



13家账上不到3亿，却都在算力租赁名单里

文 / Opm.AI

52家概念股解剖：被证监会立案的两家，反而不在这份名单里

打开 Wind 的「IDC（算力租赁）」概念板块，2026 年 7 月 20 日的成分股是 52 家。名单里有做味精和调味品的莲花控股，有做玩具的高乐股份，有做纺织的华升股份，有做环卫装备的盈峰环境，有做钢铁的杭钢股份，有做木材的 *ST 景谷，还有储能的派能科技、充电桩的盛弘股份，以及中国联通。

这不是一份“谁在做算力租赁”的名单。

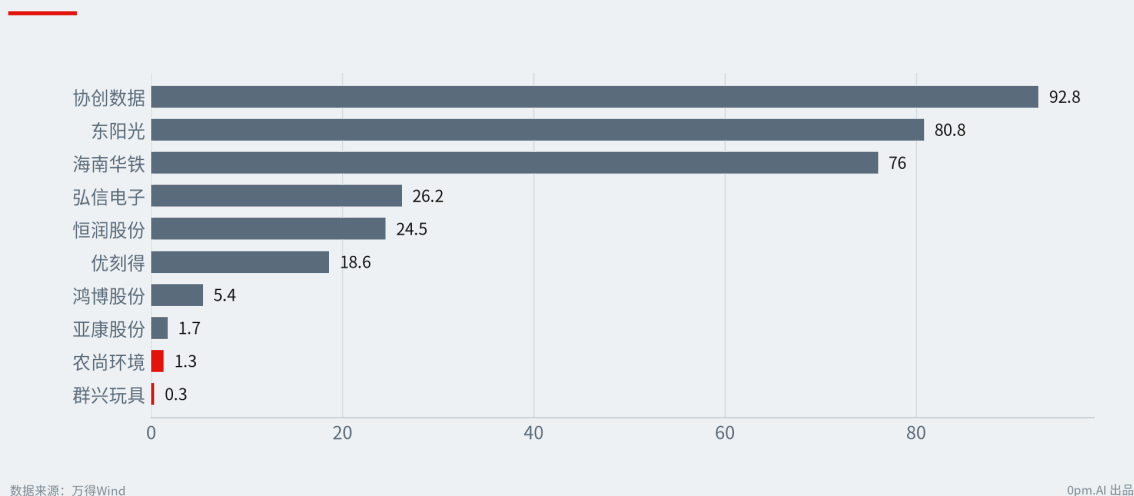
它更像一份“谁跟算力这两个字发生过关系”的名单。

问题的另一头更麻烦：那些正在被交易所追着问、被证监会立案调查的算力公司，多数不在这 52 家里面。

把这批公司单独拉出来量一遍，会看到另一种荒诞——它们的固定资产从 92.8 亿元一路排到 0.3 亿元，跨度接近三百倍，而所有这些公司都在公告或互动易上谈论自己的算力业务。

被交易所追问算力业务的公司，家底长这样

固定资产(亿元) · 2025年度 · 这些公司多数不在Wind「IDC(算力租赁)」概念板块名单内 · 收到问询属常规监管程序，不代表存在违法违规



板块外被追问的公司：家底从92.8亿到0.3亿

需要说清楚的是，收到问询函属于交易所的常规监管程序，不代表相关公司存在违法违规；资产规模小也不等于业务是假的——轻资产的转售、代理模式同样可以是真生意。这张图要说的只有一件事：**用"在不在名单里"来判断谁在做这门生意，两个方向上都会出错。**

所以在讨论谁的质地好之前，得先承认一件事。

你手里这份名单，本身不能当证据用。它证明不了谁在做这门生意，也证明不了谁没在做。

名单收进来的，是"和算力有关的一切"

52 家里，除了上面那些传统主业的公司，还有中际旭创、新易盛这样的光模块厂商，有寒武纪这样的芯片设计公司，有浪潮信息这样的服务器厂商。

它们跟算力当然有关系，但做的不是同一门生意。卖光模块、卖芯片、卖整机，收入在设备交付时确认；把机柜或者 GPU 按月、按卡时租出去，收入在服务期内一点点摊。

前者是一次性的买卖，后者是压着重资产收租金。两类公司的报表长得完全不一样，风险也完全不一样。

它们被装进了同一个板块。

口径更宽的还有。按 2026 年 6 月的一份行业梳理，A股入局算力租赁的上市公司超过 70 家，横跨 15 大行业。这个口径比 Wind 还大。

两个数都不小，但都不是"在做这门生意"的名单。

你要的那一份，还得自己造。

那么被收进来的公司自己怎么说？

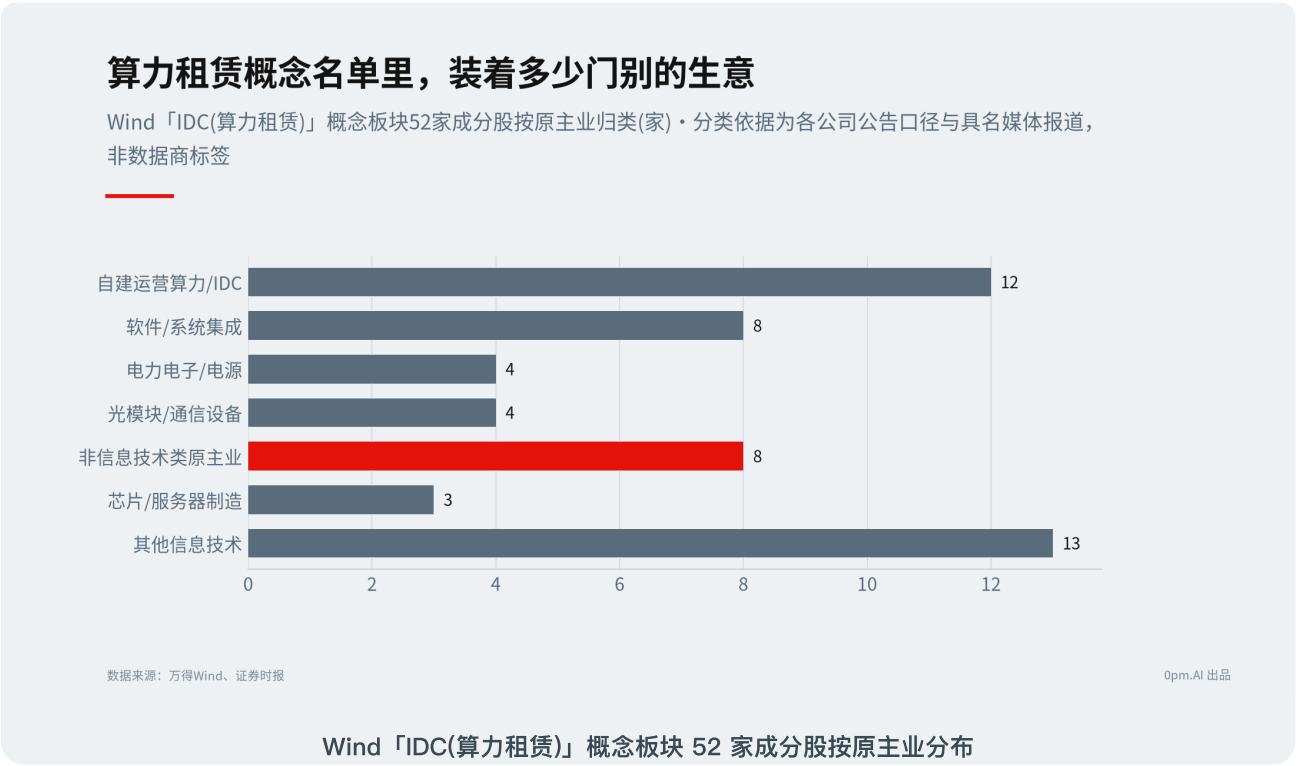
盈峰环境在深交所互动易上被反复追问算力业务，从 4 月问到 7 月，它的答复几乎是同一段话的复制：「2025 年度，公司智云计算板块（含算力租赁、智云平台、数据标注）营业收入占公司营业收入的 1.79%，其中算力租赁作为该板块下属细分业务，其营业收入占公司营业收入比例较小，对公司业绩影响较小。」

注意这个 1.79% 的口径——它是三块业务加在一起的占比，算力租赁只是其中一块，具体多少公司没有单独披露。

而在同一个平台上，有投资者建议盈峰环境把股票简称改成带"智算"字样的名字，理由是"不利于估值重估和市场辨识度"。公司的回答是：「感谢您的建议，我们将及时转达给公司董事会研究。」

一边是公司自己往下按占比，一边是市场催它把名字改得更像算力公司。

概念名单虚高的动力，从来不只来自公司这一头。



名单漏掉的，恰恰是最该被看见的

如果这份名单只是收得宽，问题还不算大。多几家不相干的，你自己筛掉就是了。

真正让它失效的是另一头。

优刻得不在这 52 家里。它在 2026 年 6 月收到上交所科创板问询函（上证科创公函【2026】0177 号），第一个问题就是会计估计变更：GPU 服务器的折旧年限从 4 年改成 5 年。公司在回复里披露，这项变更让 2025 年折旧费用减少 886.19 万元（人民币，下同），净利润相应增加 859.25 万元。

鸿博股份也不在。它在 2024 年 5 月收到深交所公司部问询函〔2024〕第 183 号，被追问一份 13.82 亿元的云服务协议——公司在回复中确认，截至 2023 年末，该合同尚有 13.824 亿元未履行，履约进度为零。

ST 合力泰不在。该公司自 2025 年 4 月起因涉嫌信息披露违法违规被中国证监会立案，截至 2026 年 4 月末尚未结案。

案子没结，结果不该由外人去推测。但“正在被查”这个状态本身，是任何一份算力名单都不该漏掉的信息。

海南华铁不在。该公司 2025 年 3 月签下的 36.9 亿元框架协议在半年内终止，并因涉嫌信披违规被立案。

群兴玩具也不在——它 2025 年的智算业务收入 0.53 亿元，毛利亏损 0.15 亿元。

被交易所问询的，被证监会立案的，订单签完又终止的。

上面这几家，一家都没被这份名单收进去。

但名单也不是全错

这里必须停一下，别把话说过头。

莲花控股就在这 52 家里，而它也确实是被上交所追问得最紧的一家。

2025 年末，上交所对其算力业务下发监管工作函（上证公函【2025】4127 号），三个问题分别指向：产品未交付即支付合同总金额 60% 作为第一期货款的商业合理性、决策过程与具体资金流向、以及采购资金是否最终流向控股股东、实际控制人及其关联方。

2026 年 6 月，年报问询函（上证公函〔2026〕1005 号）接着问。公司在 7 月 14 日的回复公告里披露了几组数字：2025 年度提前终止的算力租赁合同金额 12.28 亿元；用 2 亿元采购的 4000 张加速卡全部到货，但截至回复日尚未完成组装，也未与下游客户签订任何销售或算力服务协议。

还有一组：算力租赁合同以 1 年期为主、最长约 4.4 年，而算力服务器的折旧年限设为 8 年——公司自己在回复里承认，这个年限"相比于同行业公司折旧年限较长"。

所以名单不是随机的，它抓到了一些真东西。

这恰恰说明了那把尺子该长什么样：在名单里，不等于有问题；不在名单里，也不等于干净。

板块归类是数据服务商的分类结果，它既不能给公司定罪，也不能给公司背书。你从"它在算力板块"推出"它在做算力生意"，中间缺了一步；反过来推，同样缺一步。

标签不全是公司自己贴的

还有一层公平必须交代：不是每一家被贴上算力标签的公司，都主动蹭过这个词。

先河环保在 2026 年 4 月收购了产业链上游一家公司之后，主动出面澄清，说自己并非直接从事算力租赁。同期的行业梳理里，锦鸡股份、日科化学、真视通、中青宝等被列为"仅被贴上算力标签、无实质业务"的一类。

这就要求把两件事分开看：一件是公司自己在公告里宣称的，另一件是第三方替它归的类。前者是公司的责任，后者是数据口径的问题。

怎么分？看它自己有没有发过公告。

高乐股份属于前者。这家玩具公司在互动易的答复中确认，已披露一份 35.57 亿元的算力业务合同。同期它的财务口径是：2025 年营业总收入 3.22 亿元，净利润亏损 0.43 亿元，固定资产加在建工程合计 4.35 亿元。

有投资者直接问：交易对手方的履约能力是否经过充分尽调？公司的答复原文是：「尽管该交易对方成立时间较短，但在算力建设垂直领域中，此类签约主体较为常见。经综合评估，公司认为其具备合同履行能力。」

这段话不需要评论。

把公司自己说的话和它自己披露的报表并排放着，你能看见的东西已经够多了。

第一把可用的尺子：账上有没有东西

概念名单不能用，那用什么？

先用最笨的一把：资产。

算力租赁是压着重资产收租金的生意，机柜要建、卡要买、电要接。它可以外包、可以转租，但只要你自己在运营，账面就得有东西。

按 Wind 的 FY2025 数据，这 52 家里有 13 家的固定资产加在建工程合计不足 3 亿元：科新发展 0.01 亿元、行云科技 0.02 亿元、新炬网络 0.02 亿元、超讯科技 0.07 亿元、万马科技 0.91 亿元、真视通 0.93 亿元、科泰电源 0.96 亿元、拓维信息 1.04 亿元、华星创业 1.19 亿元、*ST 景谷 1.64 亿元、青云科技 1.71 亿元、铜牛信息 1.82 亿元、华升股份 2.28 亿元。

这个量级是什么概念？

莲花控股公告的采购口径是 2 亿元买 4000 张加速卡，折算每张 5 万元。按这个单价换算——只是量级换算，不代表这些公司真的持有对应数量的卡——科新发展 0.01 亿元的固定资产净值，对应的是二十张卡的价钱。

这不意味着这 13 家有什么问题。

更可能的解释是：它们要么没在做这门生意，要么做的是另一门——设备销售、系统集成、技术服务。这些生意都不需要自己压资产，报表本来就该是轻的。

华升股份的 2.28 亿元还得加个注脚：它正在推进对易信科技的收购重组，资产结构后面会变。

但反过来，资产大也说明不了问题。

杭钢股份固定资产加在建工程合计 115.36 亿元，可那是一家营业总收入 523.27 亿元、净利润 0.23 亿元的钢铁企业，资产是高炉不是显卡。中国联通合计 3437.31 亿元，那是全国的电信网。

所以第一把尺子给的不是答案，是问法：它让你别再问账上有多少资产，改问那些资产是什么、怎么折。

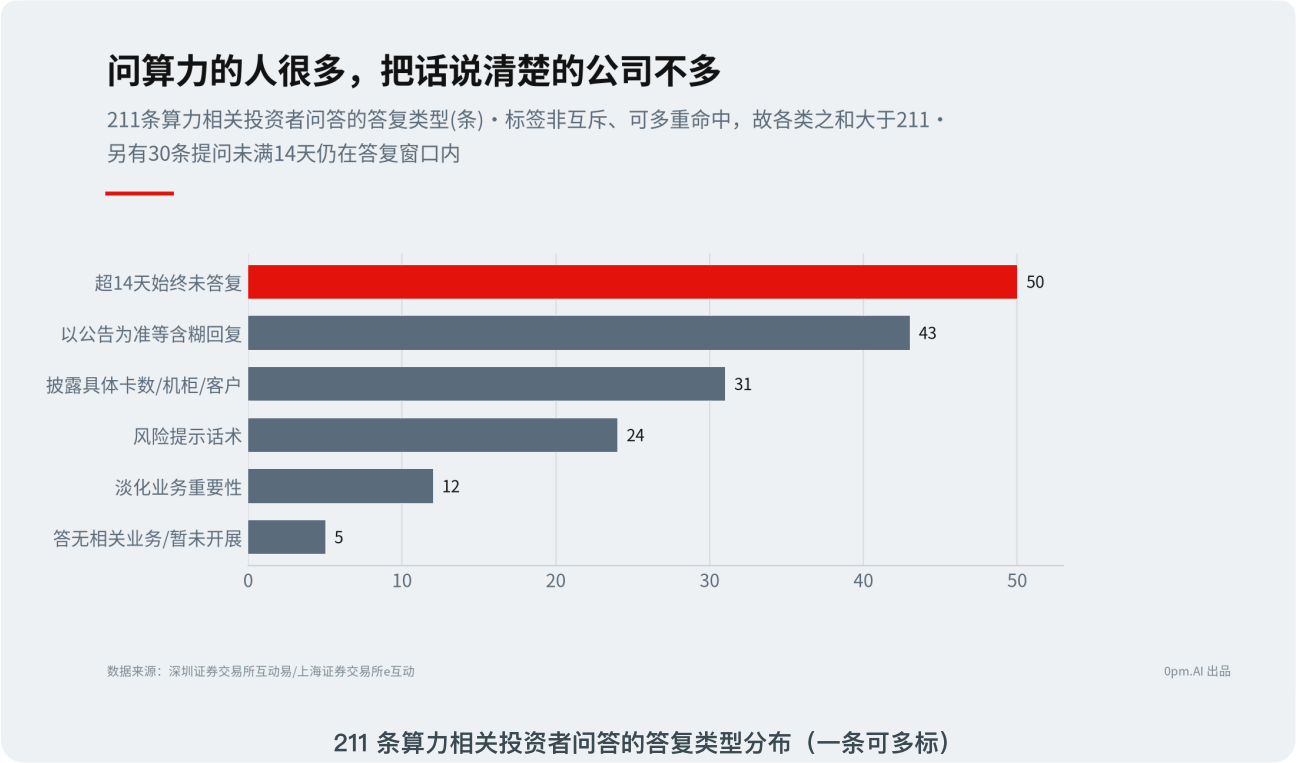
第二把尺子：公司愿不愿意回答

还有一把尺子几乎不花钱：看公司在投资者互动平台上怎么答话。

深交所互动易与上证 e 互动上，与算力相关的公开问答共取得 211 条，覆盖 13 家公司。

先说清一个口径限制：深交所互动易支持全历史关键词检索，而上证 e 互动的公开接口只开放"近一个月"窗口，沪市公司仅覆盖 2026 年 6 月 20 日至 7 月 20 日。**两市的样本量不能横向比较**——沪市公司问答条数少，是接口窗口所限，不代表历史上没人问过。

在这 211 条里（一条可能同时命中多个特征）：**50 条提问超过 14 天始终未获答复**（另有 30 条提问尚在常规答复窗口内，不计入）；43 条是"请以公告为准"式的含糊回复；24 条以风险提示话术收尾；12 条强调该业务占比小、影响小；5 条明确答复无相关业务或暂未开展；只有 31 条真正给出了卡数、机柜数、金额或客户这类硬指标。



不答复本身不构成违规，商业保密也是正当理由。

但当一家公司连续三个月，面对"已投产算力规模是多少""利用率区间是多少""在手订单金额是多少"这类问题，回复的是同一段关于占比 1.79% 的话，你至少知道了一件事：这些数字不会从这里来。

你只能自己去报表里挖。

那到底该量什么

答案其实已经被问出来了，问的人是散户。

一位投资者在投资者互动平台上问华升股份，说易信科技的折旧费用偏高，公司收购时是否评估过——「会不会因为折旧费用吞没利润？」

公司的回答是：「评估机构已对易信科技未来各年的折旧与摊销费用进行了充分、合理的预测。」

这个问题问到了要害上。

莲花控股的合同以 1 年期为主，服务器却按 8 年折；优刻得把折旧年限从 4 年调到 5 年，2025 年净利润因此多出 859.25 万元。上交所在问询函里追的也是同一件事——摊销年限是否合理、减值计提是否充分。

交易所替你问出了那三个问题：账上的资产到底是什么，钱有没有真的进来，折旧是怎么折的。

这就是往下九篇要用的量具。

概念名单只能告诉你去哪儿找人，没法告诉你找到的是谁。

来源

- Wind「IDC（算力租赁）」概念板块成分股及 FY2023 / FY2025 财务面板，取数日 2026-07-20，金额单位已统一为亿元人民币。
- 莲花控股《关于上海证券交易所对公司算力业务相关事项监管工作函的回复公告》，公告编号 2026-005（监管工作函文号：上证公函【2025】4127 号），2026-01-31。
- 莲花控股《关于上海证券交易所对公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告》，公告编号 2026-042（问询函文号：上证公函〔2026〕1005 号），2026-07-14。
- 优刻得《关于 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告》，公告编号 2026-043（问询函文号：上证科创公函【2026】0177 号），2026-06-16。
- 鸿博股份《关于 2023 年年报的问询函回复的公告》，公告编号 2024-052（深交所公司部问询函〔2024〕第 183 号），2024-06-08。
- 经济观察报《合力泰遭证监会立案调查未结案 算力业务商业化存不确定性》，2026-04-30。
- 证券时报（记者尹靖霏）《算力租赁"众生相"：行业龙头、跨界新手业绩冷暖两重天》及同日相关报道，2026-06-23；先河环保澄清相关报道，2026-06-24。
- 21 世纪经济报道相关行业梳理，2026 年。

- 深交所互动易、上证 e 互动公开问答原文，采集区间截至 2026-07-20，共 211 条，覆盖 13 家公司；沪市受公开接口"近一个月"窗口限制，样本量与深市不可横向比较。
- 盈峰环境、高乐股份、华升股份互动易答复原文，答复日期分别为 2026 年 4 至 7 月、2026-07-02、2026-07-02。

风险提示：本文所引数据均来自上市公司公告、交易所监管文件、投资者互动平台公开问答及具名财经媒体报道，凡标注为公司自报口径者未经第三方核验。涉及立案调查的事项截至本文发布日尚未结案，本文不对结果作任何推测。概念板块归类由数据服务商编制，不代表成分股的实际业务构成。本文为公司质地的描述性研究，不构成对任何证券的推荐、评级或买卖建议。投资有风险，入市需谨慎；过往业绩不代表未来收益。

Opm.AI | 本研究为质地描述，非投资建议，不构成任何买卖推荐。

◆ Opm.AI 出品

一张由概念标签和订单公告写成，
一张由折旧年限和经营现金流写成

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源

Wind金融数据服务（A股上市公司
2023与2025年度财务数据·逐家面板
一手直取·金额已按各公司披露单位归
一至亿元）、上海证券交易所、深圳证
券交易所（年报问询函、监管工作函及
公司回复公告原文·含上证公函
〔2026〕1005号、上证科创公函
【2026】0177号、上证公函〔2025〕
0690号）、巨潮资讯网（上市公司定期
报告与临时公告原文·为财务数据的一
手出处）、深圳证券交易所互动易、上
海证券交易所e互动（算力相关投资者
问答211条原文）、美国证券交易委员会
（CoreWeave、亚马逊、Meta、
Nebius等10-K/20-F年度报告披露的
折旧政策）、证券时报、21世纪经济报
道、经济观察报、上海证券报（具名记
者报道）

访问官网



扫码直达 Opm.ai
官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。