仅供内部参考，请勿外传！

AI周报

多重因素共同推升租赁价格，高端GPU供不应求

行业研究·行业专题

计算机·人工智能

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：熊莉
021-61761067
xiongli1@guosen.com.cn
S0980519030002

证券分析师：艾宪
0755-22941051
aixian@guosen.com.cn
S0980524090001

仅供内部参考，请勿外传！

摘要

- **多重因素共同驱动算力租赁价格上升。**1）硬件成本“逆向”暴涨。高带宽内存（HBM）存储与高端芯片处于绝对卖方市场，2026年第一季度存储价格翻倍，硬件采购及运维成本高企。2）需求结构从训练转向推理。随着AI智能体爆发，推理端的Token调用量激增。推理属于持续性运营支出，海量并发带来的电力和带宽成本已超出云厂商的补贴上限；3）商业模式从“圈地”转向“盈利”。早期算力租赁价格战已完成初步生态绑定，在财务压力下，厂商必须通过提价来覆盖昂贵的算力折旧；4）算力资源的战略性稀缺。全球高端算力租赁容量告急，电力配额紧张，供需极度失衡，导致价格失去下行空间。
- **算力租赁订单持续落地。**根据对上市公司公告梳理，宏景科技、协创数据、智微智能、利通电子、奥尼电子、盛视科技、赛意信息、金刚光伏、京基智农、杰创智能、东方国信、天阳科技等公司有布局算力租赁或相关产业链。
- **风险提示：**互联网大厂资本开支下行、行业竞争加剧、宏观经济波动、贸易摩擦。

仅供内部参考，请勿外传！

目录

01 算力租赁价格上涨，高端算力供不应求

02 算力租赁订单持续落地

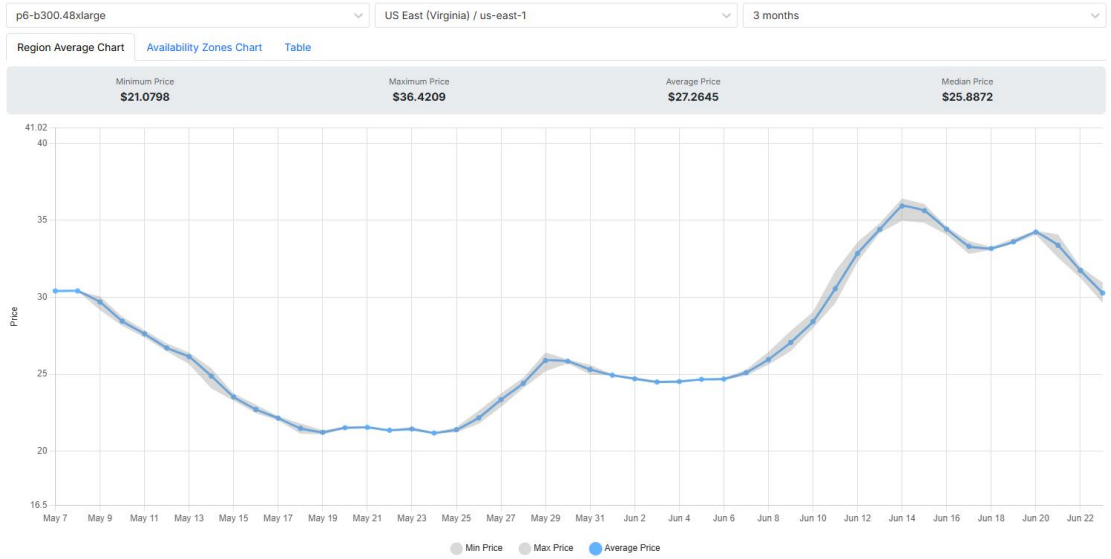
03 风险提示

仅供内部参考，请勿外传！

算力租赁价格上涨，高端GPU供不应求

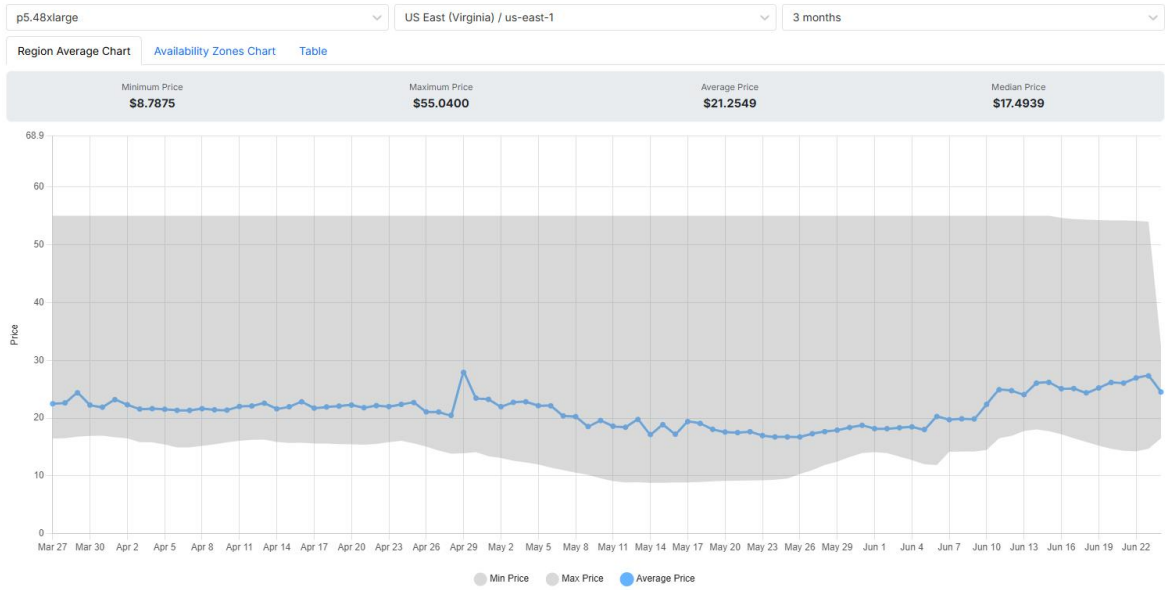
- 6月以来，高端GPU租赁价格不断上涨。以Cloud Price上弗吉尼亚地区（美国主要数据中心所在地）B300和H100的价格为例，H100的价格从月初的18.17美元上涨到最新的24.53美元，涨幅达35%。B300的价格从月初的25美元上涨到最新的30.28美元，涨幅达21.12%。
- 中国信通院云计算与数字化研究所总工程师郭亮表示，涨价主要由以下四个因素驱动：1）硬件成本“逆向”暴涨。高带宽内存（HBM）存储与高端芯片处于绝对卖方市场，2026年第一季度存储价格翻倍，硬件采购及运维成本高企。2）需求结构从训练转向推理。随着AI智能体爆发，推理端的Token调用量激增。推理属于持续性运营支出，海量并发带来的电力和带宽成本已超出云厂商的补贴上限；3）商业模式从“圈地”转向“盈利”。早期算力租赁价格战已完成初步生态绑定，在财务压力下，厂商必须通过提价来覆盖昂贵的算力折旧；4）算力资源的战略性稀缺。全球高端算力租赁容量告急，电力配额紧张，供需极度失衡，导致价格失去下行空间。

图：AWSB300租赁价格（单位：美元/小时）



资料来源：Cloudpirce，国信证券经济研究所整理

图：AWSH100租赁价格（单位：美元/小时）



资料来源：Cloudpirce，国信证券经济研究所整理

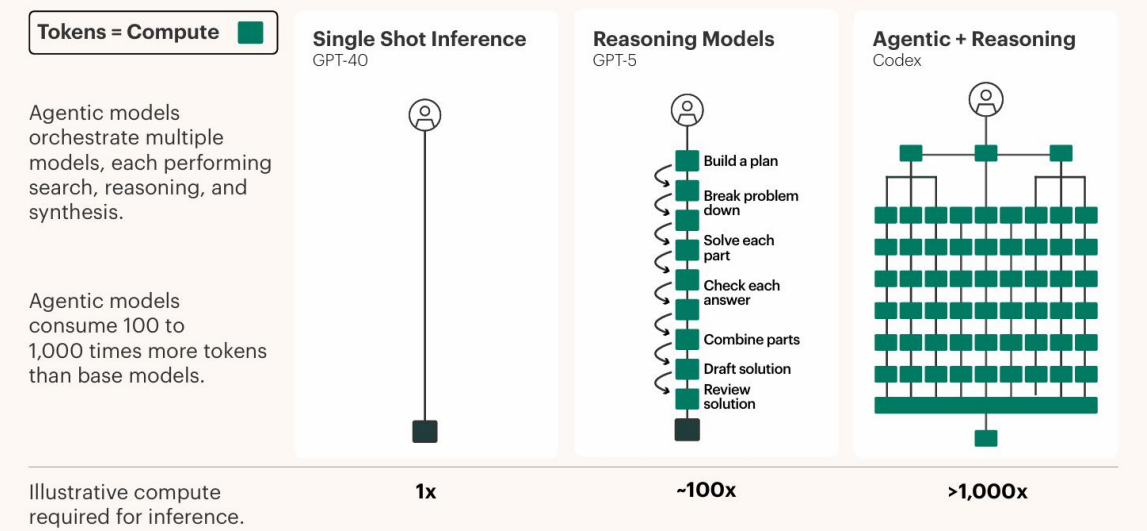
仅供内部参考，请勿外传！

Agent需求、GPU紧缺等多重因素共同推升算力价格

- **1）Agent带来算力需求量飞涨，传统的聊天机器人交互所消耗的算力相对较少，智能体系统（Agentic systems），尤其是编程智能体，其消耗的Token数量要高出几个数量级，**这是因为它们在生成最终结果之前，需要进行迭代推理、测试输出、执行工作流、调用网络搜索等工具，并反复向模型发起查询。在某些情况下，智能体AI工作负载所消耗的Token数量，甚至能达到传统聊天机器人请求的100倍到1000倍。

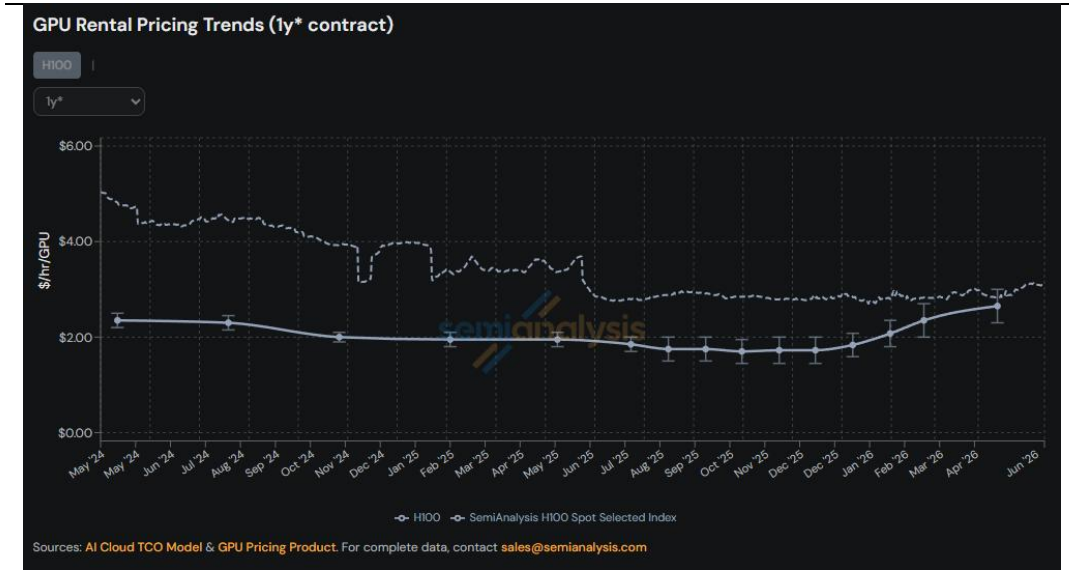
- **2）GPU的稀缺、半导体产能见顶、内存市场紧缩以及电力与电网的制约等因素共同推升了租赁价格。**在当下紧缺的环境下，拥有确定产能的公司可以满足当下的需求；而没有产能的公司则可能面临配额限制、部署放缓或成本大幅上升的困境。根据Semi Analysis编制的价格指数，H100价格指数已回暖至3.09美元，为2025年2月以来的最高值。

图：相较于传统的ChatBot，Agents使用更多的Token



资料来源：Apollo，国信证券经济研究所整理

图：Semi Analysis H100价格指数



资料来源：Semi Analysis，国信证券经济研究所整理

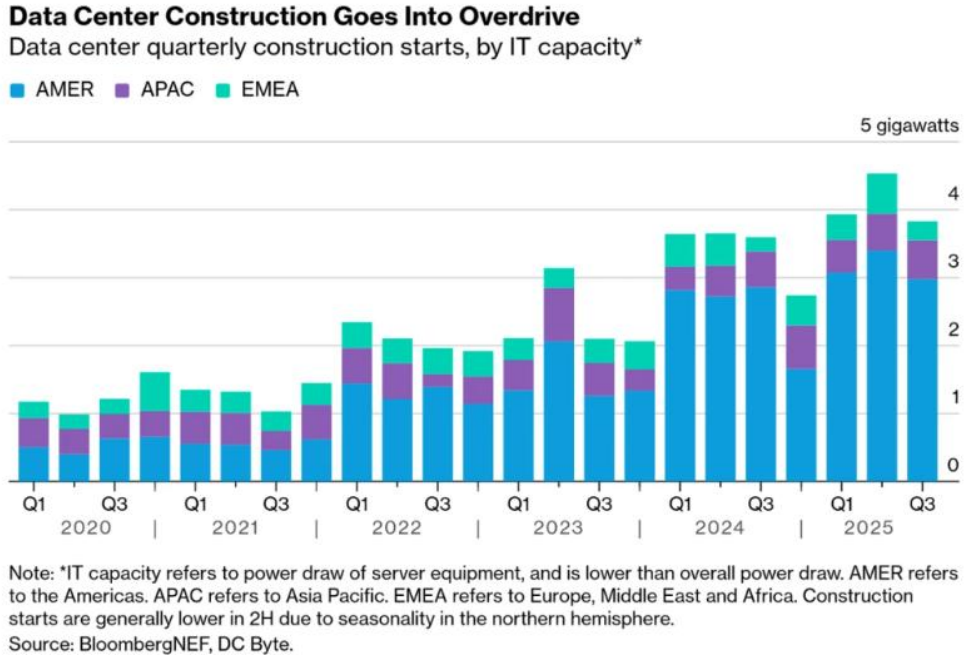
仅供内部参考，请勿外传！

大厂扩张资本开支，自建、租赁算力并行

- **数据中心建设处于2020年以来最高水平，**根据彭博社报道，2025年Q3超过3.8吉瓦(GW)的新增数据中心IT容量进入施工阶段，较本世纪二十年代（2020年至今）的季度平均水平增长了58%。全球目前有多达23.1吉瓦(GW)的容量正在建设中，分布在831个地点。美洲地区占据了其中17GW的容量，横跨311个地点。欧洲、中东和非洲(EMEA)地区以及亚太(APAC)地区则大幅落后。亚太地区的在建规模略微领先，在283个地点拥有3.2GW的容量，相比之下，EMEA地区在258个地点拥有2.9GW的容量。仅美国一国就占据了15.9GW的在建容量。

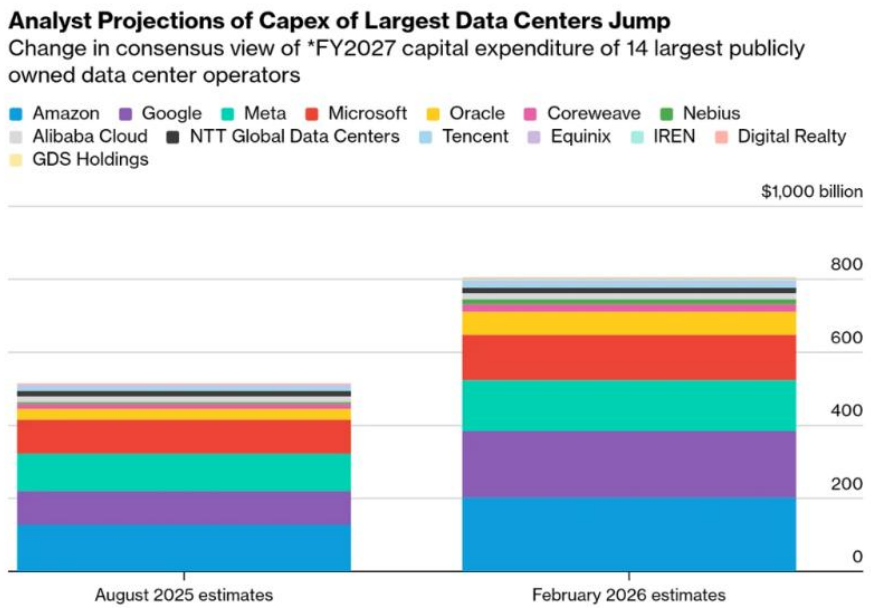
- **数据中心开发商本已高昂的资本支出预期再次被大幅上调**。在2025年8月至2026年2月期间，分析师对全球最大的14家上市数据中心开发商在2027财年的支出预期攀升了56%。这一预测建立在已经十分显著的增长基础之上——根据彭博新能源财经（BNEF）追踪的数据，从2024财年到2025财年，资本支出（Capex）跃升了三分之二，并预计进入2026财年将以同等幅度继续增长。

图：数据中心建设处于2020年以来最高水平



资料来源：BloomBerg，国信证券经济研究所整理

图：数据中心资本支出持续上调



资料来源：BloomBerg，国信证券经济研究所整理

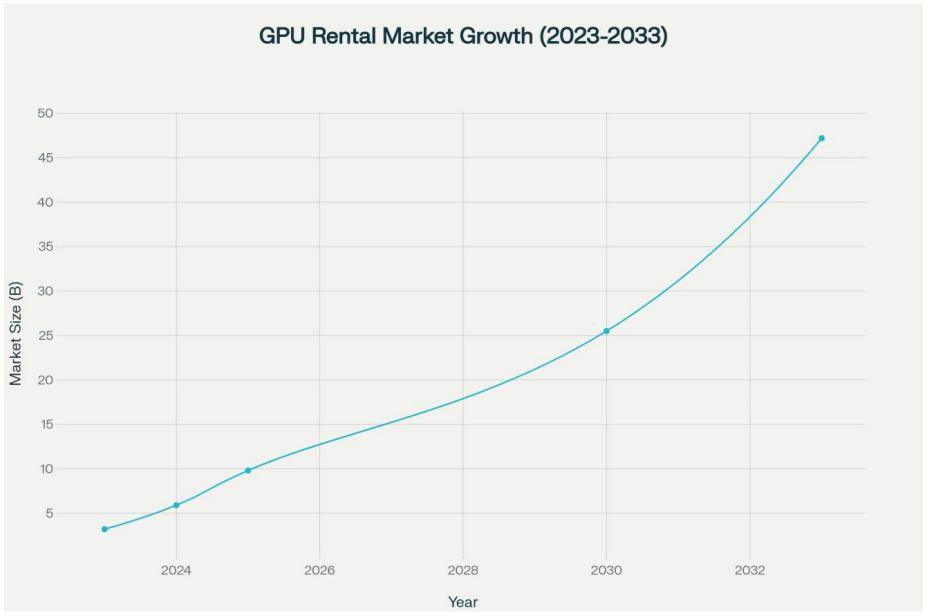
仅供内部参考，请勿外传！

GPU租赁市场空间广阔，乐观预计下可达450亿美元

- 根据Spheron 2026年4月发布的报告，GPU租赁市场空间广阔。受NVIDIA产能及科技巨头采购垄断限制，2026年硬件依然稀缺。根据Spheron的测算，租赁模式比本地部署节省超50%成本，并且能完全规避Blackwell等架构迭代的折旧风险，让中小企业与研究者免去高昂前期投资。且新兴平台有可能取代公共云巨头，这些企业由于没有庞大的传统云业务拖累，能够通过极度简化的网络架构和债务融资，专门针对AI推理和训练优化成本结构，从而在单位算力性价比上“卷”赢传统大厂。

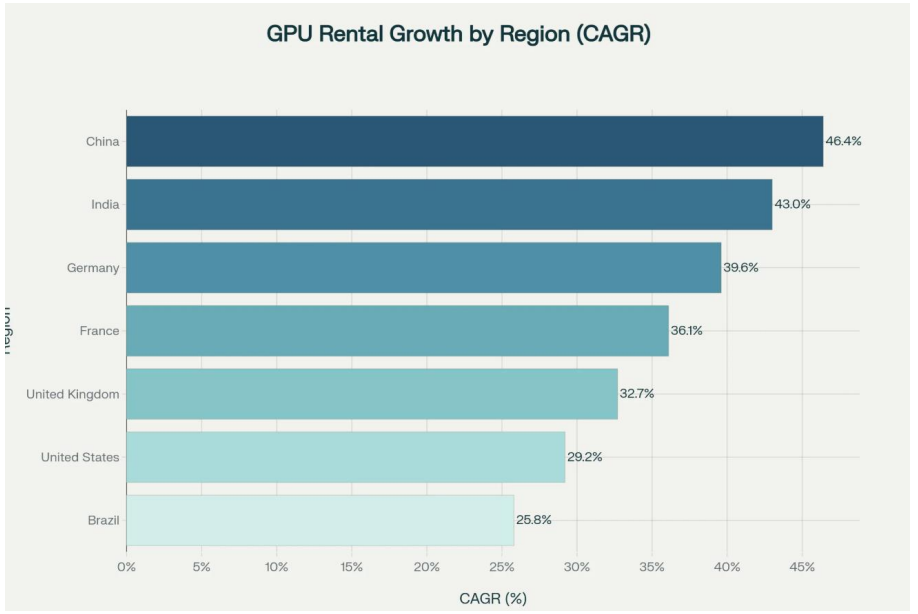
- 根据Spheron的测算，GPU租赁市场空间有望从2025年的98亿美元增长至2033年的472亿美元，其中亚太地区CAGR可达46.4%。同时Vast.ai，RunPod，Lambda Labs等平台通过P2P，按秒计费等方式降低门槛，某些情况下价格仅有公共云巨头的1/4，具有较高的成本优势。

图：2023-2033年GPU Rental市场空间测算（单位：十亿美元）



资料来源：Spheron，国信证券经济研究所整理（注：Spheron是一个算力租赁平台）

图：2025-2035年分地区GPU Rental CAGR



资料来源：Spheron，国信证券经济研究所整理（注：Spheron是一个算力租赁平台）

仅供内部参考，请勿外传！

目录

01 算力租赁价格上涨，高端算力供不应求

02 算力租赁订单持续落地

03 风险提示

仅供内部参考，请勿外传！

宏景科技：算力订单持续释放

- **宏景科技：算力订单持续释放。**公司2024年7月向深海之光（青海）增资（增资后持股20%），拟在海南州大数据产业园建设8192p算力中心；2024年10月开始，公司算力租赁订单持续落地，主要客户包括X客户、Y客户以及中国移动宁夏公司，合计披露订单总额为34.87亿元。2025年8月，公司向特定对象募集13亿元，其中9.9亿元用于智能算力建设项目，公司算力业务有望进一步拓展。

图：宏景科技算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2024年7月8日	《宏景科技：关于对外投资的公告》	公司拟与深海之光（北京）、上海莘滔共同向深海之光（青海）进行增资，其中公司拟使用自有资金增资1,000万元，认缴目标公司新增注册资本，本次增资完成后，公司将持有目标公司20%的股权。深海之光（青海）拟在海南州大数据产业园区内建设“深海之光（青海）先进计算中心建设项目”。项目计划总投产约8,192P算力，且已于2024年6月份获得项目建设用地使用权		0.1亿元	8192p		深海之光（青海），公司持股20%
2024年9月30日	《宏景科技：关于变更募投项目投入新项目的公告》	本项目拟建设智算中心，计划项目投资总额28,020.00万元，拟使用募集资金20,941.41万元，其中算力服务器采购投资2.1亿元					宏景科技
2024年10月22日	《宏景科技：关于签署算力业务日常经营重大合同的公告》	由公司按照甲方要求向甲方提供硬件资源设备、组网配套服务及对服务器进行必要的改配服务，并提供算力服务。合同总金额为40,908万元，合同期限为三年	4.09亿			3年	宏景科技
2024年10月30日	《宏景科技：关于签署算力业务日常经营重大合同的公告》	合作内容为算力服务，合同总金额为48,569.32万元（为算力服务器数量×服务单价×服务期限+组网配套数量×服务单价×服务期限+组网配套残值），最终根据交付情况据实结算，合同期限为36个月	4.86亿			3年	宏景科技
2024年11月19日	《宏景科技：关于签署算力业务日常经营重大合同的公告》	公司与X公司于近日签署了《智算项目服务合同》，由公司按照甲方要求向甲方提供硬件资源设备、组网配套服务及对服务器进行必要的改配服务，并提供算力服务，合同总金额为40,908万元，合同期限为三年	4.09亿			3年	宏景科技
2025年2月25日	《宏景科技：关于签署算力业务合同的公告》	公司与X公司遵循平等、自愿、公平和诚实信用的原则，经友好协商，于近日签署了《项目集成服务合同》，由公司按照甲方要求向甲方提供算力服务器集成服务，本次签订的合同含税总金额为人民币16,128.00万元	1.61亿				宏景科技
2025年3月12日	《宏景科技：关于签署算力业务日常经营重大合同的公告》	公司与Y公司于近日签署了《智算项目服务合同》，由公司按照甲方要求向甲方提供服务器、组网配套服务以及对服务器进行必要的改配服务，并提供算力服务。合同总金额为72,089.60万元（含税价），合同期限为五年	7.21亿			5年	宏景科技
2025年3月19日	《宏景科技：关于签署算力业务合同的公告》	公司与X公司于近日签署了《项目集成服务合同》，由公司按照甲方要求向甲方提供算力服务器集成服务。本次签订的合同含税总金额为人民币16,128.00万元	1.61亿				宏景科技
2025年4月1日	《宏景科技：关于签署算力业务合同的公告》	公司与中国移动宁夏公司于近日签署了《中国移动宁夏公司2025年算力服务引入采购框架协议》，本框架协议含税总金额上限为人民币311,520,391.21元	3.12亿			25个月	宏景科技
2025年4月16日	《宏景科技：关于签署算力组网集成服务合同的公告》	公司与Y公司经友好协商，于近日签署了《项目集成服务合同》，由公司按照甲方要求向甲方提供算力组网集成服务，合同总金额为23,458.00万元（含税）	2.35亿				宏景科技
2025年5月20日	《宏景科技:关于签署算力业务日常经营重大合同的公告》	公司与Y公司经友好协商，于近日签署了《智算项目服务合同》，由公司按照甲方要求向甲方提供服务器、组网配套服务以及对服务器进行必要的改配服务，并提供算力服务。合同总金额为59,699.20万元（含税），合同期限为五年。	5.97亿			5年	宏景科技
2025年8月28日	《宏景科技：2025年度向特定对象发行A股股票预案》	募集资金不超过13.54亿元，其中10.54亿元用于智能算力集群建设及运营项目。资金募集额后改为13亿元，其中9.9亿元用于智能算力集群建设及运营项目		9.9亿			宏景科技

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

协创数据：算力租赁先行者，发布算力采购大单

- **协创数据：算力租赁先行者，发布算力采购大单。**根据2024年3月29日公司披露的《协创数据：2024年3月29日投资者关系活动记录表（2023年度网上业绩说明会）》，公司已经开始布局算力租赁业务。2026年2月，公司拟向多家供应商采购服务器，采购合同总金额预计不超过人民币110亿元，主要用于为客户提供云算力服务。

图：协创数据算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2024年3月29日	《协创数据：2024年3月29日投资者关系活动记录表（2023年度网上业绩说明会）》	公司已布局服务器租赁业务					
2024年8月23日	《协创数据：关于控股子公司签署云算力服务框架协议的自愿性披露公告》	协创数据控股子公司麦塔倍斯于近日与头部互联网公司签订了《云算力服务框架协议》，麦塔倍斯按双方约定为客户A的应用程序提供云算力服务					麦塔倍斯
2024年10月11日	《协创数据：关于公司算力业务进展情况的自愿性披露公告》	2024年6月，公司与优必达、优崴签订《云业务合作协议》的三方协议，合作领域包含以高端算力为基础的云算力租赁、云安防和大模型的合作、面向跨境电商的AIGC等业务领域。2024年6月，公司与中移国际签订《云业务合作协议》，双方将整合公司在海外区域的算力资源、云业务平台、高可用IT服务等业务能力，以及中移国际在全球DICT方面的技术、资源和运营的综合服务优势，共同打造高效云服务体系					协创数据
2024年10月24日	《协创数据：关于公司算力业务进展情况的自愿性披露公告》	2024年10月，因规划建设具备大模型训练和推理能力的大型算力服务集群（万卡级），公司间接控股的子公司广州奥佳与上海域允签署《采购框架合同》，向上海域允采购GPU服务器，包括H20NVLINK型AIGPU服务器，预计采购金额不超过90,000万元		9亿			广州奥佳
2024年10月24日	《协创数据：关于与合肥综合性国家科学中心人工智能研究院签署战略框架协议的自愿性披露公告》	协创数据于近日与合肥综合性国家科学中心人工智能研究院签订了《战略合作框架协议》，由协创数据提供经费和服务器等算力基础设施并搭建算力平台，乙方提供包括AI技术、AGI技术在内的智能算力技术资源					协创数据
2024年12月27日	《协创数据：关于签署战略合作框架协议暨关联交易的自愿性披露公告》	协创数据及控股子公司奥佳软件，近日与张江集团、关联方奥飞数据签订了《战略合作框架协议书》，协创数据、奥飞数据、奥佳软件，三方发挥在AI智能体、训推一体、专有云建设及运营方面的丰富经验，为张江集团园区企业提供计算（CPU、GPU等）、存储、网络、数据库、安全等各类聚焦自主可控、丰富多元的云产品及AI智能体训推一体资源池，提供数据中心机柜租用、场地定制化服务、高电高密解决方案、基础和增值运维服务、各类合规审计服务等，打造安全合规、低碳绿色、智能高效的算力底座					协创数据、奥佳软件
2025年3月8日	《协创数据：关于公司购买资产的公告》	协创数据根据经营发展需要，拟向多家供应商（以下合并简称“X”）采购服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币30亿元，公司购买服务器主要用于为客户提供算力租赁服务		30亿			协创数据
2025年8月16日	《协创数据:关于公司购买资产的公告》	协创数据根据经营发展需要，拟向多家供应商（以下合并简称“X”）采购服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币12亿元（其中2.98亿元已经公司总经理办公室会议审议，预计后续新增不超过9.02亿元的采购金额），公司购买服务器主要用于为客户提供算力租赁服务		12亿			协创数据
2025年9月26日	《协创数据:关于公司购买资产的公告》	协创数据根据经营发展需要，拟向供应商（以下简称“X”）采购固态硬盘材料，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计1.5亿元。主要用于生产制造自用的数据存储服务器。公司最近十二个月购买资产累计金额为人民币22.17亿元（含本次）		1.5亿			协创数据
2025年10月22日	《协创数据:关于公司购买资产的公告》	协创数据根据经营发展需要，拟向多家供应商（以下合并简称“X”）采购服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币40.00亿元。主要用于提供云算力服务		40亿			协创数据
2025年12月27日	《协创数据:关于公司购买资产的公告》	协创数据根据经营发展需要，拟向多家供应商（以下合并简称“X”）采购服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币90.00亿元。主要用于为客户提供云算力服务		90亿			协创数据
2026年2月13日	《协创数据:关于公司购买资产的公告》	协创数据技拟向多家供应商（以下合并简称“X”）采购服务器，并签署相关采购合同，采购合同总金额预计不超过人民币110.00亿元。主要用于为客户提供云算力服务		110亿			协创数据

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

智微智能：成立控股子公司，深入AIGC基础设施建设

- **智微智能：成立控股子公司，深入AIGC基础设施建设**。根据公司公告披露数据，24年1月公司出资设立子公司南宁市腾云智算，注册资本2000万元，公司以货币资金出资1020万元，持有腾云智算51%的股权。腾云智算定位为AIGC基础设施全生命周期服务商，围绕AI算力规划与设计、设备交付、运维调优、算力租赁、算力调度管理、设备维保及置换等提供端到端的智算中心全流程综合服务，目前主要服务于互联网大厂及运营商等对训练算力要求较高的客户。根据2025年报披露数据，腾云智算2025年实现营业收入4.62亿元，实现净利润2.07亿元，2025年该公司收入与利润增长主要系算力市场需求增加，在手订单显著增加。

图：智微智能算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2025年4月26日	《智微智能:2024年年度报告》	公司于2024年1月22日与丁小洲等5名自然人股东出资设立控股子公司南宁市腾云智算科技有限公司，腾云智算注册资本2,000.00万元，其中公司以货币资金出资1,020万元，持有腾云智算51%的股权；2024年8月22日，腾云智算注册资本变更为10,000万元；24年子公司腾云智算实现营业收入3.0亿元，净利润1.74亿元，净利率为58%，盈利能力优秀。					智微智能
2026年4月24日	《智微智能:2025年年度报告》	腾云智算成立于2024年1月，系公司持股51%的控股子公司，2025年实现营业收入4.62亿元，实现净利润2.07亿元，2025年该公司收入与利润增长主要系算力市场需求增加，在手订单显著增加。					智微智能
2026年5月12日	《智微智能:2026年5月12日投资者关系活动记录表》	公司控股子公司腾云智算已发布HAT算力服务云平台，可依托该平台面向长尾客户开展灵活的算力租赁服务，支持潮汐定价、资源预约与竞价、预付费套餐、即用即付等多种灵活计费模式，满足不同客户的差异化AI算力需求；同时公司还计划搭建自研云平台，为中小企业及个人提供碎片化算力租赁服务					智微智能
2026年6月2日	《智微智能:2026年度向特定对象发行A股股票预案》	公司拟募集资金不超过28.7亿元，其中33.21亿元用于智算中心建设及运营项目		33.21亿			智微智能
2026年6月22日	《智微智能:关于公司拟购买资产的公告》	公司拟向多家供应商（以下合并简称“X”）分批采购服务器及配套设备，总金额不超过人民币40亿元。本次采购标的为服务器及配套设备，相关设备主要应用于算力相关业务。		40亿			智微智能

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

利通电子：国内、海外算力租赁双线布局

- **利通电子：国内、海外算力租赁双线布局。**公司2023年6月通过增资方式持有世纪利通90%股权，世纪利通拟投资50,000万元投资并运营AI算力相关项目；2023年11月通过全资子公司利通控股（新加坡）对外投资5,000万美元，增强公司算力租赁海外业务。根据公司2025年财报披露数据，报告期内，公司提供AI算力云服务的规模超38000P，同比+192.31%，其中直租算力16,000P，转租算力22,000P。在执行的AI算力云服务合同，期限均在36个月以上，金额完全可以覆盖设备投资以及对应的回报。

图：利通电子算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2023年6月2日	《利通电子：关于拟对外投资暨签署合作框架协议的公告》	公司对世纪利通以增资方式对项目公司投资人民币45,000万元，增资完成后公司持有项目公司90%股权，项目公司增资完成后以人民币50,000万元投资并运营AI算力相关项目；世纪利通的AI算力租赁业务全部部署在上海市松江区的腾讯长三角人工智能超算中心及深圳市光明区的深圳弈峰科技光明5G大数据中心		4.5亿			世纪利通
2023年11月28日	《利通电子：拟通过海外全资子公司对外投资的公告》	拟通过全资子公司利通控股（新加坡）对外投资5,000万美元，折合人民币约36,000万元，用于租赁算力服务器及配套设备并调试、并机后形成AI算力输出用于出租服务，增强公司算力租赁海外业务		3.6亿			利通控股（新加坡）
2025年4月29日	《利通电子：2024年年度报告》	报告期内，公司提供AI算力云服务的规模超13,000P，其中直租算力逾10,000P，转租算力3,000P。截至本年报出具日，公司算力云规模已达15,000P以上，新增算力均为转租算力					利通电子
2026年4月28日	《利通电子：2025年年度报告》	公司AI算力云服务的规模已达38,000P，较2024年末算力规模增长25,000P，增长率192.31%，其中直租算力16,000P，转租算力22,000P。在执行的AI算力云服务合同，期限均在36个月以上，金额完全可以覆盖设备投资以及对应的回报。					利通电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

奥尼电子：聚焦推理算力战略，实现AI算力服务器研产销闭环

- **奥尼电子：**2024年奥尼电子全面拥抱AI，实行“智能视听终端业务稳盘+AI推理算力业务破局”双轨发展策略；2025年公司经营决策层达成共识，聚焦推理算力业务新战略：致力成为AI推理算力龙头企业。2026年3月26日奥尼正式向市场推出自有品牌“奥尼龙虾品牌”。2026年3月30日，奥尼电子与沐曦股份签署战略合作协议，建立战略合作伙伴关系。

图：奥尼电子算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2026年3月26日	举办“AI推理算力全栈产品发布会”	发布奥尼6款新一代AI推理工作站，全面覆盖个人与企业级用户。产品算力横跨个人工作站的50TOPS至2070TFLOPS，企业级工作站包含2卡、4卡、8卡及算力集群等系列产品。					奥尼电子
2026年3月30日	《奥尼电子:关于与沐曦股份签署战略合作协议书的公告》	奥尼电子于2026年3月30日与沐曦股份签署《战略合作协议书》（，双方秉承“自愿平等、优势互补、互利共赢”的原则，就沐曦桌面AI工作站等硬件产品进行全方位、多层次、长期稳固的合作，建立战略合作伙伴关系。				5年	奥尼电子
2026年4月25日	《奥尼电子：2024年年度报告》	2025年公司发布了第一代桌面级AI推理工作站SMARTAIHUB，并于第三季度开始实现AI算力服务器的研产销闭环，同时还成立了京海智算打造推理算力网络一体化服务平台，形成“云边端一体化”的产品及应用生态，产品覆盖企业级算力服务器、液冷算力集群、个人AI推理工作站、AIPC等，应用场景从原有智能家居、智慧办公、智慧出行逐步延伸至金融、政务、医疗、科研、AI智能体应用等多领域，实现了两大行业的业务协同与场景融合。					奥尼电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

盛视科技：释放算力采购大单

- **盛视科技：**公司自主研发了“盛算”多模态大模型，并在法国巴黎设立了全资子公司，承接NAO机器人资产和NAO机器人原核心团队；2026年公司将寻找“第二增长曲线”的重心聚焦于算力赛道，致力于推动算力服务业务成为业绩增长的全新引擎。
- 2026年4月15日，公司公告拟分批采购总额不超过11亿元的IT设备及零部件，2026年4月29日发布公告，拟购买不超过60亿元IT设备及零部件，合计71亿元。2026年5月26日，盛视科技全资子公司盛视技术与某公司正式签署业务体量约60亿元的《算力产业合作协议》，双方围绕算力服务采购交付、AIDC智能算力中心运营、算电协同以及算力产业资源整合四大核心维度开展深度战略合作，迎来了布局算力服务业务的重要里程碑。

图：盛视科技算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2026年4月15日	《盛视科技:关于购买资产的公告》	公司拟向多家供应商分批采购IT设备及零部件，总金额不超过人民币11亿元。		11亿			盛视科技
2026年4月29日	《盛视科技:关于购买资产的公告》	为满足业务布局需要，公司拟分批采购IT设备及零配件，总金额不超过人民币60亿元。		60亿			盛视科技
2026年5月27日	《盛视科技:关于全资子公司签署算力产业合作协议的公告》	盛视技术近日与某公司签署《算力产业合作协议》，双方围绕算电协同、AIDC智能算力中心运营、算力产业资源整合、算力服务采购交付四大核心维度开展深度战略合作。本次合作对应的业务体量折算合计约人民币60亿元。		60亿		五年	盛视技术

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

赛意信息：重点布局全链条算力服务能力，采购高性能算力服务器

- **赛意信息**：2026年5月14日，赛意信息发布公告，拟开展以高性能算力服务器为标的的融资租赁业务，交易总额预计不超过200亿元。随后于2026年5月20日，赛意信息再次披露公告，拟向供应商采购高性能算力服务器，合同总金额预计不超过8. 33亿元。公司算力业务现阶段以裸金属服务为切入点，部分相关订单已落地。

图：赛意信息算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2025年2月28日	《赛意信息:关于自愿披露公司签订日常经营合同的公告》	公司与客户签订了关于AI中台及应用试点项目的产品项目销售合同。总金额为人民币0.48亿，公司为客户提供的服务及产品聚焦智能网联开发、产品设计等AI应用场景，内容包括基于AI工具链实现数据处理、大模型训练与微调、AI应用开发等端到端能力，并具备接入DeepSeek大模型的能力。	0.48亿				赛意信息
2026年5月15日	《赛意信息:关于拟开展融资租赁业务的公告》	为拓宽融资渠道，优化财务结构，满足公司经营发展的资金需求，公司及子公司拟开展以高性能算力服务器为标的的融资租赁业务，融资租赁业务交易总额预计不超过人民币200亿元					赛意信息
2026年5月21日	《赛意信息:关于购买资产的公告》	根据公司经营发展需要，公司拟向供应商采购高性能算力服务器，并签署相关采购合同，合同总金额预计不超过人民币8.33亿元，采购用于提供云算力服务。		8.33亿			赛意信息
2026年6月10日	《赛意信息:2026年6月10日投资者关系活动记录表》	公司算力业务现阶段以裸金属服务为切入点，部分相关订单已落地，供应链是当前业务开展的重要支撑。公司重点布局全链条算力服务能力建设。目前团队已着手推进硬件、基础虚拟化等相关工作，同时开展算力调优、算力迁移等配套服务。					赛意信息

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

金刚光伏：成立控股子公司，大力布局算力租赁业务

- **金刚光伏：**2025年6月24日公司投资设立北京金刚数海智算科技有限公司，依托重整投资人的产业及资源优势协助拓展算力业务。2025年6月27日签订含税总金额约3.99亿元的重大算力销售合同，公司开始落地算力租赁业务。2026年4月2日，公司募集资金24.31亿元拟投向“北京通州区人工智能智算中心项目（一期）建设”，全方位深化布局绿色算力赛道。

图：金刚光伏算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2025年6月24日	《*ST金刚:关于全资子公司对外投资的公告》	设立北京金刚数海智算科技有限公司（以下简称“金刚数智”），注册资本1,000万元人民币，上海金刚认缴100%出资额。同时公司重整投资人上海弘琪云创科技集团有限公司将借助其自身产业优势和资源优势，依托其在算力业务方面的积累，协助公司拓展新的业务。					上海金刚
2025年6月30日	《*ST金刚:关于孙公司签订重大算力销售合同的公告》	金刚数智于2025年6月27日与算力客户签订了《智算中心多元算力服务项目之服务协议》，由金刚数智向算力客户提供算力服务，合同含税总金额3.99亿元，服务期限5年，按月度支付算力服务费用。	3.99亿				金刚数智
2026年1月27日	金刚光伏500P智算实验项目正式通电运行	定制的500P智算中心实验项目正式通电运行；同时已落地2000P商业算力集群，目前已向客户全部完成交付并稳定运行					金刚光伏
2026年4月3日	《*ST金刚:2026年度向特定对象发行A股股票预案》	募集资金24.31亿元，其中17.14亿元用于建设北京通州区人工智能智算中心项目（一期），本项目规划布局超1,000个30kW高密度机架，机房将引入全液冷、一体化冷站等先进技术，确保PUE值不高于1.146。		17.14亿			超维智算
2026年4月3日	《*ST金刚:2025年年度报告》	2025年度，算力业务实际确认收入662.09万元，占总营收比重2.20%。					金刚光伏

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

京基智农：开辟以科技为核心的第二增长曲线

- **京基智农：**开辟以科技为核心的第二成长曲线。2026年6月10日，公司拟通过协议转让方式向麻长炜先生转让5%股份。麻长炜出生于1974年，毕业于杭州工艺美术学校（现杭州师范大学）工业设计专业，拥有超20年互联网体验设计及投资运营从业经验。作为Alibaba.com联合创始人及淘宝网创始团队核心成员，麻长炜自1999年9月至2014年6月期间先后担任阿里巴巴集团用户体验设计资深总监。麻长炜将主导公司科技创新转型战略的落地，全力开辟以科技为核心的第二增长曲线，为公司长期成长空间寻找突破口。

图：京基智农算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2025年12月30日	《京基智农:关于签署股权投资意向协议的公告》	公司拟通过增资扩股、受让老股、签署一致行动协议及委派半数以上董事的综合方式，实现对汇博机器人的控制权收购。截至2025年9月，汇博机器人总资产达10.04亿元，净资产3.17亿元；2024年全年营收3.81亿元。其核心团队在机器人与智能制造领域深耕多年，拥有深厚技术积淀					京基智农
2026年6月10日	《京基智农:关于控股股东协议转让公司部分股份暨权益变动的提示性公告》	公司拟通过协议转让方式向公司董事、总裁麻长炜先生转让其持有的公司股份26,510,138股（无限售条件流通股），占公司总股本的5.00%					京基智农

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

杰创智能：投入”AI+云计算”业务，签订算力采购大单

- **杰创智能：**根据公司公告披露，公司大力投入“AI+云计算”业务，持续购置IT设备满足客户对智能算力租赁的需求。2026年1月份，公司公告拟以不超过40亿元购买IT设备及零配件，以加大智算集群的建设投入。公司已提请股东会授权申请授信200亿元、向多家银行和非银金融机构取得授信近100亿元。

图：杰创智能算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2025年6月7日	《杰创智能：关于部分募投项目结项、变更并将节余募集资金及剩余超募资金投入新项目的公告》	公司拟将“智慧城市平台升级及产业化项目”“智慧安全产品升级及产业化项目”“杰创研究院建设项目”节余募集资金、剩余超募资金用于投资新项目“智算云服务建设及运营项目”。预计项目总投资规模为7.89亿元，其中拟使用募集资金1.61亿元，剩余部分公司主要以自有资金、自筹资金投入。		7.89亿			杰创智能
2025年6月6日	《杰创智能:关于购买资产的公告》	杰创智能根据未来发展规划，拟采购服务器并用于为客户提供智算云服务，采购总金额预计不超过人民币6亿元。		6亿			杰创智能
2025年9月8日	《杰创智能:关于公司和子公司签署算力业务日常经营重大合同的公告》	杰创智能与X公司经友好协商，签署了《算力服务合同》，杰创智能按照合同约定，以自有品牌算力设备为基础向X公司提供算力服务，合同总金额为3.32亿元（含税），合同约定的服务期限为60个月。	3.32亿			5年	杰创智能
2026年1月9日	《杰创智能:关于购买设备的公告》	杰创智能2026年1月8日召开第四届董事会第十八次会议，审议并通过了《关于购买设备的议案》。为推进公司人工智能战略发展和业务转型，拟向多家供应商采购IT设备及零配件总金额不超过人民币40亿元。用于开展云计算业务及相关技术产品研发		40亿			杰创智能
2026年5月11日	《杰创智能:杰创智能2025年度业绩说明会投资者关系活动记录表》	“AI+云计算”业务营收1,27亿元，通信安全管理产品销售回暖，“AI+安全”业务营收2.91亿元，毛利率达42.94%，迎来量质齐升。公司已提请股东会授权申请授信200亿元、向多家银行和非银金融机构取得授信近100亿元。					杰创智能

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

东方国信：收购AutoDL切入算力租赁，运营4万张GPU算力卡

- **东方国信：**2025年8月以1.34亿参股中科视拓，合并形成近4万张GPU卡的算力资源池，服务超70万C端用户和6000多家企业，建设内蒙古液冷智算中心，向互联网大厂出租机柜、电力与冷却环境。全面布局AI数据中心建设与算力租赁业务。

图：东方国信算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2025年8月11日	《东方国信:关于收购参股公司部分股权暨取得其控制权的公告》	公司拟以1.34亿元购买参股公司中科视拓33.35%股权，本次收购完成后，公司持有视拓云的股份比例由17.6471%增加至51%，视拓云将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。视拓云是全国最大的C端AI算力云平台（AutoDL）运营商，平台运营超2w张GPU卡。		1.34亿			东方国信
2025年9月11日	《东方国信:关于对外投资的公告》	公司拟与顺义金控合资设立北京临空智慧港科技有限公司。北京临空智慧港的注册资本为3亿元人民币，公司认缴出资9,000万元人民币，持股比例30%。资金来源为公司自有资金或自筹资金。子公司为“北京顺义区算力中心项目”的唯一运营主体。		9000万			东方国信
2025年9月24日	《东方国信:300166东方国信投资者关系活动记录表》	公司控股视拓云后，已合并形成近4万张GPU卡的算力资源池，服务超70万C端用户和6,000多家企业。智算中心业务进展顺利：内蒙古和林格尔智算中心已与头部互联网客户签订长期服务协议，1号楼（共22MW）已于6月份交付，目前已开始贡献收入；2号、3号和5号楼（共68MW）即将装机完毕，预计25年底投产；4号和6号楼（共110MW）已于8月完成主体结构封顶，预计26年底投产。					东方国信

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

天阳科技：切入算力租赁赛道，相关算力服务已有订单落地

- **天阳科技：**根据公司公告，2026年5月8日公司宣布投资35亿至40亿元切入算力租赁赛道，通过提供设备采购资金并受让启明星汉75%股权实现控股并表。该项目成功锚定了终端客户长达60个月（5年）的算力服务长单。根据2026年5月18日投资者交流，相关设备预计2026年Q3前调试完毕。

图：天阳科技算力租赁相关公告梳理

日期	公告	主要内容	订单额	投资额	算力规模	合同期限	实施主体
2026年5月8日	《天阳科技:关于签订项目合作协议的公告》	公司宣布投资35亿至40亿元切入算力租赁赛道，通过提供设备采购资金并受让启明星汉75%股权实现控股并表。该项目成功锚定了终端客户长达60个月（5年）的算力服务长单。预计2026年Q3前调试完毕		35-40亿		5年	天阳科技
2026年6月4日	《天阳科技:关于对外投资设立合资公司的公告》	公司与首都在线于2026年6月4日在北京签署《合资协议》，双方共同投资设立甘肃天阳数金智云科技有限公司合资公司注册资本为人民币10,000万元，其中公司出资人民币7,000万元，持有合资公司70%的股权，合资公司成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围；子公司主要开展算力租赁相关业务		7000万			天阳科技
2026年6月18日	《天阳科技:关于签订算力云服务协议的公告》	天阳科技与云粒智慧于2026年6月16日签署了《算力云服务协议》，协议总金额（含税）为3.03亿元人民币	3.03亿			4年	天阳科技

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

仅供内部参考，请勿外传！

目录

01 算力租赁价格上涨，高端算力供不应求

02 算力租赁订单持续落地

03 风险提示

仅供内部参考，请勿外传！

风险提示

- 互联网大厂资本开支下行、行业竞争加剧、宏观经济波动、贸易摩擦。

仅供内部参考，请勿外传！

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

国信证券投资评级			
投资评级标准	**类别**	**级别**	**说明**
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普500指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	**股票投资评级**	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

仅供内部参考，请勿外传！

国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032