

AI 算力相关产品服务有望延续涨价趋势， Tokens 使用有望量价齐升

——计算机行业跟踪报告

同步大市 (维持)

2026 年 03 月 24 日

行业核心观点:

上周，沪深 300 下跌 2.19%，创业板指上涨 1.26%，申万计算机行业指数下跌 4.74%，分别跑输沪深 300 和创业板指 2.55 和 6.00 个百分点，在申万各一级行业中排名第 20 位。阿里巴巴发布 2026 财年 Q3 (即 2025 年 Q4) 财报，云智能集团收入为 432.84 亿元，保持了上一季度的超 30% 的涨幅趋势。阿里巴巴集团首席执行官吴泳铭称：“AI 是我们的主要增长引擎之一。阿里云收入强劲增长 36%，其中 AI 相关产品收入连续第十个季度实现三位数增长。”吴泳铭还披露了集团 AI 战略的商业目标，即未来五年，包含 MaaS 在内的云和 AI 商业化年收入突破 1000 亿美元。此外，阿里云及百度智能云纷纷宣布上调 AI 算力与存储等产品价格。我们认为伴随各大厂商加码布局 Agent 及相关应用生态，Tokens 使用有望进入量价齐升的阶段，海内外云服务大厂纷纷宣布涨价，AI 算力相关产品服务有望延续涨价趋势。本周建议继续关注各头部厂商在 AI 应用领域的生态布局，算力需求的持续高景气度以及 AI 算力相关产品的价格提升带来的投资机遇。中长期视角下，继续聚焦 AI 产业、数据产业两大投资主线。

投资要点:

产业动态: (1) AI 应用: 3 月 16 日，阿里巴巴成立 Alibaba Token Hub (ATH) 事业群，建立以“创造 Token、输送 Token、应用 Token”为核心目标的新组织。Alibaba Token Hub 包括通义实验室、MaaS 业务线、千问事业部、悟空事业部及 AI 创新事业部，覆盖从基础模型研发、模型服务平台，到个人与企业端 AI 应用。(2) AI 应用: 3 月 17 日，阿里巴巴发布全球首个企业级 AI 原生工作平台——“悟空”，让每个团队、每家公司，都能拥有一支 24h 工作的“龙虾军团”。与市场通用的 Agent 框架不同，悟空 OPT 直接交付的是“场景化 Skill 套件+预编排 workflow+行业数据沉淀”——用户只需做决策和验收，AI 负责执行。每一个 Skill 都不再是抽象的技术能力，而是绑定了具体场景、具体身份、具体 SOP 的“行业级能力模块”。(3) AI 及云服务: 阿里巴巴集团发布 2026 财年 Q3 (即 2025 年 Q4) 财报。财报显示，截至 2025 年 12 月 31 日止三个月，云智能集团收入为 432.84 亿元，保持了上一季度的超 30% 的涨幅趋势。阿里巴巴集团首席执行官吴泳铭称：“AI 是我们的主要增长引擎之一。阿里云收入强劲增长 36%，其中 AI 相关产品收入连续第十个季度实现三位数增长。”吴泳铭还披露了集团 AI 战略的商业目标，即未来五年，包含 MaaS 在内的云和 AI 商业化年收入突破 1000 亿美元。(4) AI 及云服务: 3 月 18 日阿里云发布公告称，因全球 AI 需求爆发、供应链涨价，行业核心硬件采购成本显著上涨。经审慎评估，将于 2026 年 4 月 18 日起对 AI 算力、CPFS (智算版) 等服务价格进行调整，其中平头哥真武 810E 等算力卡相关服务上涨 5%-34%；CPFS (智算版) 上涨 30%。据了解，此轮涨价另一个重要原因是“Token 调用量

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

海内外大厂积极部署 AI 应用，加码布局 AI 安全

政府工作报告连续三年部署“人工智能+”，关注数据隐私安全和人工智能治理

国产 AI 大模型使用量大幅增长，关注 AI 产业的生态构建和数据基础设施建设

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

暴涨”，阿里云的 MaaS 业务百炼在今年 1-3 月创下了历史最高增速。目前，阿里云正在将紧缺的 AI 算力资源向 Token 业务倾斜。**(5) AI 及云服务：**百度智能云 3 月 18 日发布 AI 算力、存储等产品调价公告。公告称，受全球人工智能应用快速发展影响，算力需求持续攀升。核心硬件及相关基础设施成本出现显著上涨。为保障平台长期稳定运行与服务质量，对部分产品价格进行结构性优化。

行业估值：从估值情况来看，申万计算机行业 2026 年 3 月 20 日 PE-TTM 为 189.07 倍，处于较高水平，且高于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 158.11 倍。

风险提示：中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期，数据隐私安全风险，市场竞争加剧。

正文目录

1 行业周观点.....4

2 市场行情回顾.....4

3 产业动态.....5

 3.1 AI 应用：阿里巴巴成立新事业群，争夺 AI Agent 市场5

 3.2 AI 应用：阿里发布全球首个企业级 Agent 平台“悟空”6

 3.3 AI 及云服务：阿里集团目标五年内云和 AI 商业化年收入突破 1000 亿美元 6

 3.4 AI 及云服务：阿里云 AI 算力、存储等产品调价，涨幅 5%-34%6

 3.5 AI 及云服务：百度智能云宣布上调 AI 算力与存储等产品价格，最高涨幅 30%6

4 风险提示.....7

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）4

图表 2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 3 月 22 日）5

图表 3： 申万计算机行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）5

1 行业周观点

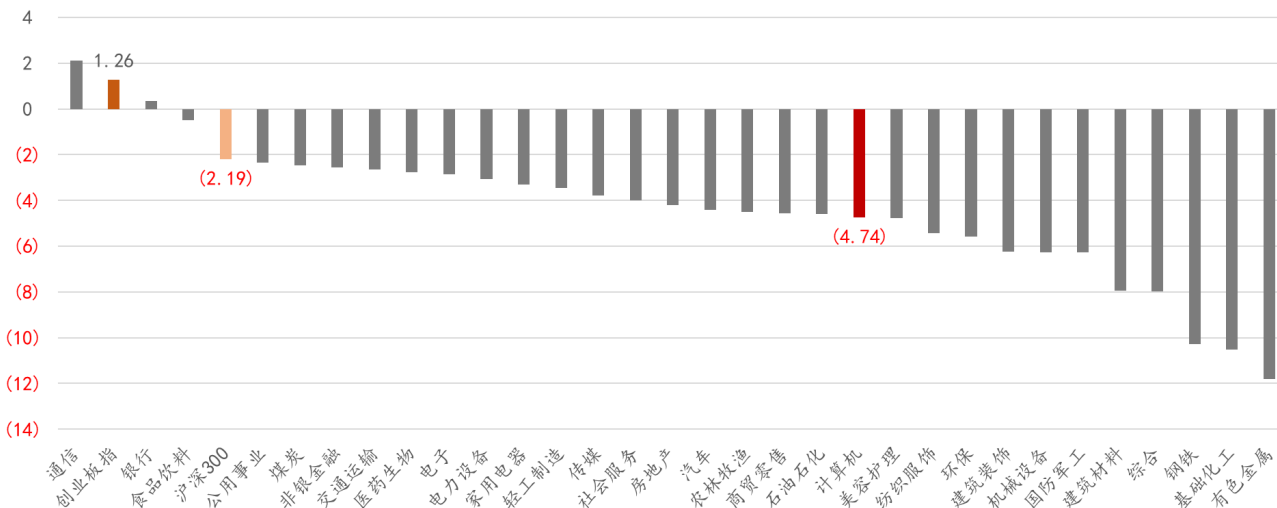
上周，阿里巴巴发布2026财年Q3(即2025年Q4)财报，云智能集团收入为432.84亿元，保持了上一季度的超30%的涨幅趋势。阿里巴巴集团首席执行官吴泳铭称：“AI是我们的主要增长引擎之一。阿里云收入强劲增长36%，其中AI相关产品收入连续第十个季度实现三位数增长。”吴泳铭还披露了集团AI战略的商业目标，即未来五年，包含MaaS在内的云和AI商业化年收入突破1000亿美元。此外，阿里云及百度智能云纷纷宣布上调AI算力与存储等产品价格。我们认为伴随各大厂商加码布局Agent及相关应用生态，Tokens使用有望进入量价齐升的阶段，海内外云服务大厂纷纷宣布涨价，AI算力相关产品服务有望延续涨价趋势。本周建议继续关注各头部厂商在AI应用领域的生态布局，算力需求的持续高景气度以及AI算力相关产品的价格提升带来的投资机遇。

中长期视角下，继续聚焦AI产业、数据产业两大投资主线。1)AI产业：主要关注国内AI大模型的技术升级和产品迭代、头部AI大模型厂商的生态建设、智能驾驶、具身智能等新型智能终端及智能体的应用落地进程，以及人工智能治理的生态建设。2)数据产业：主要关注数据基础设施建设、高质量数据集等数据要素资源的开发利用、数据要素的价值释放及应用落地以及数据隐私安全。

2 市场行情回顾

申万计算机行业跑输沪深300及创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业的中下游。上周，沪深300下跌2.19%，创业板指上涨1.26%，申万计算机行业指数下跌4.74%，分别跑输沪深300和创业板指2.55和6.00个百分点，在申万各一级行业中排名第20位。

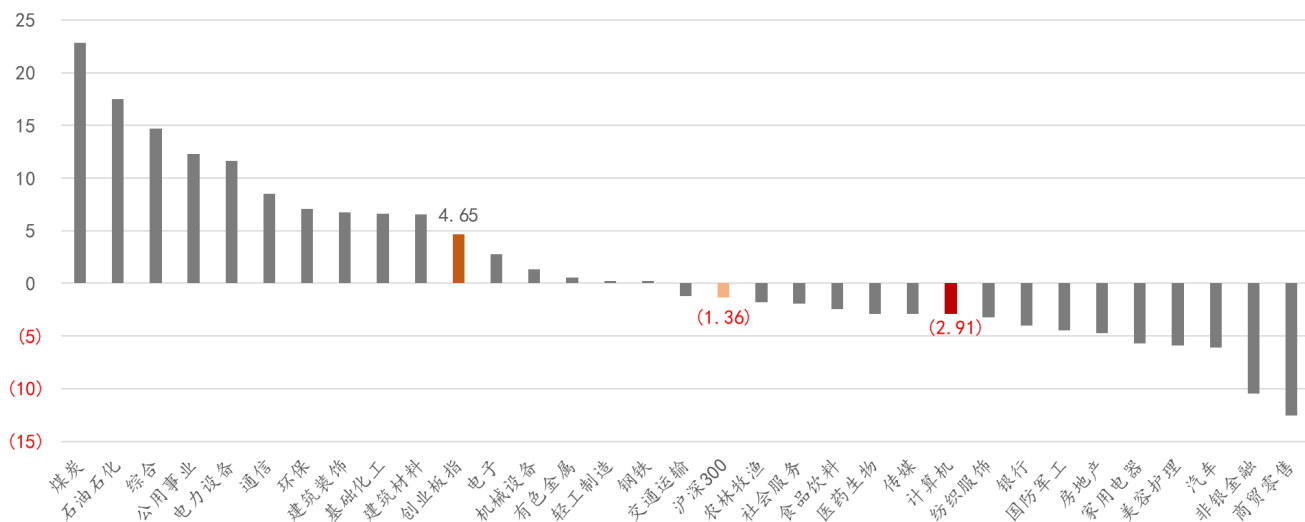
图表1: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万计算机行业2026年初至3月22日累计下跌2.91%，位于申万31个一级行业的中下游。2026年初至3月22日，沪深300下跌1.36%，创业板指上涨4.65%，申万计算机行业指数下跌2.91%，分别跑输沪深300和创业板指1.55和7.56个百分点，在申万各一级行业中排名第22位。

图表2: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (2026年初至2026年3月22日)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

行业估值水平较高且高于历史中枢水平。从估值情况来看,申万计算机行业2026年3月20日PE-TTM为189.07倍,处于较高水平,且高于2023-2025年历史PE-TTM的均值158.11倍。

图表3: 申万计算机行业估值情况(PE-TTM, 单位: 倍)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 AI 应用: 阿里巴巴成立新事业群, 争夺 AI Agent 市场

3月16日, 阿里巴巴成立Alibaba Token Hub (ATH) 事业群, 建立以“创造Token、输送Token、应用Token”为核心目标的新组织, 由阿里巴巴CEO吴泳铭直接负责。Alibaba Token Hub包括通义实验室、MaaS业务线、千问事业部、悟空事业部及AI创新事业部, 覆盖从基础模型研发、模型服务平台, 到个人与企业端AI应用。吴泳铭在内部公告中称, 当下正处于AGI 爆发前夜。大量数字化工作将由数以百亿计的AI Agent来支撑, 而这些AI Agent将由模型产生的Token支撑运行, 成为人类与数字世界交互的主要载体。面向这一机遇, 阿里集团决定正式成立Alibaba Token Hub (ATH) 事业群, 建立以“创造 Token、输送 Token、应用Token”为核心目标的新组织。Alibaba Token Hub事业群由吴泳铭直接负责, 强化各AI业务战略协同。(资料来源: TrendForce集邦咨询)

3.2 AI 应用：阿里发布全球首个企业级 Agent 平台“悟空”

3月17日，阿里巴巴发布全球首个企业级AI原生工作平台——“悟空”，让每个团队、每家公司，都能拥有一支24h工作的“龙虾军团”。悟空是一款独立应用，即日起开启邀测，也将直接内置到超2000万企业组织的钉钉之中。拥有8亿用户的钉钉重写底层代码，进行全面CLI（命令行界面）化改造，让悟空Agent能够原生操作钉钉上千项能力，而非模拟人类点击图形界面，实现“沟通即执行”。悟空全面支持连接用户在企业中的钉钉账号、安全访问权限和应用系统。同时，阿里生态业务ToB能力将以skills形式逐步嵌入该平台，作为阿里AI能力在企业工作场景的统一出口。悟空同步发布了OPT（One Person Team，一人团队）十大行业解决方案，这是全球首个将AI Skill从技术概念落地为行业级开箱即用产品的方案，首批覆盖电商、跨境电商、知识类博主、开发、门店、设计、制造、法律、财税、猎头十大场景。用户一键启用，即刻拥有一支精通行业技能的“Agent团队”。与市场上的通用Agent框架不同，悟空OPT直接交付的是“场景化Skill套件+预编排工作流+行业数据沉淀”——用户只需做决策和验收，AI负责执行。每一个Skill都不再是抽象的技术能力，而是绑定了具体场景、具体身份、具体SOP的“行业级能力模块”。（资料来源：C114通信网）

3.3 AI 及云服务：阿里集团目标五年内云和 AI 商业化年收入突破 1000 亿美元

3月20日消息，昨日晚间，阿里巴巴集团发布2026财年Q3（即2025年Q4）财报。财报显示，截至2025年12月31日止三个月，阿里总收入为2848.43亿元，同比增长2%；净利润为156.31亿元，同比下降66%。其中，云智能集团收入为432.84亿元，总收入及不计阿里巴巴并表业务的收入同比增长分别加速至36%及35%，保持了上一季度的超30%的涨幅趋势。据当晚的财报电话会透露，阿里云2026财年截至2月底的外部商业化收入正式突破1000亿元。阿里巴巴集团首席执行官吴泳铭称：“AI是我们的主要增长引擎之一。阿里云收入强劲增长36%，其中AI相关产品收入连续第十个季度实现三位数增长。”吴泳铭还披露了集团AI战略的商业目标，即未来五年，包含MaaS在内的云和AI商业化年收入突破1000亿美元。（资料来源：C114通信网）

3.4 AI 及云服务：阿里云 AI 算力、存储等产品调价，涨幅 5%-34%

3月18日阿里云发布公告称，因全球AI需求爆发、供应链涨价，行业核心硬件采购成本显著上涨。经审慎评估，将于2026年4月18日起对AI算力、CPFS（智算版）等服务价格进行调整，其中平头哥真武810E等算力卡相关服务上涨5%-34%；CPFS（智算版）上涨30%。据了解，此轮涨价另一个重要原因是“Token调用量暴涨”，阿里云的MaaS业务百炼在今年1-3月创下了历史最高增速。目前，阿里云正在将紧缺的AI算力资源向Token业务倾斜。C114观察，此次调价并非孤例，而是整个云计算行业的集体动作：1月22日，AWS宣布对用于大模型训练的EC2实施15%的价格上调；1月27日谷歌云宣布将对数据传输服务、AI和计算基础设施等服务进行价格上调，最高涨幅达100%。随着Token经济的大爆发，云计算的薄利时代——贴钱拉客、赔本赚吆喝的时代，终于要结束了。（资料来源：央广网、C114通信网）

3.5 AI 及云服务：百度智能云宣布上调 AI 算力与存储等产品价格，最高涨幅 30%

百度智能云3月18日发布AI算力、存储等产品调价公告。公告称，受全球人工智能应用快速发展影响，算力需求持续攀升。核心硬件及相关基础设施成本出现显著上涨。为保障平台长期稳定运行与服务质量，对部分产品价格进行结构性优化。IT之家注意到，其中，AI算力相关产品服务：上调约5%-30%；并行文件存储等：上调约30%。上

述价格自2026年4月18日00:00（北京时间）起执行。（资料来源：IT之家）

4 风险提示

中美科技摩擦；地缘政治风险；产业生态建设不及预期；应用落地不及预期，数据隐私安全风险，市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场