

“十五五”算力网新增直接投资 4 万亿元， 算力产业基础设施建设有望加速

——通信行业快评报告

强于大市(维持)

2026 年 07 月 31 日

事件：

7 月 31 日，国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅在新闻发布会上指出，有关机构测算，“十五五”时期算力网建设将新增直接投资 4 万亿元，考虑到算力建设以企业投资为主，这将为民间投资创造巨大空间，我们将加强规划引导、要素保障等工作，为民间投资营造良好环境。

投资要点：

高效运营的算力网正加速织密，持续夯实高质量发展的数字基座。我国已形成以 8 大国家算力枢纽、10 个国家算力集群、3 个算电协同发展区域为重点的“8+10+3”算力空间布局。截至今年 3 月底，已建成智能算力规模相当于去年同期的 2.5 倍，全国一体化算力网监测调度平台已接入全国约七成智能计算资源。我们认为，在我国算力供给持续扩容的同时，算力互联能力和算力调度体系也在不断优化。超节点作为算力基础设施的重要形态负责提供高密度、高协同性的算力，算力网则将不同地区通算、智算、超算等不同类型算力资源纳入统一调度体系，助力“人工智能+”行动加速赋能千行百业。

算力、模型、数据三大要素协同演进、相互赋能，推动人工智能相关行业保持 30%以上的高增长。2026 年上半年，我国人工智能自主创新步伐加快，在全产业链多环节实现快速突破。国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅表示：一是算力底座夯实，首个全国产 10 万卡人工智能超集群正式投用，截至 2026 年 6 月底，全国智能算力规模达到去年同期的 2.8 倍。二是模型能力跃升，深度求索、月之暗面等本土企业先后发布多个万亿级参数开源大模型，国产大模型全球总下载量突破 100 亿次，国产模型与国产算力芯片加速适配。三是要素流动活跃，建成高质量数据集超过 12 万个，算力、模型、数据互促共进的良性循环加速形成。在各方面协同带动下，人工智能成为经济增长的澎湃动力源，相关行业保持 30%以上的高增长。推动人工智能高质量发展，下一步，将加快自主创新，加强基础研究和技术创新，加快数据开放共享和人工智能语料建设，深化全球合作共治，加快推动世界人工智能合作组织建设。我们认为，我国人工智能产业正由算力、模型、数据等单点突破逐步迈向全产业链协同发展，国产模型与国产算力芯片加速适配，算力产业链国产化率不断提高，国产算力生态正逐步从技术验证进入规模化部署阶段。

投资建议：算力网 4 万亿元新增直接投资将加速算力基础设施建设，算力产业链有望受益。建议重点关注，1) **国产算力细分环节**，全国智能算力规模快速增长，国产模型与国产算力芯片加速适配，叠加“模芯云用”全链条协同创新持续推进，国产算力基础设施有望加快扩容。建议

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

海外 AI 资本开支持续上修，中报业绩预告预喜率近六成

2026 世界人工智能大会召开，关注国产算力发展机遇

超节点成为 AI 基础设施新范式，全球算力资本开支持续释放光互连需求

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：(0755) 8322 3620

邮箱：xiaqyl@wlzq.com.cn

研究助理：张文博

电话：17782990700

邮箱：zhangwb@wlzq.com.cn

关注国产 AI 芯片、AI 服务器、超节点及算力租赁等环节，具备规模化集群交付经验和国产生态适配优势的企业有望率先受益。**2) 光互联细分环节**，全国一体化算力网建设将推动算力枢纽、智算中心及区域节点加速互联，跨区域算力调度对网络带宽、传输时延和可靠性提出更高要求，进而推动高速光模块、光芯片及交换机等领域的需求增长带来的投资机遇。

风险提示：算力网建设进度不及预期；AI 算力资本开支不及预期；国产技术突破不及预期；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