

通信

2026年07月01日

超节点时代，AIDC 量价或通胀

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

蒋颖（分析师）

杜致远（联系人）

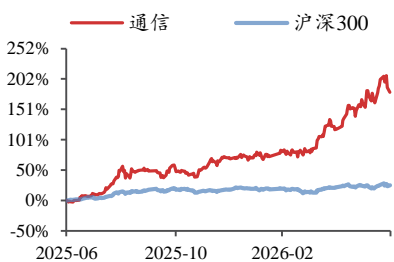
jiangying@kysec.cn

duzhiyuan@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

证书编号：S0790124070064

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《不惧调整，坚定看好 AI 算力链—行业周报》-2026.6.28

《重视光和光纤光缆行业的预期差—行业点评报告》-2026.6.25

《Rubin&TPU 或开启全液冷时代，Q3 液冷有望迎兑现—行业点评报告》-2026.6.23

● 大厂资本开支持续超预期，国产算力部署进入加速期

2026 年国内 CSP 大厂资本开支规模创下历史新高。据《彭博社》报道，字节跳动正评估将 2026 年资本开支最高提高至 700 亿美元。根据阿里腾讯最新财报，阿里 AI 表现亮眼，正循环效应显著，再次强调上调资本开支，腾讯资本开支持续加码，下半年将加大国产算力投入。据火山引擎 FORCE 原动力大会披露，截至 2026 年 6 月，豆包大模型日均 Tokens 调用量突破 180 万亿，较两年前增长超 1500 倍。我们认为，同等算力输出下，国产集群对应的 AIDC 建设规模显著大于采用海外先进卡方案。随着国产超节点在各 CSP 厂商中规模化部署加速推进，AIDC 需求量将大幅膨胀，从土地、电力到机柜、液冷配套的全链条均将受益。

● 交换芯片从配角跃升为主角，配比持续提升打开价值空间

从交换芯片和 GPU 配比来看，传统 2 层 Fat-Tree 架构 64 端口交换机与 GPU 配比约为 3:64，而英伟达 NVL72 包含 72 颗 GPU 和 9 个交换托盘，GB NVL72 柜内交换托盘各配备 2 颗交换芯片，交换芯片与 GPU 配比达 1:4，最新 VR NVL72 柜内交换托盘配备交换芯片数翻倍，交换芯片与 GPU 配比进一步提升至 1:2。我们认为，随着 Scale out 和 Scale up 双线演进，交换网络在计算集群中所占权重或逐步提升，随着 AI 模型参数规模持续扩张，算力增长的关键已从单芯片性能瓶颈转向系统级互连效率，受单芯片物理功耗密度、互连带宽及内存容量限制，单纯堆叠 GPU 的边际效益持续递减，交换网络成为决定集群整体性能的关键。

● 新意网集团大幅上调指引，AIDC 具备长期涨价逻辑，供需错配支撑价值重估

AI 算力需求的快速增长正在快速消化存量 AIDC 供给，供需错配格局下资产涨价逻辑清晰。从微观层面看，数据中心的上架率正在经历大幅提升。以新意网集团为例，其 MEGA IDC 一期项目已获单一大客户大规模订单，客户预计于 2026 年底开始入驻，满租后该项目上架率将从 30% 跃升至约 70%，且一期剩余两层亦获得其他客户的强劲需求反馈，公司正加速二期和三期建设，预计 2028 年投运以应对持续增长的客户 pipeline。我们认为，AIDC 在需求端，国内 CSP 厂商资本开支大幅上修、Token 调用量指数级攀升，直接转化为对 AIDC 机柜的刚性需求；供给端，电力指标审批收紧、能耗双控政策趋严、高功率机柜建设周期长，远滞后于需求的增长速度，供需剪刀差的持续扩大赋予存量 AIDC 资产显著的定价权，进一步推升资产的结构价值中枢。AIDC 作为 AI 时代不可替代的生产力基础设施，在需求持续超预期、供给刚性受限的驱动下，长期涨价逻辑建立。

推荐标的：光环新网、奥飞数据、新意网集团、大位科技、宝信软件、润泽科技；
受益标的：东阳光、万国数据、世纪互联、东方国信、润建股份、浙大网新、豫能控股、杭钢股份、云赛智联、网宿科技、电科数字、首都在线、南兴股份、铜牛信息、科华数据等。

● **风险提示：**5G 建设不及预期、AI 发展不及预期、中美贸易摩擦等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn