude Code 限制进一步趋严，而阿里近期也官宣内部全面禁用 Claude Code，在地缘政治与合规风险背景下，模型端的国产替代逻辑进一步强化，同时国产模型的高性价比也推动海外企业转向应用国产模型。

CPU 等算力硬件涨价持续。Intel 本周对部分消费级和服务器 CPU 进行价格上调，主要源于市场动态、供应链成本提升以及市场需求旺盛。本次涨价主要涉及消费级 CPU 酷睿 Ultra 200S Plus 系列，上调幅度在 30-50 美元不等，而非 Plus 版本及入门级型号价格保持稳定，反映了 Intel 在市场需求强劲供不应求背景下对价格进行上调。今年以来 Intel 消费级 CPU 经历三轮调价，Plus 系列累计涨价幅度接近 30%。服务器 CPU 方面，涨价覆盖 Xeon 6 Granite Rapids、Xeon 5 Emerald Rapids，60 核- 128 核主流型号，涨价幅度 12%，EMR 当前的标签价格已高于 2023 年底时发布的标签价格。展望未来，AMD 下半年针对中高端服务器 CPU 价格预计还将上调 4-7%，若后续服务器 CPU 市场仍保持供不应求态势，预计 Intel 与 AMD 可能继续针对中高端服务器 CPU 进行新一轮调价或扩张调价型号范围。除 CPU 上调价格外，存储的短缺与提价仍在持续。据 Trendforce 近期发布的《3Q26 存储器价格调查》，2026 年第三季传统 DRAM 合约价环比上涨 13%－18%，NAND Flash 合约价环比上涨 10%－15%；受消费端需求走弱、前期涨幅基数过高影响，本季涨幅环比明显收敛，但整体存储供需仍极度紧缺。通用服务器 RDIMM 为 Agentic AI 核心配套存储，原厂持续将产能从 PC/LPDRAM 转向服务器端，服务器 DRAM 持续供不应求，整机高需求供货缺口将延续至 2027 年。随着 Agentic AI 商业化落地加速，原有大模型算力硬件成本结构迎来重构。传统训练场景下 GPU 占据主要硬件成本的格局被打破，智能体多轮调度、工具检索、长记忆存储等任务大幅消耗 CPU 与存储资源。供需格局由 GPU 紧缺持续向服务器 CPU、服务器 DRAM、企业级 NAND Flash 扩散，相继出现供货收缩、原厂调价、渠道溢价现象，算力硬件涨价从单一 GPU 环节延伸至整条数据中心硬件产业链。

总结：全球大模型调用量预计连续 11 周环比走高，国产模型凭高性价比占据流量前列，海外头部厂商营收预期上调。国内厂商商业化提速，DeepSeek 将推出分时定价，豆包已上线多档会员；Anthropic 收紧 Claude 访问限制，合规地缘因素下国产替代逻辑凸显。算力硬件全线涨价，Intel 上调消费、服务器 CPU 售价，AMD 下半年提价在即；预计三季度 DRAM、NAND 合约价持续上涨，服务器存储产能紧缺缺口延续至 2027 年。Agent AI 改变算力成本结构，CPU、存储需求激增，硬件涨价从 GPU 扩散至整条数据中心产业链。

投资方向：

1）重视以阿里/字节为代表的国内互联网大厂 Capex 投资和生态圈玩家，包括国产芯片链企业、isv 厂商，以及以大厂为主要客户的基础设施服务供应商、算力服务商。

2）Pre-AI 的收入率先落地。国内企业数据治理相对海外落后，AI 应用落地需要更多前期准备工作。OA+ERP 作为集成企业数据的平台入口直接受益，推荐金蝶国际、用友网络、鼎捷数智；Pre-AI 环节推荐达

下载日志已记录，仅供内部参考

梦数据、海天瑞声、深信服、网宿科技等。

3）部分细分垂直场景 AI 收入更快。其中创收关注工业、医疗、教育、市场营销侧产品，推荐中控技术、合合信息、金山办公、税友股份、视源股份、京北方、国能日新、晶泰控股。

4）本地推理逐步起量，利好服务和云厂商。推荐浪潮信息、深信服、神州数码、海光信息等。

5）推荐关注端侧 AI 和相关产业链，推荐虹软科技、中科创达等。

三、投资组合

本期建议：深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、中科曙光、软通动力、中控技术、海天瑞声、国能日新。

上期回顾：上期建议组合为——深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、中科曙光、软通动力、中控技术、海天瑞声、国能日新，同权重下上期组合涨幅为-1.73%，同期计算机（申万）指数涨幅为 1.98%，组合超额收益-3.71%。

持续关注：

AI：浪潮信息、金山办公、中科曙光、中科创达等

云计算：金山办公、用友网络、金蝶国际（HK）等

数据要素：太极股份、中远海科、云赛智联等

信创：纳思达、华大九天、卓易信息等

行业 IT：创业慧康、卫宁健康、指南针、恒生电子、同花顺等

产业互联网及工业软件：中控技术、赛意信息、中望软件等

四、产业要闻

7 月 4 日消息，微软近日正式宣布成立全新独立运营实体微软前沿公司。计划投入 25 亿美元初始资金，并调配约 6000 名工程师、技术顾问及行业销售专家，直接嵌入企业客户内部，为其提供人工智能技术的落地部署与持续优化服务。区别于传统软件授权或云服务模式，微软前沿公司采用的是业内所称的 FDE 模式，团队长期驻扎在客户企业内部，与其业务、研发、安全等部门深度协作，现场设计、搭建并持续迭代 AI 系统。（资料来源：TechWeb）

豆包、千问同日宣布智能体将于 7 月 15 日下线。7 月 4 日消息， 字节跳动旗下豆包与阿里巴巴通义千问几乎在同一时间发布通知，宣布智能体功能将于 2026 年 7 月 15 日正式下线。据豆包发布《豆包智能体功能下线通知》显示，此次下线属于"产品功能调整"。7 月 15 日之后，用户将无法新建智能体，已创建保存的智能体也将同步无法调用和运行。（资料来源：TechWeb）

下载日志已记录，仅供内部参考

苹果 iPhone 18 将升级 9GB 内存 但无缘 iOS 27 两项核心 AI 功能。7 月 4 日消息，据天风国际分析师郭明錤最新供应链调研显示，2027 年上半年发布的 iPhone 18 与 iPhone 18e 将搭载 A20 芯片，运行内存从当前 iPhone 17 标准版的 8GB 小幅提升至 9GB。同时，2026 年下半年率先登场的 iPhone 18 Pro 系列及苹果首款折叠屏 iPhone（预计命名 iPhone Ultra）将维持 12GB 内存不变，并搭载性能更强的 A20 Pro 芯片。（资料来源：TechWeb）

迈阿密加入 Robotaxi 版图，特斯拉无人驾驶服务再下一城.7 月 5 日消息，特斯拉的自动驾驶网约车版图正式扩展至美国东南部。日前，特斯拉官方在 社交媒体 X 平台宣布，Robotaxi 自动驾驶网约车服务现已扩展至美国迈阿密西部一小块区域。标志着其无人驾驶网约车服务首次进入佛罗里达州，也是继得克萨斯州和加州之后覆盖的第三个州。（资料来源：TechWeb）

阿里 Qoder 企业版全球发布，可提供企业级知识库和安全能力。7 月 3 日消息，阿里发布 Qoder 企业版，可为企业每位员工提供个人云端知识库 QMind，支持跨产品、跨设备、跨人员的企业知识共享，实现知识自同步、自迭代。Qoder 企业版还支持资源池化的 Credits 付费模式，企业管理员可按需为成员动态分配额度，让资源在团队内灵活流转。（资料来源：TechWeb）

天工 3.2 升级：上线 Skywork Tags ，可团队共用。7 月 2 日消息，上周，Anthropic 给 Claude 发了一张工牌。Claude Tag 让 Claude 以团队成员的身份常驻 Slack 频道。Karpathy 说这是 LLM 交互方式的第三次范式转变——第一次是网页，第二次是桌面应用，第三次是 AI 成为组织里一个持久运行的实体，拥有整个团队的工具和上下文，和人并肩工作。国内 AI 平台天工 3.2 升级推出 Skywork Tags，直接接入用户日常协作的即时通讯工具。Skywork Tags 支持用户和团队在 Slack、飞书/Lark、钉钉、Discord、Telegram 里与 Skywork 互动。（资料来源：TechWeb）

亚马逊云科技 10 亿美元建 AI 前沿部署工程部门，派工程师进驻客户企业。7 月 1 日消息，据外媒报道，亚马逊旗下云业务部门亚马逊云科技（AWS）宣布成立一个新的内部组织，专注于人工智能领域的“前置部署工程师”（Forward-Deployed Engineer，FDE）团队。该团队将直接派驻至客户企业内部，协助客户部署定制化 AI 代理系统，以加速企业 AI 能力的落地。亚马逊云科技初期将向该新部门投入 10 亿美元，但这笔资金代表的是亚马逊内部的资源投入，而非合资企业或传统意义上的对外投资。据 TechCrunch 报道，该部门计划组建一支数千人规模的工程师团队，以 5 至 6 人的小组形式进驻客户公司，每次驻场周期约为 45 天。首批客户包括美国国家篮球协会（NBA）和电子公司 Ricoh。（资料来源：TechWeb）

下载日志已记录，仅供内部参考

五、上市公司公告

图表 7：本周上市公司公告

公司	时间	公告内容
云鼎科技	2026 年 7 月 1 日	**云鼎科技：云鼎科技股份有限公司关于持股 5%以上股东股份解除质押的公告** 云鼎科技股份有限公司（“公司”）于近日收到公司持股 5%以上股东安徽丰原集团有限公司（“丰原集团”）函告，获悉丰原集团质押给中信证券股份有限公司安徽分公司的公司 1,600 万股股份已办理完成解除质押手续
神州信息	2026 年 7 月 1 日	**神州信息：关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告** 神州数码信息服务集团股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司控股股东神州数码软件有限公司（以下简称“神码软件”）函告，获悉其办理了部分股票质押式回购交易业务。
紫光股份	2026 年 6 月 30 日	**紫光股份：关于公司董事长离任暨选举董事长的公告** 紫光股份有限公司（以下简称“公司”）第九届董事会于近日收到公司董事长于英涛先生的书面辞职报告；公司于 2026 年 6 月 29 日召开第九届董事会第二十九次会议审议通过了《关于修订<公司章程>并变更法定代表人的议案》《关于选举公司第九届董事会董事长的议案》和《关于补选公司第九届董事会可持续发展委员会委员和选举主任委员的议案》，同意选举李涛先生担任公司第九届董事会董事长
南天信息	2026 年 6 月 30 日	**南天信息：2025 年度分红派息实施公告** 云南南天电子信息产业股份有限公司 2025 年度利润分配方案具体内容为：公司以 2025 年 12 月 31 日的总股本 389,888,774 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），合计派发现金红利 11,696,663.22 元（含税）。公司 2025 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 389,888,774 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.30 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、境外机构（含 QFII、RQFII）以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.27 元。
声迅股份	2026 年 7 月 2 日	**声迅股份：关于 2026 年第二季度可转换公司债券转股情况的公告** 经中国证券监督管理委员会《关于核准北京声迅电子股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》核准，公司于 2022 年 12 月 30 日公开发行了 280 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 28,000 万元。本次发行的可转债的初始转股价格为 29.34 元/股。公司 2022 年年度股东大会审议通过的利润分配方案，每股派发现金股利 0.2 元（含税），根据可转换公司债券转股价格调整的相关条款，“声迅转债”的转股价格由 29.34 元/股调整为 29.14 元/股。调整后的转股价格自 2023 年 6 月 19 日（除权除息日）起生效。
指南针	2026 年 6 月 29 日	**指南针：2026 年第二次临时股东会决议公告** 本次股东会采取现场投票与网络投票相结合的方式，审议通过了如下议案：1、审议通过《关于修订〈公司章程〉的议案》；审议通过《关于修订〈股东会议事规则〉的议案》；审议通过《关于修订〈董事会议事规则〉的议案》；审议通过《关于修订〈董事、高级管理人员薪酬管理制度〉的议案》

资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

六、风险提示

（1）宏观经济下行风险：计算机行业下游涉及千行百业，宏观经济下行压力下，行业 IT 支出不及预期将直接影响计算机行业需求；（2）应收账款坏账风险：计算机多数公司业务以项目制签单为主，需要通过验收后能够收到回款，下游客户付款周期拉长可能导致应收账款坏账增加，并可能进一步导致资产减值损失；（3）行业竞争加剧：计算机行业需求较为确定，但供给端竞争加剧或将导致行业格局发生变化；（4）国际环境变化影响：国际贸易摩擦加剧，美国不断对中国科技施压，对于海外收入占比较高公司可能形成影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

应瑛

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，8 年计算机行业研究经验。2021 年加入中信建投，深入覆盖 AI 产业链、医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

王嘉昊

计算机行业分析师，高级经理，英国利物浦大学金融数学硕士，曾任职于嘉实基金，2022 年加入中信建投证券研究发展部计算机团队，主要覆盖信创/国产算力/工业软件/低空经济等板块。

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6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作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15％以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk