

上市公司多元路径跨界算力 如何协同主业成关键

中经记者 许璐 李晖 北京报道

随着人工智能应用范围持续扩大,算力已经成为数据要素市场化配置中的“核心引擎”,部

分A股上市公司开始将资金和业务资源投向智算中心、GPU算力租赁及算力调度平台等领域。值得一提的是,这些上市公司主营业务并不包括算力服务。

近日,影视类上市公司华策影视(300133.SZ)将业务延伸至算力。据企业报告,截至2026年5月,算力规模达3.7万P算力。此外,互联网游戏公司世纪

华通(002602.SZ)和染料企业安诺其(300067.SZ),分别通过转型原有数据中心业务、收购算力平台企业的方式进入算力市场。其中,世纪华通提出,将云

数据业务由机柜出租拓展至算力租赁和算力运维;安诺其则开展GPU硬件供应、弹性算力服务和算力调用系统部署等业务。关于跨界算力业务如何实

现与主营业务协同,记者分别致函上述3家公司,安诺其回复称:“公司有重组事项进行中,暂不接受相关采访”。其余两家公司暂无回复。

跨界“门路”迥异

判断跨界企业算力业务的经营质量优劣,不能只看算力规模和项目数量,还需注意机柜出租、服务器销售、算力租赁及运维服务等收入来源情况。

《中国经营报》记者注意到,华策影视的算力业务模式主要为采购服务器设备和向客户提供算力服务。

华策影视披露的业务进展包括:2024年,与浙江算力科技有限公司开展首个算力运营服务项目;2025年1月,将算力业务作为独立业务单元长期运营,并独立签署算力云服务项目,该项目于2026年1月完成客户验收并开始计费。

值得注意的是,2025年3月,华策影视设立全资子公司杭州芯算元界科技有限公司,通过子公司开展算力业务,重点发展智算服务。截至2026年5月,公司共有3个算力服务项目,其中两个进入运营阶段,另一个在建设,客户均为科技类企业。公司目前无自建机房,均采用合作模式,所购服务器等设备均属于公司资产。

关于华策影视布局算力租赁业务的背景和初衷,2026年5月,公司在投资者关系活动上表示,AI视听内容将成为重要的算力消耗场景,因此将算力业务定位为内容科技生态的战略型业务,希望以此加强与科技企业和人才的链接,深化内容AI应用、产业教育等合作。

与华策影视业务模式不同的是,世纪华通在原有数据中心业务基础上开展算力业务。

官网显示,世纪华通已形成互联网游戏、人工智能云数据和汽车零部件制造三项业务。目前,公司已经在长三角和珠三角等地区相继建了多座大型数据中心。

世纪华通2025年半年报显示,公司数据中心累计交付上万台机柜并逐步投入运营,主要为人工智能算法计算、机器学习、自然语言处理、图像处理及科学计算等领域

提供基础设施。公司提出,将传统单一机柜出租扩展为“算力租赁+算力运维+机柜出租”全产业链服务,由云数据业务向人工智能云数据业务转型。

安诺其进入算力领域则通过收购上海巨聪信息科技有限公司(以下简称“上海巨聪”)。该公司是一家专注于算力加速服务和算力管理的企业,主营两大板块业务,即算力租赁服务(智星云)和意间AI的运营和服务。

公司2025年年报显示,上海巨聪已构建GPU弹性算力服务、GPU硬件供应和GPU算力调度平台部署为核心的多业务生态体系。公司算力业务采用租售联动模式,通过弹性租用和裸金属包月整租,为科技企业、高校、科研机构及个人用户提供人工智能、GPU渲染等算力服务。

随着大模型广泛应用,国内算力基础设施和智能算力规模持续扩张。2025年8月,中国信通院发布的《2025综合算力指数》显示,仅到2025年6月底,中国智能算力规模已迅速攀升至788EFLOPS,半年内新增62.7EFLOPS,相当于完成了2024年全年增量的40%以上;在用算力中心机架总规模更突破1085万标准机架,存力规模达1680EB。

多位受访人士指出,判断跨界企业算力业务的经营质量优劣,不能只看算力规模和项目数量,还需注意机柜出租、服务器销售、算力租赁及运维服务等收入来源情况,并结合设备利用率、客户合同期限、回款周期、折旧成本和单位算力收益进行分析。长期合同能否转化为持续收入,还取决于设备交付、客户验收和实际调用情况。

上市公司跨界布局算力基本情况

企业名称	切入算力赛道方式	核心算力业务布局模式	算力主营细分业务
华策影视(300133)	自有资金采购设备,设立全资子公司运营算力业务、采购服务器设备,对外输出算力服务	轻资产合作机房重点发展智算服务	算力云服务项目交付计费
世纪华通(002602)	依托原有自建数据中心业务拓展	自有大型数据中心底座,从传统机柜出租向上延伸至全链条算力服务	“机柜出租+算力租赁+算力运维”一体化全产业链
安诺其(300067)	收购算力企业上海巨聪	租售联动模式,“硬件+算力平台”一体化供给	GPU硬件供应、弹性算力租赁、GPU算力调度平台部署

据公开资料整理

探索“盈利+协同”

区分真正协同与概念关联的关键,还要看算力是否嵌入主业流程,而非单独并表;看是否有明确降本增效的数据支撑;看行业解决方案是否可复制并对外赋能,而不仅是内部使用。

值得注意的是,上述3家上市公司也在探索如何将算力业务与原有主业相结合。

华策影视2025年年报显示,AI技术已被应用于剧本评估、IP筛选、优化渲染等环节。在《太平年》制作过程中,公司通过AI生成核心视觉元素、优化动态渲染,构建了50套数字场景、45套概念设计、300个三维模型,部分复杂场景的制作周期压缩超70%,并显著降低外景成本。

根据公开信息,华策影视的算力业务于2024年开始探索布局,2025年1月作为独立业务单元。截至2025年年末,公司智算规模达到8000P。

华策影视公开表示,后续将业务定位为“轻资产算力综合解决方案与运营平台”。算力业务2025年实现营收1.26亿元,占总营收比重为4.46%,同比增长602.65%,毛利率达36.02%。截至2026年5月,公司已形成3.7万P

算力规模。

华策影视在投资者关系活动中表示,希望以算力业务为入口,打通科技企业客户的采购、技术、业务、生态等更多资源,并将相关资源进一步导入影视内容,如AI剧、AI新应用、衍生消费等场景。

世纪华通在游戏研发、内容生产及运营方面,存在数据处理和计算需求,公司依托长三角、珠三角两大算力中心,构建“算力+”创新赋能平台,为AI游戏研发、智能内容生成、产业数字化转型等创新业务提供算力综合服务。

记者注意到,截至目前,世纪华通尚未披露算力资源在内部游戏业务和外部客户之间的具体使用比例,也未单独披露内部使用算力带来的成本变化。

安诺其提出,将AI与数码打印相结合,建设“AI+实体智造”创新平台,探索为客户提供AI设计服务。

2025年,安诺其实现营业收入10.06亿元,同比增长3.31%。其中,染料行业营收为7.72亿元,同比增长1.44%,占总营收的76.72%。算力、数码AI、新材料、环保及其他行业营收为2.34亿元,同比增长9.99%,占总营收的23.28%。

商务部国际贸易经济合作研究院副研究员戴明锋表示,算力业务与跨界企业主业形成协同,需满足三个条件:一是算力能直接应用于主业的核心环节,如影视制作中的渲染、特效计算,或游戏研发中的AI训练、物理模拟,带来显著效率提升或成本降低;二是跨界企业具备场景理解能力,能基于主业需求定制算力解决方案,而非简单采购转售;三是协同成果可量化,如制图时间缩短、算力成本下降比例或新增业务收入。

“区分真正协同与概念关联的关键,还要看算力是否嵌入主

业流程,而非单独并表;看是否有明确降本增效的数据支撑;看行业解决方案是否可复制并对外赋能,而不仅是内部使用。若算力仅为财务并表或宣传用途,无实质业务结合,则属概念层面。”戴明锋认为。

影响力研究院品牌与IP委员会副主任高承飞指出,相关协同可从财务和业务指标中观察,包括单位内容制作成本、渲染周期、AI辅助生成比例,以及算力业务中第三方客户收入和毛利贡献的变化。如果算力投入主要体现为固定资产和折旧增加,而内容生产效率及其他指标未出现可量化变化,则相关投入与主业的结合程度仍需通过后续经营数据观察。对于对外提供的行业解决方案,还需关注企业是否具备针对影视特效、游戏引擎和实时渲染等场景的垂直优化能力,以及能否将长期积累的内容生产经验转化为算法和数据资产。

融资租赁进军数据要素赛道:多家机构拿下算力“大单”

中经记者 石健 北京报道

2026年,智能经济呈现爆发式增长,智算产业进入“算力即资产”的发展窗口期。融资租赁公司和金融租赁公司以“融资+融物”属性服务算力产业,布局算力融资租赁业务成为新

多笔“大单”落地

“现在购买一套千卡算力集群设备,总投资在6亿—8亿元,就算GPU达到60%的理想状态,回本也需要3年—5年。”深圳一家超算中心的企业负责人向记者道出了算力设备投资现状。

与此同时,部分大模型企业算力产品提价、算力设备现货稀缺等问题,暴露出智算产业背后的供需矛盾。

记者注意到,面对投资体量大、回本周期长、设备迭代快三个算力产业普遍存在的难题,一些融资租赁公司和金融租赁公司开展算力设备融资租赁业务,通过“融资+融物”双重属性解决算力设备投资难题。

从行业整体而言,中国信通院数据显示,2026年一季度国内算力租赁市场规模达680亿元,同比增长62%。

趋势。

《中国经营报》记者注意到,前不久,重庆银海融资租赁公司(以下简称“银海租赁”)、苏银金融租赁股份有限公司(以下简称“苏银金租”)等公司发布算力设备融资租赁公告,订单均突破亿元。

运营、技术迭代与市场拓展,助力中部国产自主算力供给提质扩容。本次跨区域项目打通了重庆国有金融资本赋能中部数字科创产业的通道。

除了围绕超算设备开展融资租赁业务外,近期,苏银金租落地了一笔6.9亿元的高性能服务器直租项目。

围绕算力设备采购存在的难题,苏银金租出资直接向厂商采购设备并租赁给客户使用。在此模式下,企业无需一次性投入大额采购资金,也省去了自行筹资、招标采购等繁琐环节,大幅压缩了算力基础设施建设周期。目前,相关设备已逐步投入集群化运营,为客户承接AI训练与推理任务提供了可靠的硬件底座。

数据显示,截至2026年5月末,苏银金租在算力领域累计实现业务投放超过114亿元,余额达70亿元。

在多位租赁行业人士看来,多笔算力融资租赁项目“大单”的背后,反映出智算产业与融资租赁高度契合性,行业应抢抓风口,打造增长“第二曲线”。不过,也要注意智算产业可能存在的泡沫问题,做好风控环节,确保业务回归本源。

据了解,该项目所在地风电装机容量占比超过80%、为智算中心提供清洁能源支撑。皖江金租通过“资金直达设备供应商”模式,有效缓解了企业的资金压力,加速了项目落地进程。

采访中,记者了解到,人工智能已经成为不少融资租赁公司和金融租赁公司重点布局的赛道之一。从国产化替代到绿色智算中心,从东部算力节点到西部枢纽集群,租赁行业正逐步嵌入算力产业链,介入国产芯片应用、绿色算力发展等场景。

嵌入算力产业链

记者注意到,融资租赁公司和金融租赁公司除了开展算力设备融资租赁业务外,也在探索如何嵌入算力产业链。

前不久,皖江金融租赁股份有限公司(以下简称“皖江金租”)为国内头部AI基础设施厂商投放首笔智算中心直租业务,融资金额超亿元。该项目IT负载达7136kW,采用“风火打捆”模式供电,实现了算力供给与绿色发展的深度融合。

据了解,该项目所在地风电装机容量占比超过80%、为智算中心提供清洁能源支撑。皖江金租通过“资金直达设备供应商”模式,有效缓解了企业的资金压力,加速了项目落地进程。

采访中,记者了解到,人工智能已经成为不少融资租赁公司和金融租赁公司重点布局的赛道之一。从国产化替代到绿色智算中心,从东部算力节点到西部枢纽集群,租赁行业正逐步嵌入算力产业链,介入国产芯片应用、绿色算力发展等场景。

中国信通院发布的数据显示,2026年上半年,我国新增智算中心项目中,融资租赁模式渗透率达54.3%。另外,中国服务贸易协会融资租赁专业委员会发布的《中国融资租赁行业发展报告

CL100—2025》显示,截至2024年年末,我国融资租赁行业的渗透率约为7.48%。

值得注意的是,围绕租赁服务的智算产业,政策端也持续发力。

2024年8月,国家金融监督管理总局发布的《金融租赁公司业务发展鼓励清单》,已将“算力中心设备”列为重点支持的租赁物,明确金融租赁公司可以开展算力相关融资租赁业务。融资租赁公司需在商务部门完成备案,并依法合规经营。

2026年6月29日,国务院常务会议提出,“加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设,强化高质量数据供给,加强人才、资金等要素保障”。在此之前,国家发改委明确表态,鼓励社会资本通过融资租赁参与智算中心建设运营。

市场端,早在2024年,交银金融租赁有限责任公司在上海临港新区落地首单SPV(Special Purpose Vehicle 特殊目的机构)算力设备跨境租赁。

2025年,上海临港新区将原金租项目公司租赁标的物范围放宽至新能源、动力电池、智能制造、工业母机等四种设备,且业务主体放宽至全国范围金租在临港

设立的SPV,是国家金融监督管理总局支持临港新区融资租赁发展的又一有力创新举措。

采访中,多位算力行业人士提示,算力正成为融资租赁转型的黄金赛道,但是高速增长的背后也需警惕可能存在的泡沫风险,确保算力融资租赁回归本源,做“真租赁”。

6月23日,国内一家民营算力企业发布被执行公告,被执行金额合计近6亿元,涉及10余家金融租赁公司,其中,某家金融租赁公司单笔投放亏损近3亿元。

“一是残值评估尚无统一标准。人工智能产业发展迅猛,设备贬值速度很快,但是行业没有通用的GPU残值评估体系,会存在一定的资产减值风险。二是租赁客户密集度高。目前,算力租赁的大客户主要集中在互联网、大模型头部企业,一旦行业景气度有所下降,或存在后续风险。”北京一家从事算力设备销售的负责人对记者说。

“追风口,跑得快靠红利,跑得远靠风控。”一家融资租赁公司业务人员直言。他进一步表示,部分融资租赁公司和金融租赁公司在布局算力业务的同时,也在强化风控能力的提升。