

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5656.62
52 周最高	6151.34
52 周最低	4080.58

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
分析师:刘聪颖
SAC 登记编号:S1340525100001
Email:liucongying@cnpsec.com

近期研究报告

《大厂积极备战春晚，入口之争引领 AI 行情》 - 2026.02.11

云计算进入涨价周期，重视 AI 基础设施

● 红包大战带来对 AI 基础设施的巨大需求

临近春节，互联网巨头在 AI 赛道的红包大战正进入白热化，元宝借助微信私域流量优势，逐步向公域联动扩散，豆包将配合中央广播电视总台春晚直播互动，千问投入 30 亿元补贴，用户下载 App 即可领取 25 元免单券，邀请新用户还能额外获券，活动的火爆程度远超预期，上线仅 9 小时 AI 订单量便突破 1000 万单，巨大的流量瞬间导致系统不堪重负。爆发性增长对后端基础设施提出严峻考验，算力成为稀缺资源。

Token 消耗量呈指数级增长，现阶段 token 成本 80%以上来自算力支出。据火山引擎数据，截至今年 12 月，字节跳动旗下豆包大模型日均 token 使用量突破 50 万亿，较去年同期增长超过 10 倍，相比 2024 年 5 月刚推出时的日均调用量增长达 417 倍；据谷歌披露，其各平台每月处理的 token 用量已达 1300 万亿，相当于日均 43.3 万亿，而一年前月均仅为 9.7 万亿。据中研研究院预测，中国 IDC 市场 2026 年市场规模约 4300 亿元，2028 年突破 5500 亿元，2030 年达到 6500-6800 亿元，五年复合增长率约 18%；其中，智算中心市场规模增速最快，年均增长率有望超过 30%。

● 云计算服务进入涨价周期

2026 年 1 月 23 日，亚马逊云宣布上调其 EC2 机器学习容量块价格约 15%；1 月 27 日，谷歌云正式官宣涨价，自 2026 年 5 月 1 日起，对 Google Cloud、CDN Interconnect、Peering 以及 AI 与计算基础设施服务进行价格调整；其中，北美地区数据传输价格从原来的 0.04 美元/GiB 上涨至 0.08 美元/GiB，涨幅达 100%；欧洲地区从 0.05 美元/GiB 上涨至 0.08 美元/GiB，涨幅为 60%；亚洲地区从 0.06 美元/GiB 上涨至 0.085 美元/GiB，涨幅约为 42%。

2026 年 2 月 1 日，网宿科技公告对部分产品价格进行适度调整，涉及价格调整的产品为 CDN 产品标准服务组流量、CDN 产品快速回源通道流量、对象存储产品，其中 CDN 产品标准服务组流量上调 35%，CDN 产品快速回源通道流量上调 40%，对象存储产品存储空间上调 40%，以上调整生效时间为 2026 年 2 月 1 日；2 月 11 日，优刻得公告由于全球供应链波动持续加剧，核心硬件采购等基础设施成本出现显著且结构性的上涨，决定自 2026 年 3 月 1 日起，对续签及新签用户的全线产品与服务进行价格上浮调整；2 月 12 日，智谱公告对 GLM Coding Plan 套餐价格体系进行结构性调整，取消首购优惠，保留按季按年订阅优惠，套餐价格进行结构性调整，整体涨幅自 30%起，已订阅用户价格保持不变，生效时间为 2026 年 2 月 12 日。

硬件成本上涨叠加 AI 推理需求高增，亚马逊云、谷歌云相继上调服务价格后，国内优刻得跟进调整，全球云计算进入涨价周期。

- **相关个股**

- 1) 云服务：优刻得、网宿科技、深信服、青云科技、金山云等；
- 2) 算力租赁：大位科技、首都在线、东方国信、数据港、光环新网、云赛智联、协创数据、润泽科技、润建股份等；

- **风险提示**

AI 应用落地进展不及预期风险；供应链波动持续加剧风险；行业竞争加剧风险等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券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。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048