

“token工厂”来了

AI 算力需求迎奇点？

■ 记者观察

◎ 记者 李兴彩

随着AI算力快速发展,算力网建设正在如火如荼展开。按照国家发展改革委预计,今年在“六张网”(水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网)及相关领域的投资总额超过7万亿元。在此背景下,三大电信运营商相继下场抢 token(代币)生意,上市公司也开起了“token工厂”。

5月16日,上海电信正式推出 token 算力服务,1元对应25万额度点(以 Kimi-K2.5 模型为例,约可支持调用 25 万输入 tokens)。中国联通上海分公司同日也宣布,向上海 OPC(一人公司)客户提供 token 服务,每位客户可先免费畅领 3000 万 tokens 测试额度(6月底截止使用),测试结束后,上海的 OPC 客户可享受相关续约优惠。中国联通上海分公司相关负责人表示,经过此次免费测试后,上海的 OPC 客户可享受最低 1 元/百万 tokens 起的续约价格。一天后即 5 月 17 日,上海移动宣布推出 token 通用服务,瞄准小微企业和个人等用户群体,喊出“1 元 40 万 tokens”的价格。

地方政府和上市公司则下场开“token工厂”。5月15日,算力租赁商弘信电子联手无锡高新区打造的江苏省内首个华为昇腾 384 超节点算力集群落户无锡。该“token工厂”首批将部署 4 台华为昇腾 384 超节点服务器(每套超节点服务器拥有 384 卡算力规模),组成超级集群。

token 经济学下,市场各方是否会复刻互联网时代的业务模式?“运营商看到了不再做‘管道’的机会,加上自身盈利能力承压,自然会积极进场试水。”对于三大运营商投身 token 业务,有接近运营商人士在接受采访时表示,与以往开展互联网流量套餐业务不同,运营商的 token 业务模式是盘活其算力资产,直接下场卖 token。“你可以将这个业务理解成公有云 SaaS,token 本质是 AI 服务的计费、结算基础单位,用户通过 token 可直接调用运营商的 AI 推理服务。”

在东吴证券看来,算力租赁厂商的业务模式正从单纯的裸算力出租升级为模型服务或 token 分成模式,即从“卖算力”转向“卖 token”。这一转变有望大幅提升算力租赁公司的盈利能力,带动其估值体系优化。

那么,运营商下场,是不是意味着 AI 算力迎来了需求奇点,其成本到了“普惠”的阶段?

上述人士表示,“龙虾突然爆发,又突然哑火”可以很好地回答这两个问题。今年初,OpenClaw(昵称“龙虾”)因超越 ChatGPT / DeepSeek 的“只会聊天给答案”,可以自己动手操作用户电脑,获用户疯狂追捧。但早期用户通过 OpenClaw 窃取 Anthropic 的 Claude 订阅服务,导致 Anthropic 亏损。随后 Anthropic 切断第三方工具对订阅套餐的访问权限,迫使用户转向按量付费 API。成本暴涨 10 至 50 倍叠加新版权限锁死,龙虾变“哑巴”,立刻劝退了大量用户。

“当前的市场情况依然是,包括运营商在内的 token 生产者,是瞄准 AI 算力的刚性需求(即专业用户需求),来开展高利润业务。”上述人士表示,试水阶段,各家的焦点是在需求侧发力,鼓励用户更多采用 token 服务。

“AI 能否实现大规模应用,并最终实现普惠,一个最关键的议题是效率和稳定性,推理环节的每一次调用和交互,都在持续消耗算力和电力,应用越广泛,调用越频繁,降低成本就越关键。”云天励飞 CTO 李爱军在接受采访时表示,降低推理成本不只是某一个芯片的性能提升,也不只是模型的压缩效率提升,而是需要模型、芯片、软件栈、服务器以及算力基础设施和应用场景共同优化,多环节协同,才能实现整个生态效率的真正提升。

为进一步降低 token 成本,云天励飞日前联合多家合作伙伴,正式宣布了“1001 计划”联合倡议,提出一个极具挑战性的远期目标——百亿 tokens 只要 1 分钱。

上海电信正式推出 token 算力服务, 1元对应25万额度点

中国联通上海分公司向上海 OPC (一人公司) 客户提供 token 服务

上海移动推出 token 通用服务, 瞄准小微企业和个人等用户群体

地方政府和上市公司 则下场开“token工厂”

否认“算力资产注入” *ST准油转型路漫漫

◎ 记者 李少鹏

5月17日晚公告否认“注入算力资产”后,连获九个涨停板的 *ST准油于次日“熄火”,一字跌停。

细究来看,*ST准油本轮股价异动上涨归因于市场“小作文”。然而记者梳理发现,利好传言并非空穴来风。*ST准油2025 年年报及 2026 年一季度业绩说明会披露,公司向新能源、储能、算力等产业转型态度积极,并直言“广泛接触并储备了一些标的”,此举给市场留足了想象空间。

“资产注入预期本质上是对披露内容的延伸解读,股价波动了又出面否认。”有投资者质疑公司将股价异动甩锅给“小作文”的目的在于“撇清”自身责任。

记者以投资者身份致电 *ST 准油,公司工作人员回复称此前披露的“关于向新质生产力转型”确有其事,目前尚处规划阶段,的确也在进行相关标的考察,但具体运作还需结合实际情况。“目前没有‘算力资产注入’这回事,这是澄清的重点。”该工作人员称。

值得注意的是,*ST 准油谋求转型的目的在于改善羸弱的经营现状。客观来看,公司经营业绩连年亏损,克拉玛依国资公司入主三年仍未扭转颓势。据披露,公司今年一季度营收虽有增长,但仍未摆脱亏损局面。

“小作文”引发股价异动 公司年报或埋伏笔

4月30日至5月15日,在基本面并无改善的情况下,*ST准油连续收获9个涨停板,区间累计涨幅55.20%。

从消息面来看,贴算力热点或是驱动公司股价持续走高的核心因素。对此,*ST准油5月17日晚发布股票异动公告称,近期关注到有投资者发帖称公司有“可能注入算力资产”的计划,公司特此澄清,公司、控股股东和实际控制人并无注入算力资产的计划。

为遏制非理性炒作,公司还作出停牌“预警”。“如未来股票价格进一步上涨,公司向深交所申请停牌核查,投资者参与交易或将面临较大风险。”*ST准油称。

*ST准油5月18日开盘一字跌停,炒作行情骤然降温。需要指出的是,*ST准油本轮股价异动上涨归因于市场“小作文”,但记者梳理看到,“小作文”也并非凭空捏造。

“算力资产注入”的炒作起因最早源于 *ST 准油年报。回溯来看,公司4月27日晚披露的2025年年报未展望部分明确提及“通过现金收购、发行股份购买资产等方式,提升整体盈利能力,增厚公司净资产”“探索、把握新能源、储能、算力等新质生产力领域的产业转型升级机遇”等规划安排。

进一步来看,*ST准油在2026年一季度业绩说明会中回复投资者关于转型布局提问时表示,公司广泛接触并储备了一些标的,目前还在进行梳理。

从时间线来看,公司股票在2025年年报披露一天后便开启连板模式。根据股票交易规则,*ST准油在“连板”期间已发布两次股票异动公告,但均未提及“小作文”扰动一事。

业绩预测接连失准 营收3亿元“落空”被 *ST

二级市场九连板让 *ST 准油热度提升,而上一次公司被关注则是因为业绩预告打“补丁”,预估的3亿元营收打了水漂。

具体来看,公司1月底披露的2025年业绩预告显示,虽然2025年净利润无法扭亏,但营业收入预计3.30亿元至3.36亿元。记者注意到,彼时市场关注的焦点是公司是否“披星戴帽”,从业绩预告来看,若2025年能实现3亿元营收,根据相关规定,公司将规避退市风险警示。

就在市场认为 *ST 准油又能“挺过”一年时,公司在2025年年报披露前却突然“改口”,将预计营业收入从3.30亿元至3.60亿元下调至2.70亿元至2.95亿元。

从最终披露的2025年报来看,公司当年实现营收2.97亿元,符合“最近一个会计年度经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值,且扣除后的营业收入低于3亿元”的规定情形,年报后公司股票被实施 *ST 风险警示。

记者注意到,*ST准油对2025年营收存在连续预估不准的情况。公司2025年5月接受投资者调研时表示,截至当年一季度末,公司在手订单9499.24万元和新接订单2.64亿元,“根据公司经营预算,2025年营业收入较2024年将持续增长。”

财务数据显示,*ST准油2024年营业收入为3.42亿元,2025年仅为2.97亿元。

“营收不但没有持续增长,反而少了4000多万元,差得有点多。”有熟悉市场人士直言,公司“预判”连续不准不仅会误导投资者判断,也反映出对经营形势把握不足。

进入2026年,*ST准油的经营情况并未好转。据公司一季报,当期实现营收5481.26万元,同比增长81.63%,营收看似“回暖”,但净利润仍亏损1570.73万元,且亏损幅度并未收窄。

主业持续疲软 谋转型难掩经营“沉疴”

面对行业竞争加剧、作业成本攀升、流动资金短缺等多重压力,*ST准油近年来业绩表现不甚理想。

财务数据显示:2023年至2025年,*ST准油分别实现营收2.72亿元、3.42亿元和2.97亿元;同期分别实现净利润-1858万元、-1574万元和-4030万元,近三年累计亏损7462万元。

从业绩表现来看,*ST准油想靠主业脱困难度不小。基于此,公司把希望寄托在向新转型方面,并且态度十分积极。

*ST准油在2025年年报中重点提及,要结合克拉玛依的资源禀赋,探索、把握新能源、储能、算力等新质生产力领域的产业转型升级机遇,加大新项目、新业务调研力度,做好新项目的考察论证等准备工作。

“新能源、储能、算力,*ST准油释放转型信号也是够拼的。”对于 *ST 准油聚焦多个热点赛道,有市场人士认为仅从储能和算力来看,二者就不在一个专业领域,规划布局未免过于宽泛。

理想虽然丰满,但转型也并非朝夕之事。公司工作人员在回复记者咨询时坦言,多年亏损的情况不是秘密,公司转型的态度和方向明确,但具体操作还需要时间。



上海将体系推进太空算力布局

从“单点突破”到“体系推进” 上海抢占太空算力制高点

◎ 记者 刘怡鹤

在抢占太空算力战略制高点上,上海迈出关键一步。

在日前举行的上海市太空算力产业发展研讨会暨上海太空算力产业生态伙伴计划成立大会上,上海太空算力产业生态伙伴计划发起,首个重大产业行动“星枢计划”同步启动,将构建覆盖全球的天基智能计算网络。

此举标志着上海将“体系推进”太空算力布局。专家表示,太空算力既关乎抢占近地轨道资源、掌握天基规则话语权,也是打开卫星应用市场、满足 AI 应用爆发式增长的关键要素,当前正成为多方布局的竞争焦点。

以生态促发展

上海太空算力产业生态伙伴计划将整合上海太空算力领域创新资源,推动星载算力芯片、计算平台、操作系统、通信载荷等共性技术攻关,打通“基础研究—技术研发—星座组网—产业应用”创新链条。

该计划确立了“高校+科研院所+科技企业”的协同创新机制。会上选举复旦大学为理事长单位,上海恒信卫星科技有限公司、中科天算(上海)信息科技有限公司、中国科学院微小卫星创新研究院为副理事长单位,上海星枢天算航天科技有限公司(以下简称“星枢天算公司”)为秘书长单位,首批有 16 家成员单位共同参与。

“星枢计划”寓意星枢的核心、算力总枢纽,旨在构建覆盖全球的天基智能计算网络,实现数据在轨处理、算力按需调度、服务实时响应。星枢计划启动标志着上海在太空算力核心赛道实现了从“单点突破”向“体系推进”的关键跨越。

值得一提的是,商业火箭头部企业星际荣耀选择在上海启动从“火箭制造商”向“天地一体化解决方案提供商”转型的关键布局。4月底,由星际荣耀 100% 持股的上海星际荣耀天基算力科技有限责任公司落地上海松江区。

上海是国内少有的具备太空算力全产业链优势的城市。作为国际科技创新中心,上海积极落实国家战略部署,以太空算力为牵引,加快推进航天、计算、通信、芯片等多技术融合。上海已构建起“火箭、卫星、终端、服务”全链条商业航天产业链,集聚各类相关企业超 240 家,具备年产 60 发商业火箭、800 颗商业卫星的批量化制造能力,形成“国家队引领,民营企业协同”的产业格局。

“星枢计划”

记者从星枢天算公司了解到,“星枢计划”将由其牵头研制与运营,聚焦太空算力核心痛点,重点突破“天数天算”在轨智能处理关键技术,实现海量遥感数据从“数据下传”到“信息下传”的跨越式升级;同步打造天地协同一体化太空算力网络,构建星间、星地智能调度体系,赋能气象、海洋、应急、智慧城市等场景高效服务。

星枢天算公司是典型的太空算力“新秀”。公司拥有国内顶尖卫星光通信和天基 AI 团队,深度融合其 SAR 卫星数据处理、天基 AI 模型等前沿技术,并且特聘中国科学院院士王建宇和金亚秋担任首席科学家。

星枢天算公司由上市公司钧达股份控股子公司巡天千河和星算未来、星遥光宇三方共同出资设立。5月15日,巡天千河首颗“太空算力+星地互动卫星”发射入轨。在轨飞行期间:该卫星将实现多源数据在轨智能高速处理,完成基于太空算力的文化传播技术验证及业务应用;实现地面视频上注与播放,并实时录制下传,完成在轨复杂光照条件下“AI+在轨显示”技术验证;面向文化传播需求,实现基于 AI 的点播式特定区域成像。

拥挤的赛道

太空算力即通过在轨卫星搭载高性能计算平台,实现数据在轨处理、智能决策与天地协同,是商业航天与人工智能深度融合的新赛道。

今年1月底,马斯克旗下 SpaceX 向美国联邦通信委员会(FCC)提交了一项包含 100 万颗卫星的算力星座申请。这一卫星系统旨在适应 AI、机器学习和边缘计算带来的爆发式数据增长,将提供大规模 AI 推理和数据中心应用所需的计算能力,为全球数十亿用户提供服务。

近期,同为马斯克旗下的 AI 企业 xAI 并入 SpaceX,成为 SpaceX AI。同时,SpaceX AI 与 Anthropic 达成全球顶级算力合作,其中包括双方锚定太空算力赛道,联合研发数吉瓦级的轨道 AI 算力基础设施。业内认为,此次合作标志着海外科技巨头正式开启“地面超算+太空轨道算力”布局,加速 AI 算力向天地一体化、太空化方向演进。

我国在太空算力赛道也处于全球“第一梯队”。2025 年,我国成功将太空计算卫星星座首批一轨 12 颗卫星发射升空,并率先实现太空计算星座在轨组网运行。到 2035 年,我国将构建一个覆盖全球、2800 颗算力卫星组成的太空基础设施。

4月下旬,工业和信息化部有关负责人在国新办新闻发布会上表示,工业和信息化部将支持开展太空算力技术前瞻性研究,有序推动太空算力产业发展。

业内专家接受记者采访时表示:“太空算力和卫星应用紧密相关。比如,传统上遥感卫星相当于一个传感器,获取数据后通过通信卫星传输到地面处理,有时间滞后性,但如果直接在卫星上计算,就能实现‘卫星即服务’的快速响应。”