

CPU重回AI算力聚光灯下 本土厂商获“替代窗口”

证券时报记者 王一鸣

曾被GPU抢尽风头的CPU,正在重回AI算力的舞台中央。

6月1日,英伟达创始人兼CEO黄仁勋在GTC大会上宣布,旗下首款独立数据中心CPU Vera正式进入量产,将于今年第三季度投产。5月下旬,超威半导体(AMD)已宣布下一代EPYC数据中心CPU“Venice”进入量产。

国内CPU厂商亦动作不断,5月28日龙芯中科推出23亿元定增方案,其中4.85亿元投向CPU关键核心技术研发项目。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅接受证券时报记者采访时表示,Agentic AI(代理式人工智能)时代的到来,正在重新定义算力需求结构。伴随CPU产业需求爆发,以及自主可控趋势深化,国产CPU厂商亦有望迎来规模化替代与产业地位重估的机遇。

缘何重回聚光灯下?

本轮CPU热潮背后的逻辑并不复杂。AMD CEO苏姿丰在今年5月下旬的一次演讲中阐述,在AI训练阶段,GPU承担了绝大部分矩阵运算工作,CPU更多扮演“数据搬运工”的角色。但在智能体时代,工作负载发生了根本变化。

“过去几年人们更多讨论的是大语言模型(LLM)‘问一个问题,得一个答案’的能力,现在智能体AI正彻底改变使用AI的方式,其必须同时具备强大的推理能力、学习能力和数据流能力。而绝大多数任务编排与工具调用相关的负载都运行在CPU上,核心场景包括信息检索与工具执行、流程编排与指令控制、数据处理等。”苏姿丰说。

这亦倒逼底层算力架构进行历史性重构。据她测算,传统数据中心里CPU与GPU的配比大约是1:4,但到2026年,这一比例将变成1:1。这一判断意味着,在当前庞大的GPU需求基础上,AI服务器市场将迎来新一轮同等量级的CPU需求爆发。

“过去几周,有多位企业CEO亲自给我打电话,希望获得更多CPU供应。”英特尔CEO陈立武6月2日在Computex2026展会上说。他此前亦给出判断,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。

需求快速攀升,全球CPU市场开始供应紧张,涨价潮随之开启。据供应链消息,今年3月起,英特尔、AMD陆续上调全系列服务器CPU价格,整体涨幅维持在约10%—15%,部分高端AI服务器CPU现货溢价幅度更大,消费级CPU也同步迎来5%—10%的涨价潮。据业内预测,英特尔、AMD在三季度或将迎来新一轮调价。

算力互联价值重估 光通信龙头集体创新高

证券时报记者 刘茜

6月3日,光通信产业链再度集体走强,光模块、光纤、CPO等均处于概念涨幅榜前列。

光模块行业三大龙头新易盛、中际旭创、天孚通信股价齐齐创历史新高。其中中际旭创涨幅6.98%,早盘股价一度超1300元超越贵州茅台,收盘价1275元,市值站上1.42万亿元。

此外,光模块测试仪器厂商联讯仪器盘中股价最高冲至2088元/股,成为A股历史上第4只“两千元股”。当天公司股票收盘价为2004元/股,总市值达到2057亿元。

光纤光缆概念股则延续强势表现,亨通光电、长飞光纤等收获涨停,中天科技、光库科技等多股跟涨。

“易中天”创历史新高

日前,在Computex2026展会上,英伟达创始人兼CEO黄仁勋公开表态看好Marvell冲击万亿市值。黄仁勋表示,AI计算开始“分布式化”和“解耦化”,高速互联、交换芯片、光通信等连接基础设施的重要性正在快速上升,而这正是Marvell的核心业务方向。

同时,英伟达宣布,NVIDIA Spectrum-X以太网硅光技术现已全面量产,能效、运维效率相较传统方案提升5倍,该消息直接点燃了硅光、CPO产业预期。



图片来源:AI生成

国内厂商借机拓展市场

全球市场格局方面,按架构划分,英特尔和AMD均采用X86架构设计CPU,该架构2025年在PC处理器中占比超过85%,在服务器处理器中约占78%。从服务器领域最新情况来看,“今年第一季度,按厂商划分,英特尔的市场份额下降了约370个基点(至54.9%),而AMD的市场份额上升了230个基点(至27.4%),ARM的市场份额上升了140个基点(至17.7%)。”瑞银在近期研报中测算。

未来市场变化几何?美银证券给出的最新判断是,到2030年,服务器CPU TAM(市场空间)将从2026年的约430亿美元增至1250亿美元,复合年增速31%。

对于新入局的英伟达,按黄仁勋给出的数据,Vera CPU是首款采用LPDDR5内存的CPU,速度将是X86 CPU的1.8倍。业内亦颇看好其前景。半导体行业观察人士刘超向证券时报记者分析称,英伟达坚持基于ARM架构,强调CPU与GPU的深度解耦与集成。独立Vera CPU今年的收入能见度已达200亿美元。公司正通过将Vera CPU与Rubin GPU深度打包成“AI工厂”平台。这意味着其计划通过系统集成抢夺原本属于英特尔和AMD的CPU市场份额,这样也更利好ARM。

“英伟达的优势在于它的CPU和GPU之间有一条独家的超级高速公路NV-Link,大幅降低了数据搬运开销与通信延迟。但短板是传统企业的服务器已深度绑定在英特尔和AMD的X86软件生态上,软件重构成本极高。”CIC灼识董事总经理柴代旋向记者指出。

国际大厂激战正酣,产能趋紧之际,中国本土CPU厂商获得了难得的“替代窗口”。“海外CPU产品过去的平均交货时间约为1到2周,现在已经延长至8到12

周。某些紧缺型号等待时间甚至可能长达6个月。”一位供应链人士告诉证券时报记者。

龙芯中科董事长、总经理胡伟武在今年5月的一季报业绩会上谈到:“公司确实感受到由于国外CPU的涨价,不少珠三角的解决方案研发团队主动接触龙芯、评估龙芯CPU,研发基于龙芯CPU的解决方案。公司将抓住此机会拓展市场,而不是跟着涨价。”

基于此,相关A股公司最新业绩表现不俗。例如,海光信息2026年一季度营收同比增幅超过68%,龙芯中科全年毛利率亦大幅提升,盈利水平持续优化。

四条CPU技术路线并行

拆解国内产业格局,以架构划分,当前国产CPU厂商已形成了X86、ARM、自主指令集、RISC-V四条技术路线,X86技术路线上主要有海光信息、兆芯集成等;ARM技术路线上有华为海思、飞腾等;自主指令集的公司有龙芯中科、申威等;RISC-V代表者则有阿里达摩院、中国科学院等。

去年11月,据中国计算机行业协会秘书长相春雷介绍,2024年国产CPU市场销售额约2500亿元,同比增长41.3%;2025年至2027年,国产CPU复合增长率有望达到13.3%,预计2027年市场规模超过3600亿元。

“我国生产的CPU在全球达到较领先水平。各类技术路线中,ARM架构强势崛起,加快替代传统英特尔系统市场。”相春雷彼时称。

从“能用”迈向“好用”

“经过多年发展,国产CPU正在从性能上逐步追平国际主流产品,并在生态上加码投入,相关产品正从‘能用’迈向‘好

用’的发展阶段。”袁帅向证券时报记者介绍。

海光信息在近期调研纪要中披露,截至2025年末,公司DCU产品已覆盖20多个关键行业、300余个应用场景;在大模型适配方面,已365款主流大模型完成全面适配与联合精调,覆盖全球99%非闭源大模型,赋能从十亿级端到推理到千亿级模型训练的全场景需求。

龙芯中科近日抛出的23亿元定增方案,其募资拟投向基于Xnm工艺的CPU关键核心技术研发项目等,助力国产自主算力生态建设。按规划,公司正在从工控和桌面CPU为主走向工控、桌面、服务器CPU并重,正在从CPU为主走向CPU与GPGPU并重。

在开放的指令集架构RISC-V领域,今年3月产业亦迎来突破窗口。3月24日,阿里达摩院发布新一代旗舰CPU产品玄铁C950,相比上一代产品综合性能提升3倍以上。

3月26日,中国科学院发布“香山”开源高性能RISC-V处理器与“如意”原生操作系统两大成果。目前,进选时空、蓝芯算力、芯动科技、奕斯伟计算等基于“香山”成功开发了自有芯片产品,并在业界首次实现高性能开源芯片的产品级交付与规模化应用。

中国科学院计算所副所长包云岗向证券时报记者表示:“这一突破标志着开源芯片从‘实验室’走向‘生产线’,进入产业落地新阶段,其意义堪比上世纪90年代中期Linux操作系统首次企业部署。”

据悉,下一代香山“昆明湖”架构的联合研发与“如意”操作系统的联合开发同步启动,中国移动、中国电信、中兴、阿里等数十家单位将协同攻关。

半导体新观察

兖矿能源拟超160亿元 收购控股股东资产

证券时报记者 黄翔

6月3日,兖矿能源(600188)发布公告,拟以现金合计超160亿元收购控股股东山东能源集团有限公司(下称“山能集团”)两家权属公司的股权,即山东能源集团新能源集团有限公司(下称“新能源集团”)100%股权和山东能源电力销售有限公司(下称“山能售电”)100%股权。

本次交易完成后,兖矿能源控股装机容量新增1.2兆瓦,标志着兖矿能源向传统能源与清洁能源协同并重的战略方向迈出新步伐。

根据公告,具体交易价格方面,山能集团持有的新能源集团93.88%股权(占全部实缴出资额比例为90.89%)的转让价格为141.52亿元;山能集团全资子公司兖矿香港持有的新能源集团6.12%股权(占全部实缴出资额比例为9.11%)的转让价格为14.18亿元。山能集团持有的山能售电100%股权转让价格为8.45亿元。

资料显示,两家标的公司注册地均位于山东省济南市。新能源集团于2021年4月成立,注册资本98.1亿元,主要从事电力开发、投资、建设、运营业务。财务数据显示,新能源集团2025年实现营收77.10亿元,归母净利润9.59亿元。山能售电于2016年1月成立,注册资本79251.42万元,主要从事电力销售业务及发电业务。山能售电2025年实现营收4801.58万元,归母净利润-80.96万元。

从业务结构看,新能源集团拥有火电、风电、光伏及储能等资产,其中盛鲁电厂为“蒙电入鲁”战略配套电源,灵台电厂为“陇电入鲁”特高压通道调峰电源。山能售电具备相关售电资质,经营模式较为成熟。公司表示,收购火电资产有助于构建煤电一体化格局,依托自有火电消纳自产煤炭;收购风光资产可加速清洁能源布局,契合“双碳”目标下的能源结构调整方向;收购售电业务则可打通终端市场,开展长协、现货及绿电交易。

兖矿能源称,本次收购兼具传统产业提质与新兴产业赋能的双重价值。其中,火电资产经营效益稳定、业绩贡献度高,是此次拟收购资产的核心组成部分。通过纳入优质火电资产,公司可深度构建煤电一体化经营格局,依托自有火电产能稳定消纳自产煤炭,有效对冲煤炭行业周期性波动。同时,风电、光伏及储能资产的注入,是公司积极响应国家“双碳”战略部署,把握能源结构调整机遇、落实新能源产业“战略优先、加快发展”目标的关键举措。

值得关注的是,本次交易对兖矿能源的业务规模和财务表现将产生直接的、可量化的积极影响。交易完成后,兖矿能源控股装机容量规模将增加1.2兆瓦。此外,公司已通过核准或备案的发电项目装机规模1240兆瓦。公司年发电量将增加约229亿千瓦时,较2025年发电量提升306%;售电量增加约213亿千瓦时,提升约352%。

为保障上市公司利益,转让方山东能源及兖矿香港作出业绩承诺,新能源集团三年累计扣非归母净利润不低于30.59亿元,差额部分以现金补足;承诺期满后若资产减值,将按评估值差额补足。

上市公司密集采购算力 数据港再抛8亿元订单

证券时报记者 张一帆

数据港(603881)6月3日晚间公告,拟采购不超过8亿元的科学计算设备(非GPU设备)的算力服务,以期在夯实现有算力主业竞争力的基础上,推动向智算、科算等业务转型,构建双轮驱动的业务发展格局。

据介绍,本次采购的服务将构建集“算力供给—软件支撑—公共服务—运维保障”于一体的AI4S(AI for Science,人工智能驱动的科学计算)科学计算服务。基于此,数据港要求算力服务提供方须在硬件算力、软件平台及配套服务三个方面满足相关条件,其中在硬件算力方面的条件为:单台设备包含的高性能超算芯片不少于500颗,采用紧耦合MPP架构,支持液冷板式液冷散热系统,整机峰值功耗120kW,专为大规模科学计算设计。

数据港本次采购已经有对应的下游订单。数据港表示,目前公司已中标某区域客户的科研计算平台采购项目,服务期限2年,投标报价4亿元,该订单预计将贡献营业收入并使用本次采购涉及的相关服务。此外,公司目前还收到了部分意向订单,后续将积极与相关终端客户对接,加快推进商务洽谈,争取最大程度、尽快将意向订单转化为有实际收入的订单。

AI4S,即将人工智能融入生成假设、设计试验、收集解释数据等关键环节加速研究,目前相关企业正利用大模型、深度学习、自动化实验室、生成模型等深度赋能生物医药、化学材料、计算机科学、神经科学等行业的科学研究工作,以形成“跨学科、数据驱动和计算密集型”为特征的新科研范式。

对于这一业务开展,数据港称,相关业务尚处于业务拓展初期,尚未贡献业务收入,仍需通过内部人员培养和外部能力整合进行团队完善和业务拓展,存在市场拓展、业务运营等潜在风险。“公司主业仍为IDC业务,经营基本面未发生变化,本次采购暂不会对公司整体生产经营产生重大影响。”数据港强调。

今年以来,上市公司算力采购大单不断,相关公司后续均拟开展算力租赁业务,其中不乏百亿级订单。协创数据在今年2月宣布拟向多家供应商采购服务器,并签署相关采购合同,采购合同总金额预计不超过110亿元。华策影视在5月宣布,拟向多家供应商采购服务器,并签署相关采购合同,采购合同总金额预计不超过33亿元,后续为客户提供云算力服务。

扩产工作,保障800G、1.6T产品的交付。柏文喜认为,当前光模块板块正经历速率升级迭代、技术路线分化、应用场景拓展的多重共振。

从技术路径来看,硅光渗透率快速提升,CPO、NPO等新型封装技术加速布局。LightCounting在最新报告中指出,2026年基于硅光的光模块销售额将首次超过整体市场的50%。尽管硅光技术具备诸多优势,但它花了将近十年的时间才在光模块市场产生重大影响。

“今年硅光产品占比相比去年已有较大幅度提升,硅光产品已是公司主流产品。”新易盛预计硅光方案产品的占比将持续提升。中际旭创也曾表示,目前800G和1.6T产品硅光方案占比超过一半,硅光方案的比重有望持续提升。

有行业分析师告诉记者,高速光模块的迭代周期从过去的3—4年急剧压缩到1年,周期缩短一方面支撑了阶段性高毛利,另一方面加大了研发效率与产线切换压力。从技术架构层面来看,可插拔光模块虽仍是主流,但CPO、NPO等新架构已进入并行演进阶段。

目前龙头企业在多种路线上均有布局。中际旭创认为“不同技术路线之间更多是互补而非替代”。新易盛指出,NPO、CPO等技术路径从商用化到大规模商用都有一定过程,不同客户会根据自身需求进行选择,比如生产制造能力、价格、实施难度等,且呈现定制化、多

元化的特点。

锁料应对供应链波动

国盛证券在研报中指出,算力板块长期演进逻辑并未动摇,随着时间进入6月,2027年光模块需求预期正加速明朗,而此前制约交付的 upstream 核心器件缺货问题也逐步迎来改善拐点。

记者梳理发现,行业头部企业普遍通过长协、预付款、股权投资等方式,提前锁定高速EML激光器核心物料。

剑桥科技指出,公司针对硅光芯片、CW光源、光隔离器用法拉第旋光片等重要物料与多家供应商开展合作,通过保供协议、定向固定资产投资、直接或间接股权投资等多种方式实现深度绑定。目前公司核心物料储备合理,可有效应对供应链波动影响。

中际旭创表示,公司供应链稳定,通过导入备选供应商、签订保障协议等方式保障订单的高质量交付。

柏文喜表示,中国光通信企业的优势目前集中在封装集成环节,以核心芯片为代表的部分核心原材料仍然依赖海外供应商。在CPO时代,光引擎与交换芯片的共封装将重构产业链价值分配,掌握芯片设计能力的厂商话语权可能进一步提升。中国企业在高端市场的份额提升空间,取决于上游核心芯片自主化进度,以及在下一代技术的卡位能力。



e公司 egsea.com 上市公司资讯第一平台