

# 打造“词元工厂”进行时：近600户企业缘何落户西部小城

中经记者 石健 北京报道

“现在每天都有大量企业来庆阳调研，对接算力需求订单，洽谈算力投资项目。今年我们计划开建的数据中心有22栋，预计到年底，算力规模将会突破20万Pfllops。”甘肃省庆阳市数据局数字经济科科长石泰旭向《中国经营报》记者道出了近

## 一部“Token账本”

庆阳抢滩词元经济的背后，有一整套的逻辑和“账本”作为支持。

走进庆阳算力集群的机房，凌穹瞬联、阿里、MiniMax、Kimi等70余家算力“大客户”的设备24小时运作。这背后，是已建成超10万架机架、超10万Pfllops算力等数据中心满负荷运行的支撑。

算力企业虹吸效应的背后，大模型、WPS、智能驾驶、AI标注等业务也在庆阳形成集群，人工智能产业生态正在搭建。目前，全球词元调用量前五的模型中的MiniMax、Kimi、智谱、DeepSeek四款中国模型均在庆阳部署了训练业务。

“从OpenAI发布ChatGPT开始，我们就意识到人工智能已经成为全球焦点。在集群布局建设中，庆阳直接跨越了传统通用算力阶段，一步迈入智能算力赛道。”石泰旭介绍说。

2026年以来，随着AI技术持续演进，“Token”一词开始走入公众视野。从“养殖小龙虾”到“算Token过日子”，折射出人工智能正经历从“通用大模型”向“全能智能体(Agent)”的代际跨越。

“词元经济，是我们眼下正在布局的新风口。”在庆阳市数据局负责人看来，庆阳抢滩词元经济的背后，有一整套的逻辑和“账本”作为支持。

首先是国家战略优势。庆阳作为国家批复的全国一体化算力网络国家枢纽节点、十大数据中心集群之一，先后获批承担全国一体化算力网算力监测调度、算力基础设施安全和国家数据基础

设施建设第二批先行先试任务，成为全国“算力+数据”基础设施建设“双枢纽”城市，在政策、资金、能耗、用地等关键要素上，均获得国家层面的重点支持，为Token经济发展提供了最高级别的战略保障。

“其次是绿色低碳优势。”庆阳市数据局负责人向记者算了一笔账，“庆阳气候凉爽、绿电富集，东数西算产业园区新建数据中心能耗指标由省市优先全面保障，重大项目国家给予能耗单列支持，甘肃省支持我们创新实施‘绿电聚合’项目，目前园区到户电价已降至0.398元/千瓦时，实现‘绿电’与‘算力’的精准匹配，数据中心PUE值稳定低于1.2。低电价、低能耗、低PUE，大幅降低



庆阳自2021年12月获批建设“东数西算”八大国家级枢纽节点、十大数据中心集群以来，进入发展快车道。

受访者图

单位Token所消耗的算力成本，让AI大模型训练与推理更经济、更普惠。”

电价经济普惠的同时，智算赛道亦为庆阳发展词元经济“架桥铺路”。据庆阳算力中心集群相关负责人介绍，目前庆阳智算占比超过99%，算力一经投用即实现充分消纳，充分适配大模型训练推理、AI多场景应用落地等核心需求，算力不闲置、不空转，每一度电都高效转化为Token调用能力。此外，我们还构建起网络时延圈，让绝大部分“东数”可以“西算”。

在庆阳市数据局负责人看来，庆阳抢滩词元经济形成了一套独特“打法”：一是赛道定位差异化，不走通用算力的老路，聚焦

经济企业8126户，签约1760户，571户企业注册落地，汇聚大模型、芯片、算力服务等全产业链头部企业，逐步形成“引进一个、带来一串、聚成一片”的集聚效应。

面对词元经济发展浪潮，庆阳为何能吸引近600户企业扎根？

在庆阳市数据局相关负责

人看来：找准“差异化”路径是关键——通过赛道、价值模式、产业生态、数据发展和市场培育的五个“差异化”，庆阳没有走算力老路，而是从传统的“卖机架、卖算力”向“卖Token、卖智能服务”演进，目前基本形成“能源—算力—Token—价值”的完整链条。

智能算力，精准匹配人工智能和词元经济的发展刚需；二是价值模式差异化，推动算力服务从传统的“卖机架、卖算力”向“卖Token、卖智能服务”演进，创新构建算力Token化体系，基本形成“能源—算力—Token—价值”的完整链条；三是产业生态差异化，引入国产芯片生态，有效破解国产芯片与大模型的适配难题；四是数据发展差异化，聚焦数据要素价值释放，纵深推进国家数据基础设施建设，加快公共数据资源开发利用，健全数据要素价值释放全链条制度体系；五是市场差异化，例如首都在线(300846.SZ)将庆阳节点纳入全球云网，打造面向“一带一路”的算力与数据交换枢纽，拓展算力出海与全球布局。

值得注意的，数字经济一体化招商引资引擎正在庆阳形成。

记者了解到，目前，庆阳构建了“政府领导包抓、部门全员参与”的一体化招商机制，累计对接数字经济企业8126户，签约1760户，注册落地571户，汇聚大模型、芯片、算力服务等全产业链头部企业，形成“引进一个、带来一串、聚成一片”的集聚效应。同时，与中东部45个城市开展算力网“结对子”合作，充分发挥服务全国算力的“蓄力池”作用。

与此同时，国产化也成为庆阳构筑产业生态的关键词。其中，上海燧原科技股份有限公司在庆阳推动构建国产算力生态，

## “引进一个、带来一串、聚成一片”

目前，庆阳构建了“政府领导包抓、部门全员参与”的一体化招商机制，形成“引进一个、带来一串、聚成一片”的集聚效应。

“我们来到庆阳，其中一项主要任务就是深耕算力布局，依托算力优势赋能大模型、互联网公司的人工智能产业。”凌穹瞬联负责人姚志平对记者说。

作为首批参与全国一体化算力网络国家枢纽甘肃节点建设的企业，凌穹瞬联见证了庆阳算力集群的全过程发展。

“之所以选择庆阳，一方面看好庆阳丰富的风电储能，这可称之为‘天时地利’；另一方面，在对接招商的过程中，我们感受到当地政府做事务实、业务专业，这可称之为‘人和’。正是集合了‘天时地利人和’，我们最终决定把项目落户在庆阳。”姚志平直言。

官方数据显示，近年来，凌穹瞬联、首都在线等云服务龙头企业在庆阳集聚，带动月之暗面的Kimi、上海阶跃星辰的Step、通义千问、DeepSeek、MiniMax等大模型训练及相关公司智驾训练业务落地庆阳。其中，庆阳已经成为Kimi大模型主要算力供给地。

“大量企业的引进，推动庆阳的‘Token工厂’已经从概念走向现实，具备了规模化生成、高效调度、多元应用的综合能力。”梁靖翔说。

值得注意的是，数字经济一体化招商引资引擎正在庆阳形成。

记者了解到，目前，庆阳构建了“政府领导包抓、部门全员参与”的一体化招商机制，累计对接数字经济企业8126户，签约1760户，注册落地571户，汇聚大模型、芯片、算力服务等全产业链头部企业，形成“引进一个、带来一串、聚成一片”的集聚效应。同时，与中东部45个城市开展算力网“结对子”合作，充分发挥服务全国算力的“蓄力池”作用。

与此同时，国产化也成为庆阳构筑产业生态的关键词。其中，上海燧原科技股份有限公司在庆阳推动构建国产算力生态，

首都在线在庆阳打造国产化异构算力生态平台，以国产化技术栈构建整合国芯、国模及配套软硬件、应用场景的完整技术体系，打通“芯片—算力—模型—应用”的全链路闭环，以算力建设撬动智能制造、低空经济、新能源等各行业协同发展。此外，易事特(300376.SZ)、庆阳超芯电线电缆有限公司等制造业企业，甘肃省庆阳市超级马赫航空科技有限公司、杭州链景数字科技有限公司等低空经济企业落地，“庆阳产、庆阳造、全国用”实现突破，也为庆阳创造了更多未来算力应用场景。

在姚志平看来，落户庆阳后，可以从多个层面助力地方经济发展。“首先，我们可以依托本地优势集聚产业资源，打通算力生态链路，逐步推动人工智能相关产业业态成型，完善整体生态布局。其次，依托产业集群效应，为地方培育多元经济收益，助力地方经济稳步发展。”

面对词元经济发展大势，姚志平认为：“今年已经迎来相关业态的全新发展阶段，未来该领域潜力十足。”他还透露，最近正依托庆阳的雄厚算力基础和数字生态资源，推动AIGC(Artificial Intelligence Generated Content 人工智能生成内容)产业落地扎根庆阳。

记者注意到，庆阳“出海计划”亦呼之欲出。庆阳市数据局负责人透露：“我们正努力实现国产大模型的服务出海都有庆阳集群的算力支撑，每一笔词元出海都是绿电价值、算力能力、词元数据、智能服务一体化的跨境输出。未来，首都在线将庆阳节点纳入全球云网，依托近百条海底光缆打通出海通道，服务欧美客户，探索Token全球化交易，打造面向‘一带一路’的算力与数据交换枢纽，拓展算力出海与全球布局。”

# 亏损之下天阳科技40亿“押注”算力租赁 并购标的履约能力受关注

中经记者 许璐 李晖 北京报道

在金融IT主业增长承压背景下，天阳科技(300872.SZ)开始将业务触角伸向算力租赁赛道。

近日，天阳科技发布公告称，拟投入35亿—40亿元，通过控股北京启明星汉科技有限公司(以下简称“启明星汉”)75%股权切入算力租赁业务，并锁定为期60个月的长期算力服务订单。值得关注的是，天阳科技2025年实现营收17.77亿元，同比增长0.6%；归母净利润为-1.38亿元，同比下降278.23%。

在业绩承压下切入重资产的算力租赁赛道，天阳科技资金安排、交易标的履约能力以及与原金融IT业务之间的协同，成为外界关注的核心问题。

对于目前项目进度与收益率情况，天阳科技方面在5月10日的投资者关系活动中表示，所有采购协议均已签署，目前已有部分服务器上架调试，打通组网与数据中心合作路径，上千台服务器预计在2026年全部交付形成算力。天阳科技持股75%，虽然项目毛利率低于传统主业，但收入规模大，利润贡献绝对值较为稳定。

## “押注”算力租赁

天阳科技长期服务金融机构数字化转型，主营业务包括咨询、金融科技、场景运营。此次拟控股启明星汉，意味着公司开始重点布局算力基础设施运营领域。

根据公告，启明星汉已与终端客户签署《计算平台服务协议》，约定由启明星汉为终端客户提供算力服务，服务锁期为60个月。天阳科技与启明星汉、杨兵、赵凯签署了《项目合作协议》，通过股权转让、联合投入、收益分成等模式，执

## 长期订单能否撑起40亿投入

60个月的长期订单是天阳科技此次切入算力租赁赛道的重要支撑。公告显示，按照合作安排，天阳科技负责提供项目所需的全部设备采购资金(包括公司自有资金投入以及融资取得的资金)，并按采购进度分期支付，计划采购上千台服务器。启明星汉负责向终端客户提供算力服务、维护客户关系、及时收取服务费。

但围绕启明星汉及其上下游履约能力，市场仍有不少疑问。公开信息显示，启明星汉成立于2025年6月，至今不到一年，注册资本

## 业务如何协同?

从公司已有业务布局看，天阳科技近年来持续强调AI原生、金融智能体和金融场景运营。公开信息显示，2025年天阳科技研发投入3.41亿元，研发投入率19.19%。

郑磊认为，金融IT与算力租赁的业务协同性可能被高估。“两者虽服务同类客户，但商业内核截然不同：金融IT是人力密集型的软件服务，核心能力为行业know-how与定制开发；算力租赁是资本密集型的重资产运营，核心能力为供应链渠道与资金效率，客户资源复用存在天花板。金融机构采购算力时由基础设施部门决策，金融IT企业的业务理解优势难以转化为溢价。”

行算力服务项目的合作。

天阳科技称，这是突破主业增长瓶颈、培育第二增长曲线，实现业务转型升级的关键举措。大模型发展带动算力需求持续增长，中长期来看，算力租赁仍有较大市场空间。

从财务体量看，这笔投资规模不小。天阳科技2025年营业收入为17.77亿元，而此次算力服务项目投资金额预计为35亿—40亿元，约为公司2025年营业收入的2倍。与此同时，公司2025年归母净利润亏

1000万元，法人代表杨兵。天眼查显示，杨兵控股公司还包括北京智创创新数据科技有限公司(以下简称“智创新空”)、北京启明互联科技有限公司(以下简称“启明互联”)，分别成立于2012年、2024年，三家企业的注册地址在同一栋楼的同一楼层的不同室，从天眼查的招投标信息来看，上述两家公司的业务均和算力有关。

从设备采购端看，另一家上市公司汉邦高科(300449.SZ)也在此次交易的业务链条之中。5月10日，汉邦高科公告称，其全资子公司

损1.38亿元，毛利率同比下滑10.66%至17.91%。一季报中的经营性现金流为-3.26亿元，应收账款达10.77亿元。

香港中文大学(深圳)高等金融研究院客座教授、深咨协出海服务专委会主任郑磊向《中国经营报》记者表示，金融IT企业布局算力租赁，是主业承压下的被动突围，但行业性协同价值有限，难以成为业绩解药。

“金融IT业绩承压源自银行科

技预算收缩与同质化竞争，算力租赁作为独立业务，既不治本(无法改善下游需求)，也不治标(算力赛道本身竞争激烈，新进入者缺乏规模效应，毛利率大概率低于主业)。更危险的是资源挤占——将资本与精力转向硬件运营，可能削弱主业研发投入，加速长期竞争力流失。”郑磊说。

苏商银行特约研究员武泽伟认为，算力租赁能否成为天阳科技真正的利润支撑点，取决于三个关

键变量：一是算力供需缺口能维持多久；二是终端客户的履约稳定性；三是自身的资金承受能力。

“当前高端GPU供给偏紧支撑了算力租赁的高租金回报率，但行业大规模资本涌入后竞争格局将迅速变化。”武泽伟表示，60个月锁定期合同锁定了收入下限，但客户集中度风险不容忽视。与此同时，35亿—40亿元投资规模远超公司现有利润体量，若依赖债务融资，将显著抬升财务费用。

来经营同样承压。根据财报，汉邦高科2025年营收为1.63亿元，归母净利润为-7862.87万元，已连续五年亏损，经营性现金流为-5904.9万元。

记者注意到，在深交所互动易上就有“如果智创新空、启明互联的实控人杨兵确与启明星汉的杨兵一致，同一实控人的智创新空已成为汉邦高科的供应商，汉邦高科与启明星汉的合作公告中为何并未披露关联关系？”的提问。

对此，汉邦高科方面在互动易上回复，智创新空不是公司的供应

划，天阳科技在互动易平台上称，本次算力租赁项目算力规模约为15000P—20000P。未来公司将持续投入并稳步拓展算力业务，将其作为重要的新业务增长点进行打造。

在郑磊看来，金融IT企业更优的路径，是将AI算力内化为软件增值组件，在信贷、风控、财富管理等

垂直场景打造“AI原生”解决方案，从项目交付转向平台化持续运营，守住“懂金融、会软件”的核心壁垒，而非跨界进入硬件租赁红海。

关于算力租赁业务在未来整体战略中的位置以及规划等问题，记者致函天阳科技，截至发稿暂未收到回复。