



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

智能经济新形态确立，算力基建与 AI 应用双轮驱动

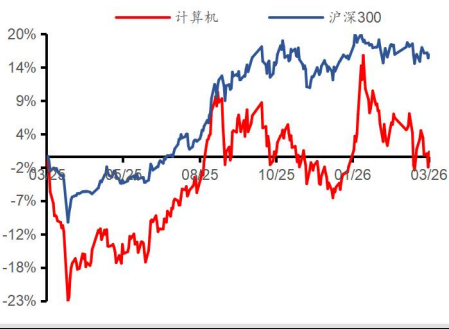
——2026 年政府工作报告与“十五五”规划纲要点评

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2026年03月23日

分析师： 章锋
E-mail: zhangfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《OpenClaw 推动 Token 消耗量爆发，脑机接口商业化提速》

——2026 年 03 月 16 日

《AI 应用持续繁荣，政策不断加码人工智能+》

——2026 年 03 月 10 日

《AI 大战火热，算力依旧景气》

——2026 年 03 月 02 日

主要观点

从“人工智能+”到“智能经济新形态”的战略升级。2026 年政府工作报告与“十五五”规划纲要（以下简称“报告”与“纲要”）为未来五年数字经济发展与人工智能产业指明了清晰路径。我们认为，核心要点可概括为“一个定位、两大基建、三大要素、四大行动”。（1）打造“智能经济新形态”。报告首次提出“打造智能经济新形态”，标志着人工智能从技术工具、赋能手段，正式上升为驱动经济增长的“新引擎”和“新形态”。这一定位超越了“深化人工智能研发应用”和“持续推进‘人工智能+’行动”的表述，意味着 AI 发展进入从技术突破（从 0 到 1）到产业落地与生态构建（从 1 到 N）的全新阶段。

（2）两大新型基础设施：算力与网络协同升级。其中，**算力基建**：“算电协同”首次写入政府工作报告。报告明确提出“实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展”。这旨在破解 AI 算力激增带来的高能耗瓶颈，通过智能化调度实现“以电强算、以算促电”的良性循环。**网络基建**：“三张网”适度超前布局。纲要提出“适度超前建设新型基础设施”，推进“全国一体化算力网、卫星互联网、信息通信网络”建设。（3）三大核心要素：强化算力、算法、数据高效供给。纲要第四篇“深入推进数字中国建设”专章部署，提出加强算力设施支撑、促进模型算法迭代创新、深化数据资源开发利用。算力：推进规模化、集约化、绿色化、普惠化发展，论证建设超大规模智算集群。算法：突破基础理论，推进模型算法迭代创新，鼓励多模态、智能体、具身智能等技术。数据：健全数据要素基础制度，建设高质量数据集，深化数据资源开发利用。（4）四大产业行动：全方位推进数智技术赋能。深化拓展“人工智能+”：推动重点行业商业化规模化应用，培育智能原生新业态。促进智能终端与智能体加快推广：AI 应用从“工具”迈向“数字员工”。支持人工智能开源社区建设：促进开源生态繁荣，降低创新门槛。完善人工智能治理。

大国 AI 竞争：从成本优势到系统竞争力。我们认为，政策将 AI 定位为“智能经济新形态”，其意图不仅是赢得技术竞赛，更是构建一套涵盖能源（电力）、算力、算法、数据、应用的完整产业生态和新型基础设施，构筑系统性国家竞争力，从而应对全球 AI 竞赛。我们认为，通过“算电协同”和全国一体化调度，旨在将中国在特高压电网、绿色能源等方面的基建优势，转化为 AI 时代的成本优势和稳定供应能力。Openrouter 最新数据显示，中国 AI 模型全球调用量已首次超越美国，我们认为，其背后正是性能与极致性价比的综合体现。从“堆算力”到“提效能”，从“建模型”到“用模型”。其中，**算力侧**：从规模扩张到效率与绿色并重。“算电协同”直指 AI 发展的核心矛盾——能耗。我们认为，产业将从追求绝对算力规模，转向追求算力使用效率（PUE）、绿色电力占比和全国协同调度能力，这要求基础设施具备“柔性负荷”能力，能响应电网调度，实现资源最优配置。**应用侧**：从技术演示到价值创造。政策提出推动重点行业领域人工智能“商业化规模化应用”和“培育智能原生新业态”。我们认为，这意味着投资

逻辑将从关注模型参数转向关注模型在具体场景（如制造、金融、政务）中产生的实际经济效益和用户渗透率。**模式侧：公共云成为国家创新基础设施。**“支持公共云发展”首次写入报告，我们认为，标志着公共云从企业商业选择升级为承载AI普惠化、降低中小企业创新门槛的关键底座，算力服务化、普惠化趋势明确。

■ 投资建议

建议关注：（1）算力基础设施：华为昇腾、寒武纪、海光信息、中科曙光、华丰科技、申菱环境、英维克、飞龙股份、欧陆通、中恒电气等；（2）AIDC：东阳光、协创数据、润泽科技、润建股份、杰创智能、大位科技、云赛智联、数据港、智微智能等；（3）算电协同：国电南瑞、国网信通、南网数字、东方电子、朗新科技、远光软件、泽宇智能、恒华科技、科华数据、科士达等；（4）AI应用：金山办公、科大讯飞、福昕软件、万兴科技、鼎捷数智、汉得信息、能科科技、卓易信息、星环科技、普元信息等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5% 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。