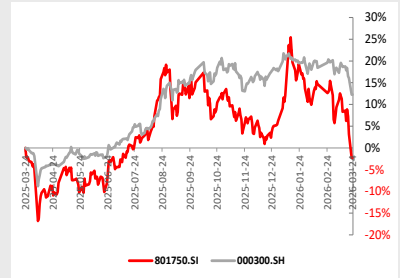


## AI 算力涨价潮：供需、模式变化与产业链通胀

看好

市场表现截至

2026.3.23



数据来源：Wind，国新证券整理

### 相关研究

北美云服务涨价潮-2026/01/29

分析师：钟哲元  
登记编码：S1490523030001  
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

### 事件

阿里云、百度智能云于3月18日同步发布官方调价公告，阿里云平头哥真武810E算力卡服务涨幅5%-34%，CPFS智算版文件存储上调30%，百度智能云AI算力产品上调5%-30%，并行文件存储同步上调30%。

### 核心观点

本轮涨价是需求爆发、供给约束与商业模式升级三重因素共振的结果。需求端，AI Agent规模化落地推动Token消耗呈指数级增长，推理算力取代训练算力成为核心引擎；供给端，全球高端AI芯片供应链持续紧张，硬件成本攀升。深层逻辑上，行业正从传统“算力+存储”资源租赁模式，升级为“模型即服务”的智能输出模式，Token业务成为拓宽用户边界、优化变现效率的核心载体。

涨价潮推动行业景气度向全产业链传导。上游硬件领域，服务器CPU、AI芯片与存储器件价格上行；国产芯片进入规模化部署阶段，在性能参数上逐步对标国际产品，但软件生态与高端算力仍存差距。中游算力服务领域，头部厂商全栈布局优势强化，阿里巴巴整合成立Token Hub事业群，腾讯、小米大幅上调AI资本开支，行业集中度持续提升。

中长期看，AI算力行业将沿推理优先、全栈竞争、国产替代、绿色集约四大方向演进。推理算力成为行业核心抓手，低延迟、边缘侧、高密度基础设施成为建设重点；全栈技术协同成为厂商核心壁垒；算力高价周期具备持续性；基础设施向绿色化、集约化升级。

### 投资线索

投资层面，可聚焦三大方向：国产算力芯片及核心配套产业链；算力基础设施高景气环节（智算中心、AI服务器、液冷、光模块等）；深度绑定头部云厂商的核心供应链企业。

### 风险提示

1、技术发展不及预期；2、市场竞争加剧；3、地缘政治影响。

## 目录

---

一、海内外算力定价反转，AI 基础设施进入全面通胀阶段.....	3
二、供需缺口放大，商业模式从资源租赁转向智能服务.....	3
三、产业链景气传导，国产算力替代加速.....	3
四、推理算力占据主导，全栈能力构筑长期竞争壁垒.....	4
五、投资线索.....	5
六、风险提示.....	5

## 一、海内外算力定价反转，AI 基础设施进入全面通胀阶段

2026 年全球云计算行业迎来二十年来最为关键的定价周期反转，过去长期依赖价格战、低毛利扩张的行业格局正式终结，以 AI 算力、智算存储、大模型 Token 调用为核心的云服务品类开启全球性、持续性提价周期，行业由买方市场逐步转向卖方市场，供需关系主导定价权转移。海外云厂商率先启动价格体系重构，亚马逊 AWS 于 1 月对 EC2 机器学习容量块执行 15% 幅度上调，正式打破其成立二十多年来“价格只降不涨”的行业惯例；谷歌云同步对网络带宽、AI 基础设施服务实施结构性调价，北美区域出站流量费用涨幅达 100%，欧洲、亚洲区域涨幅分别为 60% 与 41.7%，海外厂商以动态定价与区域差异化调价应对算力供需刚性失衡。国内市场于 3 月进入集中调价窗口，腾讯云率先对混元系列大模型 Token 计费规则优化，核心模型输入输出端价格涨幅同步突破 500%；阿里云、百度智能云于 3 月 18 日同步发布官方调价公告，阿里云平头哥真武 810E 算力卡服务涨幅 5%-34%，CPFS 智算版文件存储上调 30%，百度智能云 AI 算力产品上调 5%-30%，并行文件存储同步上调 30%，网宿科技、优刻得等中小厂商亦全线跟进提价，仅京东云宣布维持核心产品定价并下调数据库等服务价格，形成差异化市场策略。此轮涨价覆盖算力硬件、云服务、模型调用全链条，印证 AI 基础设施进入供需驱动的价值重估周期，行业盈利逻辑、竞争格局与增长路径迎来根本性重塑。

## 二、供需缺口放大，商业模式从资源租赁转向智能服务

本轮 AI 算力涨价是需求端爆发式增长、供给端刚性约束与商业模式升级三重因素共振的结果，具备强持续性与高确定性。需求端，AI Agent 应用规模化落地推动 Token 消耗量呈指数级增长，OpenClaw 等自主智能体的高频、长周期任务执行，较传统对话的 Token 消耗倍数，在不同场景和任务复杂度下从十几倍到上千倍不等。C 端大众用户、开发者与一人企业的涌入，打破原有企业级客户边界，推理算力需求取代训练算力成为核心增长引擎，多模态模型迭代与 AI 漫剧、编程、医疗等原生场景爆发，进一步放大算力需求弹性。供给端，全球高端 AI 芯片供应链持续紧张，英伟达 GPU 产能受限，HBM、DRAM 等存储芯片价格上行，CPU、服务器等硬件成本同步上涨，数据中心单机架功率逼近兆瓦级，扩容与运营成本大幅攀升；国产芯片在高端算力市场的产能和生态完善度短期内仍难以完全替代英伟达等国际巨头，供给呈现结构性紧缺。深层逻辑上，涨价是云厂商商业模式战略转型的外在体现，行业从传统云计算“算力+存储”资源租赁模式，升级为 AI 时代“模型即服务”的智能输出模式，Token 业务成为拓宽用户边界、摊薄成本、放大规模效应的核心载体，云服务提价带动利润率同步提升，商业变现效率显著优化。

## 三、产业链景气传导，国产算力替代加速

算力涨价潮推动行业景气度从核心芯片环节向 AIDC 智算中心、高密度服务器、电力设备、光模块、冷却系统等上下游全面传导，形成全产业链通胀态势，同时加速国产算力替代进程，重构全球算力竞争格局。上游硬件领域，服务器 CPU 供需格局持续紧张，推动英特尔、AMD 上调产品价格最高 15%，高端 AI 芯片与存储器价格持续上行，上游产能利用率维持高位；国产芯片性能与生态渐进发展，但国产 GPU 在 HBM 带宽、多模态支持等方面仍与国际巨头存在代差，软件生态（如 CUDA）的迁移成本较高，短期内难以完全填补高端算力需求缺口。华为昇腾、寒武纪思元、海光深算等产品进入规模化部署，阿里平头哥真武系列累计交付 47 万片，在 FP16 算力、显存带宽、功耗控制、片间互联等核心参数上逐步对标国际主流产品，本地化适配、供应链安全与成本优势持续凸显。中游算力服务领域，头部厂商全栈布局优势持续强化，阿里巴巴成立 Alibaba Token Hub 事业群，整合通义实验室、MaaS 业务与千问模型事业部，构建 Token 生产、输送、应用的完整商业闭环，解决算力资源拉扯与产研协同问题；腾讯、小米大幅上调 AI 资本开支指引，腾讯 2026 年 AI 投入较上年翻倍，小米未来三年投入超 600 亿元，商业闭环加速兑现推动算力基建持续加码，头部厂商资本开支增速维持高位。下游应用与市场规模层面，推理算力成为拉动行业增长的核心引擎；行业集中度持续提升，头部云厂商凭借供应链优先级、生态协同能力与资金优势挤压中小厂商生存空间，算力行业呈现强者恒强的寡头竞争格局，行业出清加速。

#### 四、推理算力占据主导，全栈能力构筑长期竞争壁垒

中长期来看，AI 算力行业将沿着推理优先、全栈竞争、国产替代、绿色集约四大方向演进，涨价周期与技术迭代形成正向循环，驱动行业高质量发展。第一，算力需求结构从训练主导转向训推双轮驱动，推理算力成为行业核心抓手，低延迟、边缘侧、高密度算力基础设施成为建设重点，LPU 推理芯片、800V 高压直流供电架构、高效液冷系统等技术快速落地，行业核心诉求从训练算力规模转向极致 Token 产出效率与推理性能；第二，全栈技术协同成为厂商核心壁垒，单一算力租赁模式逐步退出市场，芯片自研、大模型迭代、MaaS 平台运营与应用生态构建的一体化能力，决定企业溢价空间、客户粘性与市场份额，阿里、字节、腾讯等全栈布局厂商将持续占据行业主导地位；第三，算力高价周期具备持续性，AI Agent 生态尚未进入成熟阶段，Token 需求增长斜率维持高位，全球硬件供应链紧张短期难以缓解，叠加国产替代进程提速，国内算力市场将实现量价齐升，行业竞争重心从单纯的价格战，转向以技术创新和价值变现场为主导的高质量发展阶段，在高端算力市场实现价值回归的同时，中低端市场仍存在同质化竞争；第四，算力基础设施向绿色化、高密度、集约化升级，单机架算力密度、能源利用效率、碳排放指标成为核心考核维度，适配 AI 算力的新型数据中心与电力配套设备需求持续高增，成为基础设施环节的核心增长极。

## 五、投资线索

立足 AI 算力全链通胀与国产替代双重主线，结合行业竞争格局、技术演进趋势与盈利修复逻辑，采取“聚焦龙头、深挖供应链、布局高弹性环节”的核心投资策略，重点布局三大方向，把握行业周期反转与价值重估机遇。一是国产算力芯片及核心配套产业链，优先关注通用 GPU 核心厂商，以及具备先进封装、测试、芯片设计能力的优质标的，受益于国产替代加速、芯片价格上行与订单集中度提升，业绩确定性与弹性兼备，是算力产业链的核心资产；二是算力基础设施高景气环节，重点配置 AIDC 智算中心、高密度 AI 服务器、高效供电架构（如高压直流）、高速光模块、先进散热方案（如液冷）、储能与配套电力设备等细分领域，头部云厂商资本开支持续高增，全链通胀带动相关环节盈利水平稳步提升，具备显著的业绩兑现能力与超额收益空间；三是深度绑定头部云厂商的核心供应链与生态合作企业，头部厂商商业化提速，MaaS 与 Token 业务快速放量，其核心供应商可依托客户资源、订单稳定性与生态协同优势，实现业绩持续兑现，盈利韧性较强。

## 六、风险提示

- 1、技术发展不及预期；
- 2、市场竞争加剧；
- 3、地缘政治影响。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

## 免责声明

钟哲元，在此声明，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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)