

计算机

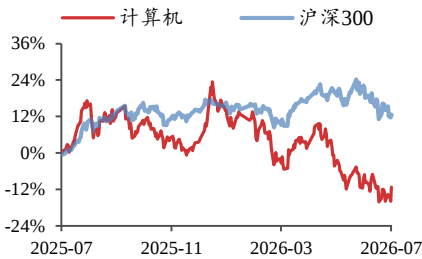
2026 年 07 月 31 日

推理算力缺口持续扩大，算力租赁行业景气攀升

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《算力集群扩展带来互联需求，DCI 市场增量可期——行业点评报告》
-2026.6.14

《周观点：发改委指导国产大模型适配国产芯片，继续重视国产算力——行业周报》
-2026.5.24

《周观点：阿里、腾讯 Capex 指引乐观，继续看好国产算力——行业周报》
-2026.5.17

张越（分析师）

zhangyue1@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

叶进新（联系人）

yejinxin@kysec.cn

证书编号：S0790126060053

● AI 算力需求结构性增长，算力租赁成为灵活供给核心路径

AI 大模型从训练向推理加速演进，国内算力需求呈现快速增长态势。随着 Agent 智能体、多模态大模型的规模化落地，推理侧算力需求快速增长，成为供需缺口的核心来源。中国信通院数据显示，2026 年一季度国内 AI 算力需求同比增长 417%，有效供给增速仅 128%，供需缺口持续拉大。传统 IDC 建设周期长达 3 年以上，难以匹配 AI 算力快速迭代需求，面临“建成即落后”的扩容窘境。算力租赁以“按需付费、弹性扩容”的轻资产模式应运而生，客户无需大额资金自建 GPU 集群，可快速补足算力缺口并灵活调配规模与区域，或将成为填补供给缺口、降低企业资本开支的核心路径。

● 当前高端算力租赁价格持续攀升，国内供需失衡格局加剧

国内 B300 顶配现货口头报价站上 1450 万元，价格高企源于多重因素：一是流通供给收缩，受出口管制与跨境稽查影响，海外货源进入国内通道收窄，原厂长协锁定绝大多数整机产能，散货市场货源稀缺；二是下游刚需刚性，Agent 与多模态推理业务增长，B300 作为直接产生收入的生产资料，企业为项目节点愿意高价锁定现货；三是无直接平替，国产算力在软件生态与并行效率上暂无法完全承接高端需求，需求集中挤压至 B300；四是货主惜售，叠加跨境转运、仓储及政策风险溢价，进一步抬升价格中枢。H200 整机月租同步持续上涨，大模型与智能体项目扩张下训练、微调刚需持续，B 系列新品尚不能完全填补高端训练算力缺口，优质算力进入抢货模式，现货上架即被溢价敲定。

● 产业链价值凸显，算力租赁市场规模或将持续扩容

算力租赁供应链涵盖上游 AI 芯片、服务器、液冷、网络、电力、存储等硬件，中游算力集成、运维、调度等核心环节，以及下游大模型、垂直行业应用等终端需求，产业链条长、价值点位多。随着大模型从技术竞赛走向产业落地，AI 对话、内容生成、智能推荐、工业质检、医疗影像分析等应用场景持续扩容，下游算力需求将呈现快速增长态势，推动算力租赁市场规模持续扩张。据中国信通院数据，2026 年一季度国内算力租赁市场规模达 680 亿元，同比增长 62%，全年预计突破 2600 亿元。

● 受益标的

行云科技、宏景科技、利通电子、杰创智能、协创数据、航锦科技、润泽科技、东阳光、华策影视、亿田智能、平治信息、盛视科技、盈峰环境、熙菱信息等。

● **风险提示：**互联网大厂资本开支不及预期风险、行业竞争加剧风险、AI 模型发展不及预期、AI 推理需求不及预期。

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R3（中风险），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专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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

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

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

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