

电子行业跟踪周报

海外算力周跟踪: 模型厂算力需求持续释放, 台积电定调 AI 产业高景气

增持 (维持)

2026 年 04 月 19 日

证券分析师 陈海进

执业证书: S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

研究助理 解承堯

执业证书: S0600125020001

xiechy@dwzq.com.cn

投资要点

■ 模型厂“算力扫货”映射 AI 芯片超级周期, 产业链景气度持续攀升

近期 AI 产业界密集释放的重磅信号, 正在勾勒出一幅算力需求爆发式增长的壮阔图景。以 Anthropic 为缩影, 大模型公司的技术迭代与商业化放量正形成强烈共振, 直接转化为对上游算力芯片的“饥渴式”采购。Anthropic 年化营收已从 2025 年底的约 90 亿美元飙升至 2026 年 3 月底的逾 300 亿美元, 在不足三个月内实现翻三倍增长, 年化支出超过 100 万美元的企业客户数量也从今年 2 月开始, 两个月内从 500 家突破至 1000 家。这种商业化裂变速度, 迫使 Anthropic 正以“迄今为止最大规模的算力投入”应对需求扩张, 其算力采购版图已从单一的英伟达 GPU 扩展至 AMD MI450、谷歌 TPU、亚马逊 Trainium 等多元路线, 并同步探索自研芯片的可行性, 折射出头部 AI 公司对算力供给的极度焦虑。

Anthropic 的算力扫货只是全球 AI 基础设施投资狂潮的冰山一角。公司近期与博通、谷歌签订长期协议, 博通将自 2027 年起通过基于谷歌 TPU 的算力向 Anthropic 提供约 3.5 吉瓦的 AI 计算能力, 结合此前与 Fluidstack、微软及英伟达签订的算力采购协议, 未来数年内可获得的新增算力接近 5 吉瓦, 按每吉瓦基础设施成本 350 亿至 500 亿美元估算, 其总承诺支出规模或高达数千亿美元。此外, OpenAI 正在敲定一款具备先进网络安全能力的模型 Spud, 并计划只向一小部分公司开放, 同时 GPT-6 模型也在“后训练+安全审查”阶段, 最快 5 至 6 月亮相。与此同时, Cerebras 近期启动 IPO 进程, OpenAI 更是计划投资 200 亿美元锁定其产能, 这种“下游绑定上游”的资本运作方式, 进一步印证了算力资源的稀缺性与战略价值。

从全球视野审视, 算力芯片需求的爆发已呈现“东西共振”的格局。在国内, DeepSeek 正寻求史上首次外部融资, 以不低于 100 亿美元的估值筹集至少 3 亿美元资金, 为其即将发布的 V4 模型储备算力弹药。V4 采用万亿参数 MoE 架构, 将运行在华为最新的昇腾芯片上, 且刻意没有给英伟达和 AMD 提前提供优化适配, 而是将早期访问权限独家给了国产芯片厂商。这一举动甚至引发英伟达 CEO 黄仁勋的担忧, 他直言 DeepSeek 基于华为平台的新模型“对美国来说将是一个糟糕的结果”。DeepSeek 的融资与算力布局, 标志着即便是以“花小钱办大事”著称的 AI 公司, 在模型参数规模跃升至万亿级别、上下文窗口扩展至 100 万 token 的背景下, 也无法回避算力基础设施的巨额投入。无论是海外 Anthropic、OpenAI 的千亿美元级算力采购, 还是国内 DeepSeek 的首次融资与国产芯片适配, 抑或是 Cerebras IPO 与 OpenAI 的 200 亿美元产能锁定, 所有线索都指向同一个结论: 大模型技术的快速迭代正在推动算力芯片需求进入超级周期, Trendforce 预计 ASIC 定制芯片渗透率将从 2026 年的 27.8% 攀升至 2030 年的近 40%, AI 芯片市场的多元化竞争格局与整体景气度正迎来历史性提升, 产业链上游的算力芯片、先进封装、光通信及 PCB 等环节将持续受益于这场由模型竞赛驱动的资本开支浪潮。

■ 台积电法说会确认 AI“超级周期”, CPU 紧缺+PCB 产业链紧张共振向上

台积电近期法说会对 AI 景气度的乐观展望, 为整个算力产业链注入了强心剂。公司明确表示 AI 需求持续强劲, 相关收入正高速增长, 这一判断与当前产业链的紧张态势形成完美印证。与此同时, 一个被长

行业走势



相关研究

期忽视的关键变量正在爆发，随着智能体 AI 崛起，CPU 正从数据中心配角升级为关键瓶颈，CPU 与 GPU 配比预计从 1:8 骤收至 1:1，需求四倍激增。SemiAnalysis 首席分析师 Dylan Patel 直言 AI 工作负载正向复杂的智能体和强化学习演进，CPU 面临“极其严重的产能短缺”，Intel 和 AMD 已于 2026 年第一季度末对部分 CPU 产品线提价应对。更值得关注的是，英伟达和 Arm 双双于 2026 年 3 月宣布进军服务器 CPU 市场，GPU 巨头与 IP 授权商同月做出相同选择，绝非巧合，而是市场信号的集中释放。这种“GPU+CPU”双轮驱动的算力架构演进，意味着数据中心对高多层 PCB、HDI 板及 IC 载板的需求正呈几何级数扩张，产业链景气度上行逻辑得到进一步夯实。

AI 算力需求的井喷正从两个维度重塑 PCB 产业链价值。一方面是量的跃升，英伟达 H200 GPU 服务器大规模部署后，单台 AI 服务器 PCB 用量相比传统服务器增长 3 至 5 倍，价值量提升 8 至 12 倍，PCB 在 AI 服务器中的成本占比已从传统服务器的 3% 至 5% 跃升至 8% 至 12%。另一方面是技术代际升级，英伟达预计 2026 年下半年量产的 Rubin 服务器将采用 M9 级 CCL 基材，直接拉动 HVLP4 铜箔、碳氢树脂、Low-Dk 电子布等高端材料需求进入新一轮爆发期。产业链上游的供应紧张已从源头发酵，覆铜板龙头建滔积层板 2026 年年内已连续三次上调产品出厂价格，日本三菱瓦斯化学、Resonac 等巨头半年内多次提价，涨幅均超 30%；三井金属 MicroThin 铜箔产品 4 月起再度提价 12%；电子玻纤布从 2025 年下半年开启明确涨价周期，7628 厚布累计涨幅达 1 至 1.2 元/米。此轮短缺的核心矛盾并非价格问题，而是货源根本无从获取，超大规模云服务商已将可售 CPU 悉数供给 AI 企业，导致处理器陷入“有价无市”的困境，AI 服务器所需的 20 层以上高多层 PCB 交付周期已延长至 8 至 12 周。

从产业格局看，台积电对 AI 景气度的确认、CPU 紧缺引发的算力架构重构、以及 PCB 产业链的供需失衡，三大变量正在形成共振。政策层面，工信部 2025 年发布的《印制电路板行业规范条件》通过“禁止低端扩产+资金倒逼研发”双闸门，预计把 80% 以上的新建产能直接导向 20 层以上高多层、HDI、IC 载板等高端领域，国内 PCB 产业链的高端化突破迎来关键窗口期。产能迁移方面，全球 PCB 产能正加速向东南亚转移，泰国落地的 PCB 投资项目已超 100 个，总投资金额逾 1700 亿泰铢。对于 A 股投资者而言，PCB 产业链正经历从“周期复苏”向“超级周期”的质变，台积电法说会确认的 AI 高景气度、CPU 紧缺带来的增量需求、以及上游原材料的持续涨价，共同构成了产业链景气上行的三重支撑，CCL、高端 PCB 及 IC 载板环节的业绩弹性与估值重塑空间值得重点关注。

■ 产业链相关公司：

PCB 产业链：深南电路、胜宏科技、沪电股份、广合科技、超颖电子、生益电子、景旺量子、生益科技、南亚新材、隆扬电子、铜冠铜箔、宏和科技、东材科技、联瑞新材等

光互联产业链：中际旭创、新易盛、天孚通信、东山精密、长光华芯、仕佳光子、源杰科技、永鼎股份、长芯博创、致尚科技、太辰光、罗博特科、炬光科技、腾景科技等。

■ 风险提示：供应链波动风险，下游需求不及预期，行业竞争加剧。

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>