

计算机行业跟踪周报

国内算力时代开启：从算力租赁到国产算力 增持（维持）

2026 年 05 月 04 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

证券分析师 王世杰

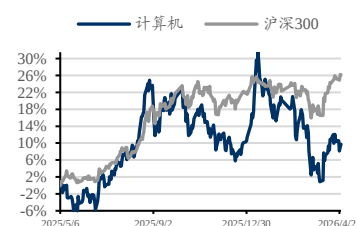
执业证书：S0600523080004

wangshijie@dwzq.com.cn

投资要点

- **海外 AI 商业化速度加快。**2026 年 5 月，Anthropic 的 ARR 已超过 440 亿美元，12 个月新增 350 亿美元。GPT-5.5 发布后，Codex 在不到七天内就将收入翻了一倍。
- **国内模型能力不断进化，商业化能力加速。**2026 年 4 月 24 日，DeepSeek-V4 的预览版本正式上线并同步开源。智谱截至 2026 年 3 月，MaaS 平台 ARR 已达约 17 亿元，较过去 12 个月提升约 60 倍。Minimax M2 系列文本模型的平均单日 Token 消耗量已是 2025 年 12 月的 6 倍以上。2 月 ARR 已突破 1.5 亿美元。2026 年 5 月 4 日，豆包 App Store 页面出现付费版本服务声明，计划在免费服务基础上推出包含增值服务的付费版本。
- **国内 token 需求旺盛，供需缺口扩大。**多家大厂和大模型厂商宣布涨价或者限购，算力缺口较大。**算力租赁和国产 AI 芯片将是主要供给方。**
- **算力租赁主要为客户提供优质高端算力。**2026 年 Q1，算力租赁行业迎来了加单和涨价的“量变”；商业模式升级，token 分成的“质变”。算力租赁头部公司宏景科技、协创数据、盈峰环境和利通电子年报/一季报算力租赁业绩和订单已经体现。
- **国产算力景气度斜率陡峭，2026 年是国产 AI 算力全线兑现元年。**国产 AI 芯片是算力租赁之外国内算力需求的重要供给，多家大厂加大了对国产 AI 芯片的采购力度。行业头部公司寒武纪和芯原股份 2026 年 Q1 业绩和订单数据超市场预期。**品高股份（江原科技）、天数智芯、沐曦股份、壁仞科技等多家国产 AI 芯片公司新款 AI 芯片将于 2026 年下半年量产，匹配互联网大厂需求。**同时，Deepseek V4 主动深度适配国产算力，为国产算力加速崛起奠定了基础。
- **投资建议：**国内模型能力快速发展，AI 商业化速度加快，token 需求旺盛，供需缺口加大。国内算力的主要供给为算力租赁和国产算力。算力租赁公司在 2026 年 Q1 迎来了加单和涨价，头部公司 2026 年 Q1 业绩亮眼。国产算力是算力租赁之外国内算力的重要供给，头部公司 2026 年 Q1 业绩释放，多家国产 AI 芯片公司将在 2026 年推出新款 AI 芯片，匹配互联网大厂需求。在 Deepseek V4 深度适配国产芯片加持下，国内 AI 芯片公司有望加速崛起。
- **相关标的：**
- **国产 AI 芯片：**品高股份、寒武纪、海光信息、沐曦股份、天数智芯、壁仞科技、摩尔线程等。
- **算力租赁：**宏景科技、协创数据、盈峰环境、利通电子等。
- **风险提示：**技术发展不及预期；中美地缘政治风险；行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《国产化训练从 0 到 1 里程碑，战略意义大于性能意义》

2026-04-30

《Agent 时代 CPU 迎来重新定位，国产 CPU 有望量价齐升》

2026-04-26

内容目录

1. 海外 AI 商业化速度加快 4

2. 国内模型能力不断进化，商业化能力加速 4

3. 国内 token 需求旺盛，供需缺口扩大 4

4. 算力租赁业绩订单大幅增加 5

5. 国产算力需求加大，业绩已经体现 6

6. 投资建议 7

7. 风险提示 7

图表目录

图 1： 部分大厂列举情况.....5

1. 海外 AI 商业化速度加快

SemiAnalysis 在最新报告中称, Anthropic 的 ARR 已超过 440 亿美元。2025 年底, Anthropic 的 ARR 约为 90 亿美元。到 2026 年 5 月, 这个数字变成 440 亿美元, 12 个月新增 350 亿美元。

GPT-5.5 发布后, Codex 在不到七天内就将收入翻了一倍。

2. 国内模型能力不断进化, 商业化能力加速

2026 年 4 月 24 日, DeepSeek-V4 的预览版本正式上线并同步开源。DeepSeek-V4 拥有百万字超长上下文, 在 Agent 能力、世界知识和推理性能上均实现国内与开源领域的领先。

Agent 能力大幅提高: 相比前代模型, DeepSeek-V4-Pro 的 Agent 能力显著增强。在 Agentic Coding 评测中, V4-Pro 已达到当前开源模型最佳水平, 并在其他 Agent 相关评测中同样表现优异。

深度支持国产算力: Deepseek 明确提出了对昇腾国产算力的支持。

智谱截至 2026 年 3 月, MaaS 平台注册用户突破 400 万 (MaaS 平台 ARR 已达约 17 亿元, 较过去 12 个月提升约 60 倍)。

Minimax M2 系列文本模型的平均单日 Token 消耗量已是 2025 年 12 月的 6 倍以上。2 月 ARR (年度经常性收入) 已突破 1.5 亿美元。

2026 年 5 月 4 日, 豆包 App Store 页面出现付费版本服务声明, 计划在免费服务基础上推出包含增值服务的付费版本。声明显示, 订阅分为三档: 标准版每月 68 元 (连续包年 688 元)、加强版每月 200 元 (连续包年 2048 元)、专业版每月 500 元 (连续包年 5088 元)。豆包官方回应称, 免费服务将继续提供, 付费功能主要面向复杂任务和高生产力场景, 如 PPT 生成、数据分析和影视制作等。随着模型能力升级, 复杂高价值任务需消耗更多算力和推理时间, 因此推出付费服务以满足需求。

3. 国内 token 需求旺盛, 供需缺口扩大

多家大厂和大模型厂商宣布涨价或者限购, 算力缺口较大。算力租赁和国产 AI 芯片将是主要供给方。

图1：部分大厂列举情况

公司	调价时间	生效时间	调价品类	涨幅 / 限购规则
智谱 AI	2026/1/23	2026/1/23	GLM Coding Plan	日新增订阅量降至原 20%，每日限量开售
	2026/2/12	2026/2/12	GLM Coding Plan 全套餐	整体涨价 30% 起，取消首购优惠
	2026/4/8	2026/4/8	GLM-5.1 大模型接口调用	统一涨价 + 10%
	2026/5/1	2026/5/1	GLM 老版无限额 Coding Plan	永久停售 + 终止自动续费，改为严格 5 小时 / 日 + 周额度双限
阿里云	2026/3/4	2026/3/4	百炼 Coding Plan (Lite/Pro) 首购优惠	每日分时段限量抢购 (9:30–11:30、14:30–16:30)
	2026/3/18	2026/4/18	平头哥真武 810E 等 AI 算力卡、智算版 CPFS 存储	算力卡涨幅 5%~34%；并行存储涨幅 + 30%
	2026/3/20	2026/3/20	百炼 Coding Plan Lite 版	永久停售新购，仅保留 Pro 版开放
	2026/4/13	2026/4/13	百炼 Coding Plan Lite 版	关闭存量用户续费通道
	2026/4/15	2026/7/15	DDoS 高防弹性 95 服务	涨幅 + 50%
	2026/4/21	2026/4/21	百炼 Coding Plan Pro 版	每日 9:30 限量补货、常态化秒罄
腾讯云	2026/3/11	2026/3/11	混元 HY2.0 Instruct 大模型接口	输入价从 0.0008 元 / 千 Token 涨至 0.004505 元 / 千 Token，涨幅 + 463.13%
	2026/4/9	2026/4/9	AI 算力、容器服务、EMR 大数据集群	全线统一涨价 + 5%
	2026/4/15	2026/4/15	腾讯云 Coding Plan	全面下架、永久停售
	2026/4/28	2026/4/28	CodeBuddy 企业旗舰版、企业专享版	旗舰版从 78 元 / 人 / 月涨至 198 元 / 人 / 月，涨幅 + 154%；专享版从 158 元 / 人 / 月涨至 316 元 / 人 /
百度智能云	2026/3/13	2026/3/13	千帆 Coding Plan (Lite/Pro) 首购优惠	每日 10:30、17:00 两场限量开售
	2026/3/18	2026/4/18	AI 算力实例、并行文件存储	算力涨幅 5%~30%；并行存储涨幅 + 30%
华为云	2026/4/15	2026/4/15	昇腾 AI 训练 / 推理算力、AI 版对象存储	算力涨幅 8%~25%；对象存储涨幅 + 20%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

4. 算力租赁业绩订单大幅增加

算力租赁主要为客户提供优质高端算力，是大厂和 AI 大模型公司的首选。2026 年 Q1，算力租赁行业迎来了加单和涨价的“量变”；商业模式升级，token 分成的“质变”。

算力租赁头部公司宏景科技、协创数据、盈峰环境和利通电子年报/一季报算力租赁业绩和订单已经体现。

宏景科技：2026 年 Q1，公司合并报表净利润 6461 万元，同比增长 200%；归母净利润 3026 万元，同比增长 40%，主要系算力租赁业务高速发展所致。2026 年 Q1 总资产大幅增加至 129 亿，2025 年底为 53 亿。

协创数据：2026 年 Q1，收入 60.85 亿元，同比增长 192.90%，主要源于智能算力产品及服务板块的集中放量，多个大型算力集群项目完成验收并进入稳定计费阶段。归母净利润 7.50 亿元，同比增长 343.45%。

盈峰环境：2026 年报，智云计算（包含算力租赁业务）收入 2.48 亿元，同比增长

2982%。同日公告 2026 年度拟向子公司提供授权担保额度为 129 亿元，其中盈峰智算科技公司 50 亿元，用于算力租赁业务。

利通电子：2026 年 Q1，收入为 9.97 亿元，同比增长 41.61%；净利润为 2.71 亿元，同比增长 821.08%。主要系算力租赁业务带动。

5. 国产算力需求加大，业绩已经体现

国产算力景气度斜率陡峭，2026 年是国产 AI 算力全线兑现元年。需求缺口扩大。国内 token 爆发，持续缺卡，除去算力租赁，国产 AI 芯片是算力补足的重要力量，多家大厂加大了对国产 AI 芯片的采购力度。

寒武纪 2026 年 Q1 营收 28.85 亿元，同比+159.56%；归母净利润 10.13 亿元，同比+185.04%。预付款由年初 7.45 亿元激增至 18.97 亿元，主要系锁定供应链资源。

芯原股份新签订单超预期。今晚披露 1.1-4.29 日新签订单 82.4 亿，此前披露 1.1-4.20 日新签订单 45.16 亿，9 天新增超 37 亿。

多家国产 AI 芯片公司新款 AI 芯片即将量产，匹配互联网大厂需求。

品高股份：持股 15%的江原科技 T800 芯片预计将在 2026 年第四季度实现量产。对标 H800，FP8 720T，带宽 5T/s，卡间互联 900GB/s，内存 HBM3e 144GB。

壁仞科技：下一代 BR20X 芯片及全系列产品计划于 2026 年正式推出。BR20X 芯片在保持训练领先优势的同时，为推理时代的指数级算力增长需求进行了优化，算力密度、内存容量和带宽，以及互连能力全面升级，支持 FP8/FP4 等低精度计算。

天数智芯：AI 与加速计算技术负责人单天逸公布四代架构路线图：2025 年，天数天枢架构超越 Hopper；2026 年，天数天璇架构对标 Blackwell；2026 年，天数天玑架构超越 Blackwell；2027 年，天数天权架构超越 Rubin；2027 年之后将转向突破性计算芯片架构设计。未来 3 年，天数智芯将基于此次发布的四代架构，陆续发布多款产品，持续提升计算性能。

沐曦股份：董事长兼总经理陈维良在今年 4 月 8 日举行的公司业绩会上透露，“曦云 C700 产品正处于软硬件购置和产品设计开发阶段，芯片的核心设计、功能验证已大部分完成，正进行更深入的性能调优。曦云 C700 产品适用于各类计算场景，在曦云 C600 信创市场需求的基础上，更深入应用于互联网等领域，客户范围和销售规模也将相应扩大。”

Deepseek V4 主动深度适配国产算力，为国产算力崛起奠定了基础。

底层架构原生适配：针对国产芯片微架构、固件层、驱动、编译器、推理框架做全栈原生优化，而非简单的模型移植，解决了国产芯片适配大模型的底层兼容性痛点。

自研量化体系打破生态垄断：创新推出 MXFP4 量化体系，实现 FP4 到 FP8 的无损反量化，摆脱了对英伟达 FP8/CUDA 生态的格式锁死，国产芯片可直接运行完整训练框架。

自研算子与内核优化：基于 TileLang 领域专用语言开发底层算子，配套自研 Mega MoE2 内核，大幅提升国产芯片上的模型运行效率，实现与英伟达 GPU 同级的推理性能。

6. 投资建议

国内模型能力快速发展，AI 商业化速度加快，token 需求旺盛，供需缺口加大。国内算力的主要供给为算力租赁和国产算力。算力租赁公司在 2026 年 Q1 迎来了加单和涨价，头部公司 2026 年 Q1 业绩亮眼。国产算力是算力租赁之外国内算力的重要供给，头部公司 2026 年 Q1 业绩释放，多家国产 AI 芯片公司将在 2026 年推出新款 AI 芯片，匹配互联网大厂需求。在 Deepseek V4 深度适配国产芯片加持下，国内 AI 芯片公司有望加速崛起。

相关标的：

国产 AI 芯片：品高股份、寒武纪、海光信息、沐曦股份、天数智芯、壁仞科技、摩尔线程等。

算力租赁：宏景科技、协创数据、盈峰环境、利通电子等。

7. 风险提示

技术发展不及预期。AI 算力基建能否持续主要取决于 AI 大模型等技术的发展，如果 AI 技术发展不及预期，可能会影响算力基建投资速度。

中美地缘政治风险。美国可能加大对中国的科技制裁，导致中国无法获取最先进的 AI 芯片。

行业竞争加剧。算力基建市场发展迅速，新进参与者众多，可能会导致行业竞争加剧。

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>