

巨头涌入AI基础设施竞赛 算力需求打开空间

近日,云服务供应商甲骨文(Oracle)对云业务的积极展望,给本就火爆的全球AI(人工智能)产业链又一次“加柴添火”。

目前,海外算力链依然高度景气,各大科技公司在相当长时间会继续投资数据中心,以满足不断增长的云服务需求。海外算力链高度景气,中国算力链有望与海外共振,产业链相关公司业绩同样值得期待。

从“训练”到“推理”： AI需求跃迁打开云服务空间

从人工智能产业链来讲,硬件等基础设施是最早开始投入的。无论是大模型训练还是后期推理都需要大量的算力支持,因此,各大科技巨头都在持续投资数据中心。

云服务巨头一方面自建数据中心,一方面还与第三方云服务厂商合作,租用后者的算力中心。甲骨文的数据中心应该大部分都会提供给这些大客户使用。对于大科技公司来说,自建数据中心前期投入巨大,采用租用的方式可以减少投入。这也为甲骨文从数据库厂商转型AI基础设施提供商提供了机遇。IDC数据显示,2025年全球ICT市场总投资规模接近5.9万亿美元,并有望在2029年增至7.6万亿美元,五年复合增长率(CAGR)为7%。

从各大云厂商的财报可以看出,云服务业务板块都在高速增长,成为引领公司新一轮发展的关键板块。

基于对未来云服务的强烈看好,这些云服务公司敢于对基础设施进行投入,资本开支持续上行。

人工智能对算力的需求可以分成两个方面,一个是训练,一个是推理。可以说,训练只是序章,而推理才是正文。甲骨文公司董事长兼首席技术官Larry Ellison在会上明确指出,AI正在从根本上改变甲骨文,并强调AI推理市场将“远大于”AI训练市场。

GTC2025大会中,英伟达CEO黄仁勋多次提到了Agentic AI(代理式人工智能)。华泰证券在研报中指出,理解Agentic AI,才能理解大会中Token量大增的结论。

从大模型训练来说,大模型参数每翻10倍,算力需求就扩大百倍。但训练具有项目制、阶段性、集中爆发的特征,一旦模型收敛,需求迅速回落。而推理市场则是一个庞大的、持续不断的需求市场。模型走向生产环境后,每一次用户调用、每一份报告生成、每一条代码补全,都需要实时算力。

华泰证券认为,随着Agentic AI的不断渗透,Token调用量将增长10倍以上,而对应的算力硬件需求将增长100倍以上,长期看好算力需求的持续快速增长。

中国云服务机会在哪?

中国云服务市场同样呈现爆发式增长。

阿里巴巴集团2026财年第一财季财报显示,阿里云营收增长26%至三年新高,过去四个季度已在AI基础设施及AI产品研发上累计投入超过1000亿元,AI相关产品收入连续八个季度实现三位数同比增长。据介绍,其中AI收入已占外部商业化收入超20%。阿里巴巴集团表示,增长得益于AI应用加速发展、客户接受度提高,同时AI应用带动计算和存储产品需求增长。

日前,根据国家数据局披露,2024年初,我国日均Token的消耗量为一千亿;截至今年6月底,日均Token消耗量已经突破30万亿,仅1年半时间增长了300多倍,这反映了我国人工智能应用规模的快速增长。

随着推理场景的爆发,国产芯片在集群性能、生态体系等方面的性能短板得到一定程度弱化,国产算力未来发展因此获得更多市场契机。AI技术向更多行业渗透的趋势将带动GPU算力在公有云IaaS市场中的占比持续提升。数据显示,中国IaaS支出五年复合增长率达14.7%。

出海方面,出海产品及服务正逐步由Cloud向Cloud+AI升级。国内头部云

厂商积极拓展海外生态合作网络,推进全球化业务落地。越来越多云服务企业加速布局国际市场,积极输出国内市场沉淀的行业实践与产业链整合经验。

IDC中国研究总监刘丽辉表示,AI给中国云服务市场带来了新一轮发展机遇,近期中国公有云市场新增需求主要来自AI IaaS(基础设施即服务)、AI PaaS(平台即服务)和MaaS(模型即服务)市场,预计2025年上述市场均有望呈现三位数的迅猛增长。但与国际市场不同的是,中国公有云市场仍然面临芯片供应链不确定性、价格战、激烈竞争等挑战,将在一定程度上影响市场规模增速。

天风证券认为,在整体市场延续较强动能之际,AI算力方向凭借行业持续高景气,需求旺盛,成为重要的主线之一。海外算力产业链高景气度依旧,相关产业链的基本面共振更强,持续看好海外算力产业链投资机会。国内方面,后续伴随着DeepSeek R2/V4等以及包括Agent、多模态方面相关进展,仍然看好AI行业以及围绕AIDC产业链的持续高景气。

天风证券表示,整体上积极看好2025年或成为国内AI基础设施竞赛元年以及应用开花结果之年。中美AI均进展不断,同时推理端持续推进。建议持续关注AI产业动态及AI应用的投资机会。(澎湃新闻)

存储市场迎来新一轮涨价潮

今年以来,存储市场迎来普涨行情,闪迪(SanDisk)、美光等大厂相继提价,部分DRAM产品现货价格大幅上涨,本轮涨价主要受供给侧减产、产能转向高端产品等原因影响,叠加需求端发力,行业进入新一轮上行周期。

减产+需求增长推动涨价

近期,多个存储大厂宣布旗下产品涨价。日前NAND闪存原厂之一的闪迪宣布,将对所有渠道通路及消费类产品实施全面价格上调。此次调价即日起适用于所有新报价订单,但已签订合同的交易不受影响。

闪迪表示,未来将定期对价格进行评估,并可能在未来数个季度内根据市场情况继续进行调整。

数据显示,截至9月15日,DRAM颗粒DDR4 8Gb(1Gx8) 3200现货平均价涨至5.33美元,该产品一季度均价仅为1.47美元,6月开始快速攀升,目前的价格较一季度上涨超260%。

闪存价格亦有明显上涨,截至9月1日,MLC 32Gb 4GBx8现货平均价为3.54美元,较年初累计上涨54.29%。

存储产品的本轮涨价,主要受到供给侧结构性调整与需求侧新动能爆发两重因素影响。今年以来各大存储厂商均发布减产计划,包括三星电子、SK海力士等,加速了市场的去库存进程。此外,多个大厂将传统DRAM产能,逐步转向了利润更高的DDR5和高带宽存储器(HBM)等高端产品,导致旧制程DRAM

产品(如DDR4)供应趋紧,价格出现显著上涨。

从需求端来看,受益于AI应用爆发、数据中心大规模建设以及消费电子市场回暖,存储市场需求强劲增长。Omdia数据显示,2025年二季度全球DRAM市场规模较上一季度增长约17%,主要受益于全球兴起生成式AI风潮,带动DRAM合约价持续上涨和HBM出货增长。

东方证券认为,在AI算力需求持续增长下,HBM出货动能强劲,全球DRAM市场规模将持续扩张,利好存储产业链。随着三大原厂DDR4停产进展持续,利基DRAM供给缺口持续存在,中国存储原厂和利基存储设计公司有望持续受益。

获外资高度关注

数据宝统计,A股中布局存储产业链的个股共有40只,受益于存储产品涨价,概念股9月以来涨多跌少,平均上涨5.36%,香农芯创、协创数据、德明利累计涨幅居前,分别达到79.16%、38.59%、25.01%。

香农芯创半年报显示,公司自主品牌“海普存储”建设、开发进展顺利,以深度服务国家大数据产业为出发点,围绕国产化、定制化路线,已完成企业级DDR4、DDR5、Gen4 eSSD的研发、试产,产品性能优异,用于云计算存储(数据中心服务器)等领域。目前已完成部分国内主要的服务器平台的认证和适配

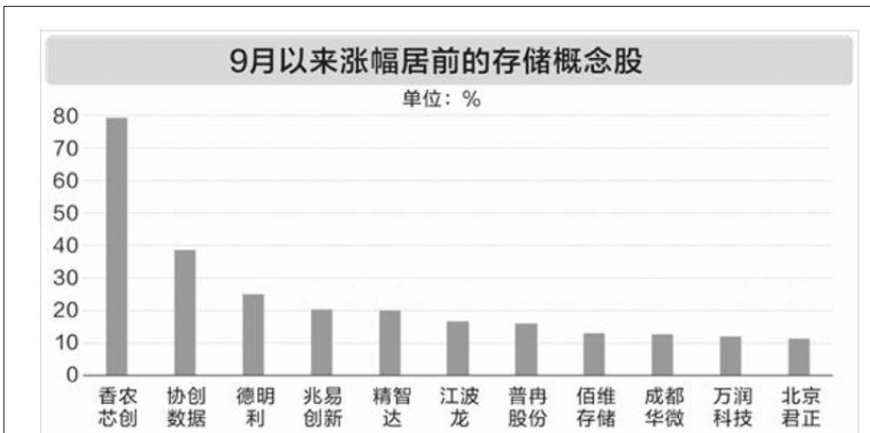
工作并正式进入产品量产阶段。

从业绩上来看,17只概念股上半年归母净利润同比增长,1股扭亏,4股减亏,报喜比例达到55%。归母净利润同比增长的个股中,上海新阳、澜起科技、好上好增幅居前,分别达到126.31%、95.41%、71.05%。

上海新阳上半年实现归母净利润1.33亿元。上海新阳半年报显示,公司开发的电子蚀刻系列材料是存储芯片生产制造过程中的关键工艺材料,在存储芯片技术升级迭代中起关键作用。

存储概念股获外资机构高度关注,年内共有16只概念股获外资机构调研,澜起科技、兆易创新、佰维存储调研家数居前,分别获得184家、52家、28家外资机构调研。

澜起科技透露,在内存互连领域,澜起深度参与JEDEC相关产品标准制定,在技术实力方面处于国际领先水平,公司也是三家内存接口芯片供应商中唯一的中国企业,基于产品性能和本地服务的优势,公司将受益于国产DRAM厂商的快速发展。(数据宝)



遗失
声明

陈龙(身份证号码:460100650119093)持有的华能海南发电股份有限公司(原名“南山电力”、“中海能源”)内部职工股1000股证券托管存单遗失,声明作废。