

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5425.46
52周最高	5841.52
52周最低	3966.07

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:陈涵泊
SAC 登记编号:S1340525080001
Email:chenhanbo@cnpsec.com
分析师:李佩京
SAC 登记编号:S1340525080003
Email:lipeiijing@cnpsec.com
分析师:王思
SAC 登记编号:S1340525080002
Email:wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《技术与资本共振，国产大模型护航
AI 应用浪潮》 - 2026.01.05

大厂需求加速，字节 AIDC 和算力链有望迎来订单爆发

● 需求：国内 CSP 大厂资本开支滞后海外约一年，26 年或为国内 Capex 投入大年

金融时报报道称，字节跳动已做出初步规划，2026 年资本开支拟达到约 1600 亿元人民币，高于 2025 年约 1500 亿元人民币的投入。字节的 AI 芯片预算约为 850 亿元人民币，并已经下了 2 万颗 H200 的测试单。另外，阿里已明确将 AI 作为未来优先级方向之一，计划在未来三年内投入超过 3800 亿元人民币用于技术研发和基础设施，并有望上移该目标。我们认为，由于字节等国内大厂加速投入，预计将进一步加大 AIDC 和算力采购规模。

● 供给：国产卡自给率提升，英伟达 H200 或解禁缓解算力紧缺态势

随着国产芯片厂商逐步推出下一代高性能 AI 芯片，以及先进逻辑芯片产能快速扩张，国产算力芯片自给率逐步提升。根据 Bernstein 预测，2025 年我国芯片自给率仅为 58%，而 2028 年或达 93%。海外来看，25 年 12 月，特朗普在社交媒体宣布，美国或向中国大陆等地区客户出口 H200 产品。

● 供需格局改善下，大厂 IDC 有望迎来订单修复、上架提升

我们认为，在 AI 驱动的新增需求与政策支持共同作用下，IDC 行业有望迎来供需格局改善：一端是大厂 Capex 回流至 AI、国产算力接受度上升与 NV 高端芯片边际改善有望带动的招投标重启与大单落地；另一端是能评审批谨慎、核心区位资源稀缺使新增无序供给显著放缓。由此，2026 年有望进入订单修复—集中交付—上架率提升—利润释放的兑现期，行业利用率与价格信号或同步改善，估值具备由底部向常态区间回归的条件。

● 投资建议

建议关注区域卡位与储备资源领先的 IDC 厂商：润建股份、东阳光、大位科技、润泽科技、世纪互联、光环新网、数据港、万国数据、杭钢股份、浙大网新、宝信软件、科华数据、奥飞数据等。

● 风险提示：

算力卡供给不及预期、大厂订单不及预期、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