

解码词元经济



绿电托底与Token牵引 算力重镇探索模式进阶

中经记者 石健 北京报道

乌兰察布与和林格尔(呼和浩特和林格尔新区),内蒙古两座算力重镇正在加速寻找差异化发展之路。

《中国经营报》记者注意到,在不久前呼和浩特举办的2026绿色算力(人工智能)大会上,两地集中签约13个重点项目,总投资1361亿元,涵盖芯片检测、装备制造、算力中心、词元工厂等领域,释放出产业协同的明确信号。

筑“家底”

北方算力版图丰富,最终选择落户内蒙古,还是要看综合因素。

据国家数据局党组成员、副局长夏冰介绍,截至2026年7月,全国智算总规模达245万P,八大枢纽已建成智算规模占全国比重超80%。另据前述大会披露,2026年上半年,内蒙古全区智算29.7万P,位居全国首位。

从地理上看,和林格尔和乌兰察布仅相距150公里,和林格尔集群是“东数西算”工程规划建设建设的10个国家数据中心集群之一,目前正着力打造国家北方算力中心;乌兰察布是国家“东数西算”工程八大枢纽节点之一,目前正建设“Token之都”。

呼和浩特市委副书记、市长贺海东用“三大条件、三大优势、三大基础”概括呼和浩特的算力“家底”。

“三大条件”包括区位、气候和地质;“三大优势”包括电力、政策和人才;“三大基础”包括产业基础、算网基础和协作基础。

“‘三大优势’中,电力优势尤为突出。内蒙古电力总装机、总发电量均居全国第一;蒙西电网是全国唯一独立运营的省级地方电网;通过源网荷储

乌兰察布市委副书记、市长刘海泉用“放牧数据、放牧算力、放牧词元”勾勒出内蒙古算力产业进阶路径。

在中国电子商务会秘书长、算力产业专业委员会理事长彭李辉看来,内蒙古应抓住全国一体化算力网建设机遇,发挥呼和浩特、乌兰察布“算力双子星”的组合优势,形成“乌兰察布产算力、呼和浩特做转化”的分工格局,打通产业链上下游环节,推动算力资源在本地实现价值增值。

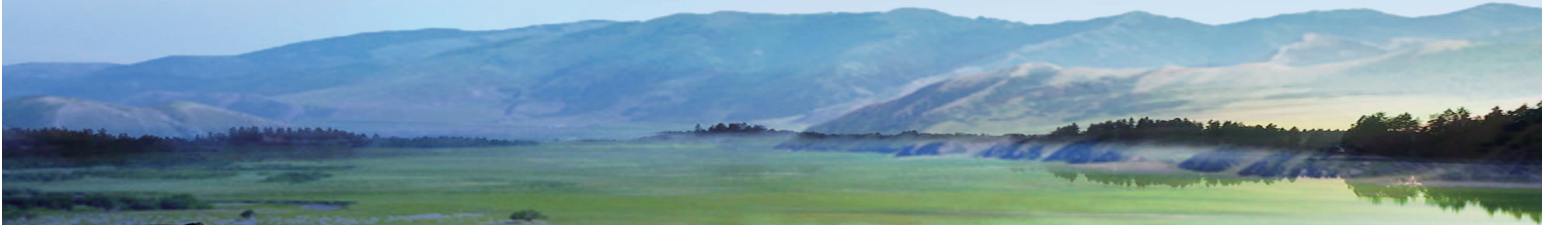
一体化、绿电直连等方式,呼和浩特到户电价稳定在每度0.32至0.36元,是全国算力用能成本最低的区域之一。此外,内蒙古新能源电力总装机、发电量同样位居全国第一,数据中心绿电使用率已达85%以上,绿色算力总数全国第一。”贺海东介绍说。

采访中,一些从事算力相关企业的负责人对记者表示,北方算力版图相当丰富,甘肃、宁夏、河北、内蒙古都在考察范围,最终选择落户内蒙古,还是要看综合因素。

内蒙古和林格尔新区经济发展招商服务局副局长刘佳向记者道出招商引资密码:“京津冀的金融交易,长三角的自动驾驶模型训练,粤港澳的AI影视渲染,均是靠‘毫秒级’网络提供实时算力支撑。线路通得快,东部企业才愿意把‘大脑’放在草原。”

值得注意的是,未来,“双城”还将协同向高速算力迈进。内蒙古“十五五”规划纲要提出,将构建呼和浩特、乌兰察布高速直连干线网络,实现呼乌算力互调时延在2ms以内。

“算力双城”词元经济发展差异		
区域	乌兰察布	呼和浩特和林格尔新区
核心定位	生产算力,建设“Token之都”	做转化,建设词元经济高地
算力特点	投运17.2万P,智算占比>95%;签约机架超700万架	全区智算规模全国第一;万卡级智算、机密Token工厂落地
产业重点	算力硬件配套、零碳算力园区、国产Token工厂、影视算力产业园	AI芯片/装备制造、数据标注、词元交易平台、词元出海
政策目标	《“Token之都”三年行动计划》,2028年实现产业跃迁	2028年词元产业营收破千亿,建10座专业词元工厂
核心优势	大规模算力输出,辐射京津冀、长三角	可信数据空间试点,毫秒级网络,词元交易全链条



信息来源:记者根据公开信息整理

郭焯媛/制图

引生态

企业落地内蒙古,看重当地完备的产业配套,更希望以较低成本撬动产业客户资源。

算力规模是基础,关键还是在是否形成完备的产业链。

“区域产业链方面,我们上游引进人工智能芯片项目,落地算力装备制造企业;下游引进数据标注头部企业,落地了12个超万亿级通用大模型。”贺海东还提及,全国首个绿色算力全栈AI词元交易平台已上线运行,汇聚数算企业近

1100家。

刘海泉则介绍,目前全市已签约算力项目109个,签约标准机架超700万架,投运算力规模达17.2万P,智算占比超95%,今年上半年算力产业固定资产投资、用电量、营收分别同比增长39%、90%、12%。华为、中金数据集团有限公司等头部企业纷纷落子布局,算力

资源辐射京津冀、长三角,广泛应用于大模型训练、自动驾驶、计算机视觉、芯片研发等前沿领域。

上海市北高新(集团)有限公司投资总监曹文胜向记者透露:“企业落地内蒙古,看重当地完备的产业配套,更希望以较低成本撬动产业客户资源;未来将在乌兰察布布局国产Token工厂,推

动当地产业从算力供给向Token输出升级。”

“上游电力装备、机柜制造、服务器回收再利用、制冷剂等项目相继落地,本地配套能力持续增强;下游数据采集与标注、运维培训等企业协同发力,北疆影视算力产业园成立运营,影视渲染项目成功入驻。”刘海泉介绍。

追Token

内蒙古正从“算力房东”向“算力产业的运营商”转身。

记者注意到,大会上签约的13个项目中,既有上游的算力硬件企业,又有中游的算力中心,还有下游的词元交易平台。这意味着内蒙古正从“算力房东”向“算力产业的运营商”转身。

2026年5月,全国首个绿色算力全栈AI平台“内蒙古词元交易平台”在呼和浩特上线;8月,内蒙古自治区政务服务与数据管理局等6部门联合印发《内蒙古自治区促进词元经济高质量发展的若干措施》(以下简称《若干措施》),推

出九方面18条具体举措,加快推动词元经济高质量发展,着力打造全国高质量词元供给地、词元出海枢纽和词元经济发展先行示范区,赋能产业数智化转型。

《若干措施》提出,在供给端,将夯实绿色算力底座,支持企业采用国产化算力建设超大规模智算中心,打造绿色安全的词元工厂,探索开展公共算力弹性供给,培育一批词元领域专精特新企业。在交易应用端,建设自治区词元交易平台,助力中

小微企业低成本获取高质量词元服务,支持企业在内蒙古自由贸易试验区探索词元出海服务,提升自治区词元经济的区域辐射力。

“电力的尽头是算力,算力的尽头是Token。”眼下,内蒙古正朝着词元经济全速发力。

8月18日,依托万卡级国产智算集群,全国规模位居前列的机密Token工厂落户和林格尔。

“我们要打造的不仅是算力高地,更是面向未来的词元智塔,

力争到2028年全市词元数字产业营收突破千亿元,建成10座专业化词元工厂,建成业态丰富、链条完整的词元经济产业集群,推动‘中国云谷’向世界算谷、世界智谷迈进。”呼和浩特市相关负责人说。

此前,呼和浩特市获批国家首批城市可信数据空间试点,内蒙古自治区政数局局长吴苏海介绍,该空间通过隐私密态计算实现跨机构数据“可用不可见”,为词元经济提供高质量数据原料。

净利润转正 迅策“数据Token化”走到哪一步了?

中经记者 许璐 李晖 北京报道			
近日,迅策(03317.HK)发布2026年中期业绩公告。上半年,公司实现营业收入9.67亿	元,同比增长388.8%;母公司拥有人应占利润7250.5万元,上年同期亏损8942.9万元。同期,公司Token业务模式收入占比突破10%,多元化行业收入占	比由上年同期的52.7%升至87.6%。	迅策在2025年年报中提到要构建数据Token化服务,成为数据Token供应商。从资产管
			理行业的实时数据基础设施服
			务商,到推出TokenOS、Token-Cloud并向多个行业输出“场景Token工厂”,迅策正在将业务
			延伸至企业数据Token化。
			迅策方面在接受《中国经营报》记者采访时表示:“今年上半年,Token业务模式确立了‘收入=Token价格×调用次数×模块数×客户数’的收费
			模式,将收入与企业AI模型的使用频率、业务深度直接绑定。预计随着客户AI应用深化,Token调用量自然增加,收入可实现持续攀升。”

收入结构变化

2026年上半年,迅策的毛利由1.32亿元增至5.81亿元,同比增长340.5%;综合毛利率由66.66%降至60.07%。其中,资产管理行业毛利率由52.1%升至81.9%,多元化行业毛利率由79.7%降至57%。公司称,综合毛利率下降主要受到产品收入结构变化及客户行业拓展的阶段性质影响。

收入来源也在发生变化。上半年,公司资产管理行业收入同比增长28.5%,但占总收入的比例由47.3%降至12.4%;来自电信、电力、能源、高端制造、生物医药、机器人、智能汽车和低空经济等多元化行业的收入占比升至87.6%。

迅策方面告诉记者,今年上半年,公司新拓展了智能汽车与低空经济两个行业,同时在金融、能源、高端制造和生物医药等已有领域深化合作。多元化行业收入中,电信、智慧城市和高端制造等行业占比较高。

不过,多元化收入占比提升与场景Token工厂形成规模化收入并不能直接等同。财报显示,上半年,公司基于交易的专业技术产品收入为8.75亿元,约占总

收入的90.5%;订阅型专业技术产品收入为9169.6万元,占比约9.5%。前者在某一时间点确认收入,后者随时间确认收入。

迅策方面向记者解释:“订阅模式”即对应财报中的“订阅型专业技术产品”;“项目制模式”和“Token定价模式”对应财报中的“基于交易的专业技术产品”。

订阅、项目制和Token定价为迅策目前的三种收入模式。其中,订阅模式按年收费,付款通常在合约签署后12个月内到期,收入在服务期内按比例确认;项目制模式收取一次性解决方案费用,通常在项目验收后3个月内到期,收入于验收时点一次性确认;Token定价模式于2026年推出,按实际Token消耗量计费,收入随调用实时确认。

根据迅策披露,Token业务模式收入占比已突破10%,但其未公布具体金额、调用量、单价及客户数量。公司方面对此表示,订阅制、项目制与Token收费并非相互替代,而是双轨并行,Token收费是在原有模式上的新增收入层,公司2026年Token业务营收占比的目标为20%-30%。

伴随业务扩张,公司销售成

本由6596.3万元增至3.86亿元,增幅高于收入增速,主要由于解决方案交付所需的硬件采购和部署服务增加。同期,研发开支增至3.97亿元,同比增长135.9%;研发开支占收入的比例则由84.96%降至41.01%。

除主营业务增长外,其他收入及收益也对利润形成支撑。上半年,公司其他收入及收益为8912.3万元,其中按公允价值计入损益的金融资产公允价值收益为1.01亿元,投资收益为948.2万元,同时产生2568.8万元汇兑净亏损。公司表示,盈利增长主要来自高盈利业务占比提升、平台化和模块化架构带来的规模效应,以及投资收益贡献等影响。

收入增长也带动应收款项上升。截至6月末,公司贸易应收款项由2025年年末的6.72亿元增至9.83亿元,相当于上半年营业收入的约101.7%。

透镜咨询创始人况玉清向记者表示,从半年报数据看,迅策主业对利润的贡献尚不突出,公允价值变动等收益对利润转正形成了一定支撑,因此,公司当期利润质量及盈利持续性仍需进一步观察。

场景Token工厂待验证

按照公司披露的业务逻辑,TokenOS主要将企业私有数据精炼为可计量、可定价、可交换的场景Token;TokenCloud则覆盖算力调度、模型推理优化及企业小模型部署等环节。场景Token工厂则是上述能力在能源、制造、医疗等具体行业中的落地形式。

迅策方面称,通用Token主要面向日常通用场景,基于互联网等公开数据AI提供服务。场景Token主要面向特定专业场景,需要用到不同行业,或者企业的特有数据进行模型训练和推理使用。

“Token价值的核验核心在于AI成果是否满足专业需求。比如能源专用模型关心是否能精准分析区域能源消耗预测,实现节能或者完成交易套利。高端制造产线AI协作模型,客户关心AI调用消耗Token能否确实有效提高良品率,放大产能,抓住市场关键节点机会。专业领域的AI成果是价值来源,Token只是价值在交易过程中的计量手段。”迅策方面向记者解释。

迅策方面认为:“AI时代下,不同专业模型Token的单价会根据场景有很大差异,垂直专业领域的Token业务需要针对高价值数据

进行专业化深耕。壁垒全形成在高价值稀缺数据集上,溢价体现在高价值场景的业务上。”

港中文(深圳)高等金融研究院客座教授郑磊认为,相较于通用Token,场景Token依托企业私域数据、实时处理能力和行业知识,在部分专业场景中可能形成更高溢价。

从已披露进展看,迅策的Token业务模式已在生物医药、能源调度、工业质检等场景落地,Token业务收入占比也已超过10%。

从外部合作看,迅策正在扩大场景Token工厂的行业覆盖。自2026年7月以来,公司先后与格创东智(深圳)科技有限公司、意大利数字与人工智能服务企业Lutech等签署协议或备忘录,涉及工业数据基础设施、欧洲Token工厂等方向。

在迅策近日举办的“2026年中报投资者调研与专家交流活动”上,国家自主智能无人系统重点实验室副主任、上海自主智能无人系统科学中心主任何斌表示,当前,信息密集型行业进展较快,而能源、矿业、制造等传统行业由于数据基础薄弱,仍相对滞后。但随着物理AI的发展,各行业对数据驱

动和模型训练的需求将急剧增加,传统行业将迎头赶上。

郑磊认为,我国数据Token化正处于“政策框架确立、基础设施成型、场景验证启动”的早期商业化阶段。政策与基础设施的“地基”已初步夯实,市场需求呈现指数级增长,但产业落地仍停留在单点验证和场景探索,距离跨行业规模化复制仍有明显距离。

在前述会议上,北京中关村学院&中关村人工智能研究院研究员林镇阳给出了两个值得关注的方向:一是科学领域,AI正推动科研进入以数据为驱动的第四范式。国际上已出现大规模投资,围绕AI加速科研探索会催生大量数据处理、智能算法工具的需求。二是泛健康领域,如情绪、心理、脑科学等,大语言模型构筑了群体知识库,但在个体身心连接、认知盲区探索方面仍有巨大空间。这些领域一旦突破,将伴随大规模的产业化进程,最终AI要回归到服务人本身。

“未来还可能出现更多Token商业化模式,迅策的Token业务本身仍处于起步阶段,在整体收入中的占比不高,能否发展为主要业务尚需观察。”郑磊认为。