

一线调研看变化

● 记者 李雁争

8月的京津冀，暑气未消，算力热度更盛。从石家庄的机房到雄安的“城市大脑”，从廊坊的智算园区到武清的万卡集群，再到亦庄的卫星工厂和词元（Token）工厂，上海证券报记者走访三地十余个点位后发现，京津冀算力正在经历深刻变化：从“各自建中心”的规模扩张，转向“三地织一网”的协同调度，算力正像水电一样跨区域流动起来。

数据勾勒出这张网的厚度：截至2026年6月，河北省智能算力规模达556.1 EFLOPS，在用机架规模250.4万标准机架，均居全国第一。中国信通院综合算力指数显示，河北连续两年位居省级第一，廊坊、张家口连续两年包揽城市前两位。但比规模更重要的是，分散在三地的数据中心，正被毫秒级时延圈和统一调度平台“缝合”成一张逻辑一体的算力网络。

“1-3-5”时延圈织就算力“高速公路”

在中国移动京津冀（石家庄）数据中心的政务云机房内，服务器有序运转，承载着河北省医保局7500万居民的医疗保障系统算力服务。“去医院看病、到药房买药产生的算力需求，都基于政务云平台实现。”河北移动客响中心项目经理戚帆介绍。这座华北大区节点由5栋算力机房与3栋配套动力中心构成“双核心”架构，IDC出口带宽达1.6 Tbps。

真正的变化在机房之间——河北移动已构建“1-3-5”超低时延圈：石家庄、廊坊、雄安1毫秒入算，京津冀区域3毫秒，全省边缘算力5毫秒覆盖。“河北不仅要做大算力规模，更要做强网络品质，让算力像水电一样即取即用、触手可及。”河北省通信管理局副局长鲍常科表示。

一张网的背后是三地分工清晰：廊坊地处京津雄“黄金三角”腹地，“研发在北京、算力在廊坊”成为现实——当地汇聚全国十强算力服务商中的7家，建成36个数据中心，城市算力分指数连续两年全国第一；天津武清距北京城市副中心仅32公里，承接对时延敏感的算力需求；北京亦庄聚焦需求策源与创新研发，太空算力、词元工厂等新业态率先落地。

“未来智算中心要靠近人员密集区域。廊坊地处京津冀几何中心，与北京、天津、雄安近在咫尺。”润泽智算科技集团股份有限公司总裁李笠表示，在廊坊已建成8栋IDC、4栋AIDC，其B1智算中心率先投运，是行业首例单体200兆瓦智算中心，可支撑万亿级参数大模型训练推理，自主研发的新一代冷板式液冷

从“建中心”到“织一张网” ——京津冀算力协同跑通的北方样板



雄安城市计算中心。新华社图

技术可将PUE降至1.15。

算力供给向精细化运营转型

网络协同解决了算力“流得动”的问题，但算力要真正“用得起”，还需要服务模式的根本性变革。调研发现，京津冀算力供给正从机柜托管加速向Token服务、模型API等精细化运营转型。

在河北常山云数据中心，“北明智擎”平台总算力达2248 PFLOPS，已开展大模型API销售服务，部署DeepSeek、Qwen、MiniMax、GLM等主流大模型。“Token是AI时代的‘能源’单位。”河北北明兴云互联网科技有限责任公司副总经理裴勇表示，服务分算力级、模型级、Agent级三层，覆盖个人开发者到大型企业。

北京亦庄的变化同样显著。软通动力旗下软通智算落地的北京壹号词元工厂今年6月启用，一期规划每日Token产能达1.4万亿，远期目标10万亿，并同步开源“词元工厂性能基准”，标志着大模型算力供给进入标准化、工业化的Token流水线时代。

算力成本下降离不开政策创新。廊坊在全省率先推出“算力券”，每年投放1000万元支持中小企业和初创团队，并拓展词元券、

数据券、模型券，形成“四券联动”政策包，设立20亿元“算力+”产业基金。“廊坊算力总量大、国产算力单价低，还有算力券支持，对创业者很友好。”数派（廊坊）数据科技总经理张文武说，团队落地后开发行业垂类大模型，把原本一周的企业数据报告压缩到半天。

国产化是降低算力成本的关键路径。在中国联通廊坊智·云数据中心，二层智算机房可形成2048 PFLOPS智算规模，PUE可降至1.25。“我们按东数西算战略做算力梯次布局，完全用自主国产算力满足业务需求。”联通数字科技有限公司云计算事业部智算基础设施运营部总经理温源表示。天津武清的中国电信京津冀智能算力中心，建成中国电信京津冀首个、集团首批国产液冷单集群万卡资源池，可提供约3.76 EFLOPS（FP16）国产高性能算力，PUE控制在1.15以内。

算电协同的“新考题”

算力网络越织越密，挑战也随之而来。算力需求的爆发式增长与电力基础设施建设周期之间的矛盾，正成为行业共同考题。

“算力产业仍面临算力不够用、已建好的算力还没有完全被调度起来的现实困境。”河北常山云数据中心技术总监李强介绍，高功

率智算设备对供电可靠性提出全新要求，而变电站等设施建设需按年升级。AI在“比特世界”快速增长，电力基础设施所在的“原子世界”受建设周期和物理条件约束，二者的节奏差正在显现。

绿电直连成为破局方向。廊坊中鼎云大型智算产业项目已与国家电投河北电力签署100兆瓦光伏绿电直连项目能源管理合同，成为河北省首批31个绿电直连项目之一。

但绿电不天然等于稳定供电。“风电、光伏出力存在波动，储能能平滑部分短时变化，但要覆盖长时间电力缺口，成本仍然较高。”廊坊中鼎云项目相关电力负责人表示。

算力调度效率也有待提升。河北联通联合河北省发展改革委打造京津冀河北公共算力服务平台，试图破解中小企业找算力难、买算力贵的痛点，实现异构算力智能调度、业务分钟级开通。但异构算力的统一调度、跨区域算力的错峰共享仍在探索之中。

从石家庄到雄安、廊坊、武清、亦庄——一张算网一体、绿色低碳、三地联动的京津冀算力网络正在“东数西算”大棋局中加速成形。当算力真正像水电一样即取即用，京津冀的数字底座将更加坚实，也为全国一体化算力网络建设提供可复制的北方样板。

新一批摊余成本法债基申报

● 记者 朱妍

再度“开闸”不足1月，摊余成本法债基第二批产品已接档申报。9月11日晚间，中国证监会官网显示，13家中小基金公司上报了又一批摊余成本法债基。此次上报的产品均为63个月封闭式的债券型基金，上报的基金公司包括博远基金、瑞达基金、中海基金、泰信基金、汇泉基金、恒越基金、泉果基金、苏新基金、汇百川基金、益民基金。

晨星（中国）基金研究中心助理分析师王方琳对上海证券报记者表示，本次申报的放开并非摊余成本法监管规则的全面放松，而是在现有法规框架内，结合产品特性与基金公司发展需求，对符合条件的管理人开辟产品发展空间。

“对行业发展而言，一方面丰富了机构配置工具箱，为银行理财等配置型资金提供匹配负债端需求的稳健资产；另一方面也为中小公募拓展了业务布局，助力行业形成分层错位的竞争格局，推动公募基金行业生态多元化发展。”她说。

在今年6月的陆家嘴论坛上，中国证监会主席吴清表示，要推出支持中小基金公司规范健康发展的“一揽子”措施。坚持分类监管、突出特色，在产品布局、业务准入等方面给予适当倾斜，积极支持中小基金公司差异化发展。

8月14日，摊余成本法债基申报重新“开闸”，第一批15只产品均为63个月封闭式债券基金，且都来自中小基金公司；9月4日，又有10家中小基金公司上报了首批科创债场外指数基金。目前，这些产品均在审核流程中。

部分中小基金公司还同时申报了上述两类产品，包括泰信基金、中海基金、苏新基金。这些基金公司借助此次政策东风，积极申报，抢抓中小公募差异化发展的机遇。

“有了这样的‘口粮’，我们日子会好过点，也有余力去思考生存之外的事。目前，我们一方面准备发力量化指增赛道，另一方面在以新质生产力为核心的主动权益赛道方向，加速布局发起式产品，希望实现先做出业绩后做大规模的良性循环。”一家中小基金公司人士对记者说。

王方琳表示，最近两批上报的摊余成本法债基有固定存续期，本质上是拿到额度的中小公募提供发展机会。如果仅依托该产品获取短期规模，没有同步壮大投研实力，产品到期后伴随资金流出，阶段性的规模红利也将随之消失。中小基金公司还需立足自身投研禀赋，聚焦适配团队能力的方向持续深耕，打造独特的投资能力与产品体系，构建差异化竞争优势。

TCL



奥林匹克全球合作伙伴

祝贺上海证券报创刊35周年

