

投研视点 | AI 产业浪潮下的投资机会

生成式 AI 和大模型的快速发展，带来海量的算力需求。2015-2016 年，大模型时代开启，2022 年底，ChatGPT 横空出世，随后，拥有千亿甚至万亿级参数的各类通用大模型相继发布，其训练迭代极大拉动了对算力的需求。根据 2025 年 5 月 GoogleI/O 大会数据，Google 的 Token 月均调用量从 2024 年 4 月的 9.7 万亿迅猛增长至 2025 年 4 月的 480 万亿，增长幅度高达 50 倍。7 月，月处理超过 980 万亿个 Tokens。Token 消耗量数据直观反映算力需求的增长。

AI 产业蓬勃发展的浪潮中，美国科技巨头在 AI 领域的投资呈现强劲的扩张势头。伴随着 AI 大模型的发展和 token 消耗量的攀升，美国科技巨头不断地增加资本开支，增加算力投入。2025 年第二季度，北美四大互联网厂商（亚马逊、微软、谷歌、Meta）资本开支总计 958 亿美元，同比大幅增长 64%，并对后续季度及全年展望乐观，谷歌和 Meta 上调了今年指引。若以全年数据预估，亚马逊、微软、谷歌、Meta 在 2025 年合计指引投入超 3000 亿美元，这些资金主要用于服务器、数据中心等基础设施投资。例如 Meta 全年资本支出预期提升至 660-720 亿美元，主要投向 AI 发展，其表示开支上调是为支持 AI 工作增加数据中心投资、增加基础设施硬件预期成本。

国内大模型百花齐放，拉动算力的需求。国内方面，DeepSeek 于 2025 年 1 月 20 日发布 DeepSeek-R1 推理模型，在性能方面对标 OpenAI o1 正式版。DeepSeek-R1 模型在发布后迅速引爆，豆包、通义千问、百度、腾讯混元等国产模型均有较大进展。

国内互联网企业也在加大算力投入，加速云计算及 AI 基础设施的建设。阿里巴巴在 2025 年 2 月业绩会上宣布，未来三年将投入超 3800 亿元，创下国内云厂商在 AI 和云计算领域的最高投资纪录，资金主要用于 AI 算力建设、云计算基础设施升级及原生 AI 应用拓展，并推动现有业务向 AI 技术深度融合。腾讯也同样加快算力布局，2024 年全年资本开支突破 767 亿元，同比增长 221%，重点投向 AI 模型与 GPU 采购，在 AI 模型自研与适配开源模型的基础上，对应用层、模型层等进行全方位布局以此带动 AI 产业增长。与此同时，三大运营商正在加速布局智算中心，推进业务从传统通信网络向 AI 算力及数智基础设施升级。根据第三方数据，2024 年国内算力芯片的市场规模 208 亿美元，预计 2025 年将达到约 300 亿美元，2026 年预计将达到约 386 亿美元。英伟达给出的中国算力芯片未来的市场规模的预测是 500 亿美元。

目前，AI 算力芯片是美国对华科技制裁的重点领域。美国通过限制高性能 AI 算力芯片出口、中国先进 AI 算力芯片晶圆代工、中国先进制程流片所需的关键设备等方式，对国内 AI 算力芯片围追堵截，倒逼国内 AI 算力芯片从最底层的设计、制造等环节实现国产替代、自主可控主。

从国内算力芯片的供应情况看，为符合美国此前出口管制要求，英伟达已对其 GPU 产品多次减配，较国产 AI 算力芯片的性能优势逐渐削弱。同时国产算力芯片的性能也在不断提升，竞争力在不断增强，已占据一定的市场份额。根据 IDC 数据，2022 年中国 AI 芯片市场中，英伟达占据 85% 份额，而国产厂商合计市场份额仅达 14%。以 2024 年上半年的数据看，国内 AI 芯片的国产化率已经提升至 20%，国产替代进程持续加速。

全球 AI 产业蓬勃发展的浪潮中，国内和海外科技巨头在 AI 算力、基础设施领域的投入，推动了产业链公司的成长，也带来了投资机会。

（作者**王达婷**为太平基金研究部研究员）