

三大运营商谋篇“词元经济”

■本报记者 李乔宇

8月20日盘后,中国电信股份有限公司(以下简称“中国电信”)发布2026年半年度报告。此前,中国移动有限公司(以下简称“中国移动”)、中国联通网络通信股份有限公司(以下简称“中国联通”)已相继披露了半年报。

整体来看,受增值税政策调整、传统电信业务增速放缓等多重因素影响,三家运营商净利润均出现不同程度的下滑,而“词元经济”成为三家企业上半年布局共同的“新锚点”。

根据半年报,中国移动和中国电信均披露了2026年中期利润分配方案,分别拟派发中期股息544.26亿元、146.96亿元。

收入结构持续优化

从三大运营商的财报数据来看,中国移动营业收入规模仍居三家企业首位。公告显示,上半年,中国移动实现营业收入5380亿元,同比下降1.1%,同口径(指剔除增值税目政策调整影响)实现正增长;实现归属于母公司股东的净利润789亿元,同比下降6.3%,同口径实现正增长。

上半年,中国电信实现营业收入2590.1亿元,同比下降3.9%;实现归属于上市公司股东的净利润195.88

亿元,同比下降14.9%。

同期,中国联通实现营业收入2013.64亿元,同比增长0.6%;其中主营业务收入1780亿元;实现归属于上市公司股东的净利润41.39亿元,同比有所下降。

在此期间,三大运营商收入结构持续优化。今年上半年,中国移动实现主营业务收入4527亿元,同比下降3.1%;其他业务收入为854亿元,同比增长11.2%,其中算力服务、智能服务收入占主营业务收入比重达到22.6%,同比提升2.2个百分点。同期,中国电信通信收入为2130亿元;智能收入为311亿元,同比增长7.1%,占收入比重达12.8%,同比提升1.1个百分点;天翼云收入达到618亿元,同比增长7.8%;中国联通算力动能加快释放,算力业务收入419亿元,同比增长13%,其中智算中心收入同比增长11%、智能计算收入同比增长9%。

此外,三大运营商均发布布局词元经济。今年上半年三大运营商推出的词元套餐均已上线,规模化、标准化的“词元工厂”逐步落地。

公告显示,上半年,中国移动加快推进词元运营,取得阶段性进展,完成多档位词元资费设计,并已在多省试点;打造规模、效率双领先的词元工厂。在业绩说明会上,中国移动相关负责人透露,将推出全国统一的

词元套餐资费,持续扩大词元使用规模。

上半年,中国电信率先从集团层面宣布推出词元套餐。公告显示,上半年,中国电信积极推动词元经营,发布并持续打造星辰TokenHub,为广大客户提供便捷优质的算力、数据、模型与AI应用,词元消耗量高速增长。

中国联通披露的公告显示,今年上半年,中国联通创新词元运营,构建兼容不同模型、纳管数据要素、整合连接和安全能力的词元定价规则,完善词元创造、转运、清洗、存放、应用的全流程运营模式;建设规模化“Token超市”,提升词元价值密度。

不断加码算力网投资

今年上半年,三大运营商持续加强算力方面投资。

上半年,中国移动资本开支610亿元,同比增加26亿元。中国移动相关负责人表示,主要是加大了算力领域投资力度。具体来看,中国移动资源投入出现分化,算力网完成资本开支156亿元,同比增加65亿元;通信网资本开支同比压减41亿元;智能网资本开支同比增加80%至37亿元。

当前,国家正统筹推进“六张网”布局,其中新一代通信网、一体化算力网建设为三大运营商主责主业。

中国移动相关负责人在业绩说明会上表示,在通信网方面,中国移动将坚持精准投入、精准建设,保障5G、5G-A、千兆家宽等业务发展需求;在算力网方面,将加大从AIDC(人工智能数据中心)到超大规模智算集群的投入力度,适应快速增长的AI训练和推理需求。

上半年,中国电信立足既有布局先发优势,适度超前建设新一代通信网和算力网,资本开支为324亿元,其中算力网投资同比增长97%,占比提升24.6个百分点。中国电信相关负责人表示,作为“六张网”的重要组成部分,新一代通信网和算力网共同构成新型数字信息基础设施的底座,是推动AI规模化落地与数字经济高质量发展的关键支撑,也为中国电信和行业带来新的发展机遇。

上半年,中国联通资本开支241亿元,算力投资占比提升至37%,投资额同比提升超过80%。在业绩说明会上,中国联通相关负责人表示,下一步,中国联通将在建好新一代通信网和算力网的同时,深入研究“六张网”的协同机制和赋能路径,强化资源与能力布局联动;深入研究服务对象和业务需求,构建面向词元高效供给、具备运营商基因的AI算力分发网络(AIDN),统筹好新一代通信网和算力网资源和能力发展,构建网络运营新模式。

阿里全栈AI布局进入兑现期

■本报记者 梁傲男

8月20日,阿里巴巴集团控股有限公司(以下简称“阿里”)发布2027财年第一财季(2026年4月份至6月份)财报。报告期内,阿里AI商业化全面加速,AI已成为云增长的确定性引擎。

第一财季,阿里整体电商业务稳健,截至6月底,88VIP会员规模约6400万,持续同比双位数增长。其中,即时零售收入同比增长45%,成为大消费板块的重要增长引擎。淘宝闪购市场份额稳固,盒马订单和收入均保持强劲增长。

阿里首席执行官吴泳铭表示:“全栈AI能力带来商业化回报的持续提升。近期连续发布的前沿语言、编程、视频、语音、图像、音乐模型性能均位列第一梯队。得益于我们的全栈AI战略,阿里处于非常有利的地位,可以把握AI和AI算力市场的巨大增长机遇。”

全栈AI能力领先

第一财季,阿里在AI领域的战略投入,正加速转化为领先的全栈AI能

力,并同步兑现为扎实的业绩增长。从芯片、算力、模型到上层应用,“AI+云”的增长飞轮已全面启动。

第一财季,阿里云外部商业化收入同比增长45%。AI云及算力服务收入484.37亿元,经调整EBITA为56.28亿元,同比增长133%,利润率升至12%。同时,阿里云加速增长的结构质量不断提升:AI相关产品季度收入达123.76亿元,连续第十二个季度实现三位数同比增长。

在行业高强度AI投资的大背景下,市场格外关注利润兑现能力。2025年2月份,阿里宣布,三年投入超3800亿元建设AI基础设施;国内各大厂也都相继发力AI基建,外界持续追踪盈利拐点。

在业内看来,阿里云当前双位数的收入增速和三位数的利润增速,正释放出一个明确信号:前期在芯片、模型和基础设施上的重投入,已开始转化为可持续的商业回报。随着全栈AI能力的进一步释放,这一增长曲线仍有延续空间。

中国电子商务专家服务中心副主

任郭涛对《证券日报》记者表示,阿里从芯片、云计算、大模型到上层应用构建起软硬件一体化的产业闭环。在技术层面,自研芯片可与云平台算力调度框架深度适配,减少外部硬件带来的性能损耗,实现算力资源精准调优;大模型依托自有云底座完成大规模训练与推理,技术迭代可在内部链路中快速验证和落地,形成自我强化的效率优势。

商业化全面加速

阿里正以“全栈提速”的姿态挺进AI深水区。过去一个月,模型迭代进入密集期。大语言、图像、语音、视频、音乐五大类模型接连完成重要版本升级,性能均跻身国际第一梯队。

与此同时,开源步伐也不断加快。阿里最新开源了参数规模2.4万亿的Qwen3.8-Max和Qwen3.8-27B模型。截至目前,Qwen系列模型全球下载总量已超30亿次,衍生模型数超30万个,开源生态的活跃度持续提升。

模型能力的跃升,离不开底层硬件的支撑。在芯片层面,阿里“平头

哥”已构建覆盖GPU、CPU、存储和网络芯片的全栈自研芯片体系,实现跨计算、存储、网络的系统级硬件优化,并增强了阿里在AI基础设施上的性能表现和成本效率。在此基础上,阿里云将进一步将大规模AI数据中心的交付周期压缩至100天,今年自研模块化数据中心的产能效率也将实现翻倍增长。

当算力与模型能力不断夯实,应用层正成为新的增长引擎。在B端,阿里推出旗舰AI原生生产力智能体“千问办公”,深度集成阿里云与钉钉生态,触达海量企业用户。C端方面,千问App在增加多元化增值服务的同时,也推出了针对生产力及专业功能的付费订阅模式。

阿里已构筑起“芯片—云—模型—应用”一体化产品组合,正如郭涛所言,这种体系化布局不仅便于向政企与产业客户输出整套AI解决方案,满足一站式采购需求、提升客户黏性,也能将各环节的技术收益留在体系内部,有效缓解外部供应链约束带来的不确定性,为商业化全面落地提供持续内生动能。

学整合式”技术平台自主开发的、具有全球专利保护的系列新分子已经陆续进入临床开发阶段。其中,透脑Aurora B选择性抑制剂CS231295已在中美启动临床试验,透脑PRMT5-MTA抑制剂已在中国完成首例入组,CS43158片的临床试验申请已获得受理。

长远影响力研究院院长高承远在接受《证券日报》记者采访时表示:“2026年,我国的创新药产业正经历从‘规模增长’向‘价值提升’的关键质变。创新药成为出口‘新新三样’之一,充分印证我国创新药产业的跃升。从审评审批加速到商保创新药目录落地,全链条支持创新药的政策体系仍在持续完善,创新药企业应当把政策势能转化为发展动能,坚持源头创新与差异化布局,紧抓发展机遇。”

增授权专利48项,该公司知识产权总量突破1000件。

“作为国内最早一批从事量子科技产业化的企业,公司长期深耕前沿赛道的技术积累,为后续产品迭代、场景落地、市场拓展提供了坚实的支撑。”国盾量子相关负责人对《证券日报》记者表示,当前量子科技正处于实验室验证及工程化、商业化过渡的关键阶段,行业热度显著升温。

微芯生物上半年净利润同比增长超141%

■本报记者 丁 蓉

今年上半年,创新药成为我国出口“新新三样”之一,反映出我国创新药企业的飞速发展。作为原创新药企业,深圳微芯生物科技股份有限公司(以下简称“微芯生物”)今年上半年不仅核心产品销售增长,而且源头创新持续突破。

在8月20日举行的业绩说明会上,微芯生物董事长鲁先平向《证券日报》记者表示:“公司销售规模持续增长态势,核心产品西格列他钠增长超过一倍。公司汇聚相关领域具有资深经验的顶尖科学家团队,应用‘AI(人工智能)+化学基因组学整合式’技术平台,打通了从基础研究到临床转化的全过程。”

微芯生物半年报显示,该公司上

半年实现营业收入5.43亿元,同比增长33.60%;实现归属于上市公司股东的净利润7138.06万元,同比增长141.21%。该公司上半年研发投入为1.54亿元,占营业收入比例为28.42%。

微芯生物已成功开发出抗肿瘤药物西达本胺及治疗2型糖尿病药物西格列他钠两款全球首创且同类最优的原创新药,多个适应症已在全球上市销售,且在肿瘤、代谢性疾病、自身免疫性疾病及神经退行性疾病等领域建立了覆盖从早期发现至临床后期的研发管线。该公司多款产品处于中美临床阶段,一系列具有差异化优势和全球竞争力的研发项目持续推进中。

当前,AI制药步入实战产出与验证新阶段。微芯生物“AI+化学基因组学整合式”技术平台的功能和机制成

为本次业绩说明会上投资者关注的焦点之一。

“公司自主开发的基于化学基因组学药物发现平台,深度融合了AI新技术,形成一站式AI+药物研发平台。公司的核心技术与能力是在‘AI+化学基因组学’技术平台的支撑下,科学有效地开发出具有临床差异化和满足临床需求的创新机制药物。”鲁先平表示,“这一核心技术与能力的优势体现在能够更早地对新药候选化合物进行有效性、差异化和潜在毒副性进行综合评价,有效降低后期开发风险;在随后的临床开发阶段,根据药物的科学原理与作用机制、治疗领域适应症的差异化选择与产品注册路径、综合风险控制措施,确定新药产品临床开发策略。”

据悉,微芯生物“AI+化学基因组

人为4951.37万元,量子测量业务收入为453.01万元。其中,量子计算业务正成为拉动该公司发展的核心动力之一。

具体来看,报告期内,国盾量子持续参与“祖冲之3号”超导量子计算机科研工作,协助搭建了整机系统并生产制造其中部分核心组件。在此基础上,该公司进一步发展稀释制冷机、测控系统及相关组件产品。

依托“天衍”量子计算云平台等,

■本报记者 徐一鸣

8月20日晚间,科大国盾量子技术股份有限公司(以下简称“国盾量子”)发布2026年半年度报告。报告期内,该公司实现营业收入1.24亿元,同比增长1.83%;归属于上市公司股东的净利润亏损2317.54万元。

今年上半年,该公司量子计算业务收入为6622.20万元,量子通信业务收

算力服务供需两旺 行业加快专业化分工

■本报记者 许林艳

AI(人工智能)变革持续推进,算力需求不断攀升。近日,多家上市公司发布签署算力服务合同相关公告,涉及金额从亿元至数十亿元不等,引发市场对算力服务需求的广泛关注。

香港中文大学(深圳)高等金融研究院客座教授郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示,算力已从稀缺资源演变为标准化流通商品,产业链正经历从“卖设备”到“卖服务”的范式转换。

服务能力价值凸显

8月20日,广州赛意信息科技股份有限公司(以下简称“赛意信息”)发布关于签订高性能算力服务销售合同的公告。公告称,该公司与W公司签订了两份《算力服务合同》。合同服务期限为60个月,在服务期内,赛意信息向W公司提供高性能算力服务。合同总金额为64.5亿元(含税),占公司2025年度经审计营业收入的311.11%。该公司表示,本次合同的签订与顺利履行,是公司夯实“算力基础设施底座+工业大模型+行业业务智能体”全栈AI产品体系能力的重要落地实践。

8月18日晚间,北京亚康万玮信息技术股份有限公司(以下简称“亚康股份”)发布签订日常经营重大合同的公告。公告显示,亚康股份下属公司北京亚康智算科技有限公司(以下简称“亚康智算”)与供应商A公司分别签订了《通用算力技术服务协议(一)》《通用算力技术服务协议(二)》,根据合同约定,亚康智算将向其采购算力服务及网络相关产品服务,两份合同含税金额均为4.34亿元人民币,服务期共计60个月。

“算力服务产业链正从垂直一体化模式,向专业化分工快速演进。”盘古智库高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,当前算力供给端由少数拥有大型数据中心和GPU集群的重资产方主导,而需求端则高度分散于AI模型训练、行业推理和中小企业数字化

从一度绿电到一帧画面 绿色算力助国产影视特效腾飞

(上接A1版)依托适宜的气温优势和充沛的水电资源,雅安大数据产业园成为全国首个实现全域“碳中和”的数据中心集群,核心算力节点移动云节点PUE低至1.12,年消纳水电超20亿度,相当于减少碳排放160万吨,实现让影视特效由绿电能源驱动生成。

算电协同调度体系进一步放大雅安大数据产业园的绿电优势。“影视项目工期具备弹性,海量运算任务可错峰投放至水电出力充沛、算力闲置的夜间时段。”中国移动四川雅安分公司集团客户部副总经理陈安然告诉《证券日报》记者,中国移动全域一体化算网大脑能够打通电力调度与算力调度双向联动通道,依据本地水电出力时序动态调节渲染资源投放规模。水电富余时段机房将最大化承接离线运算,充分消纳闲置清洁能源,持续压低项目综合运营成本。

稳定的电力保障则托举起不间断的渲染运算。“停电是数据中心最大的敌人。”在园区内独立运营的中国移动机房中,陈安然表示,中国移动为机房电力保障体系上了三重“保险”。

具体来看,第一重“保险”是双路市电。机房接入两路110千伏市电,分别来自两个不同变电站。第二重“保险”是UPS不间断电源,一旦两路市电同时中断,UPS将能够及时接手机房电力保障工作,确保计算任务在市断电后的15分钟内稳定运行。第三重“保险”是柴油发电机组。在UPS争取到的时间内,柴油发电机将完成启动、并机、带载的全流程,并在1分钟内实现正常供电。

协同聚力 搭建跨区域算力资源池

雅安的地理优势还能进一步放大算力集群效应。其地处成渝地区双城经济圈西翼,作为四川省内唯一直接接入国家骨干网的非省会城市,雅安已部署物理层三路由出口光缆,分别直连省级干线网和国家骨干网,并在成都—雅安间构建三

转型等场景。中间涌现的算力服务商,本质上承担着资源聚合、服务封装和需求对接的功能,可将上游的算力转化为下游可用的标准化服务。产业价值正逐渐从硬件向服务能力迁移。

近期,各地纷纷出台相关政策,加强算力服务体系建设与算力服务普惠。

例如,8月19日,上海市人民政府办公厅发布的《上海市“数字上海”建设“十五五”规划》提出,构建“通用+智能+超算”三位一体的算力服务体系,推动云、网、边、端算力协同。打造集成公共服务、资源调度、能耗监测等功能的一体化算力服务枢纽平台;在天津,近日,天津和平区·横创社区算力服务咨询中心正式设立,该中心的设立旨在助力企业用足用好市级算力券政策,为辖区企业使用算力降本增效。

商业模式、竞争格局生变

算力服务的商业模式与竞争格局也在发生变化。国金证券研报认为,算力服务的商业模式从卡时租赁向词元分成升级,有望打开长盈利天花板。客户需求逐步从获取算力资源转向获取推理结果,算力行业收入模式正由按GPU卡时收费,向按词元产出分成演进,算力资产开始与下游模型调用量息息相关。值得一提的是,三大运营商均已推出词元套餐,从而促进词元成为标准化、可计价的算力产品。

余丰慧表示,伴随商业模式的迭代,未来算力服务必然会走向两极分化。一方面,少数拥有自建大型智算中心、绿电资源、液冷技术和GPU集群运维的重资产龙头,掌控算力供给,形成类似云巨头的寡头格局;另一方面,具备垂直行业深度服务能力解决方案商,用行业大模型调优、数据治理、应用集成等软实力,实现差异化发展。

在郑磊看来,轻资产二级算力分销不具备长期可持续性,但“轻资产+重服务+强渠道”的混合模式仍有发展空间。

条独立传输通道。

成都与雅安两大算力节点已形成功能清晰、优势互补的分层分工体系。成都天府核心集群主攻高效智能算力,承载千亿参数大模型训练、医疗影像辅助诊断、城市交通实时治理等毫秒级刚需业务;雅安大数据产业园则锚定绿色离线算力赛道,专项承接影视渲染、材料计算、工业仿真等对即时响应要求较低的延时型业务。

未来,成都与雅安两大算力节点之间的协同紧密度有望进一步提升。据悉,在夯实算力基础方面,雅安将加快新一代通信网络和算力网建设,新建5G基站2000个以上,推进交通、水利等基础设施数字化改造。加快成雅空芯光纤建设,将提高城域传输速率40%,雅安大数据产业园到成渝地区传输时延压缩到0.9毫秒,支撑跨区域算力应用的高速响应。

两大节点依托全国400G大容量光传输通道互联互通,同步联动宁夏、甘肃、贵州等国家算力枢纽,进一步打破省域算力孤岛,搭建跨区域统一调度的算力资源池。差异化的协同布局既释放了成渝经济圈的协同势能,也带动了川藏经济协作试验区的数字基础设施整体升级。

雅安大数据产业园立足雅安,协同成都,还要面向全国。四川川西数据产业有限公司副总经理曾治富告诉《证券日报》记者,东部一线城市算力资源高度稀缺,算力配额优先供给金融交易、政务应急、实时工业控制等高效刚需业务,没有充足冗余资源承接周期长、体量庞大的离线渲染任务。同时影视渲染对算力调度的即时性并不敏感,天然适配雅安这类西部数据中心的算力资源错峰作业。

“今年3月,雅安入选全国首批域城‘毫秒用算’试点城市。雅安大数据产业园网络时延在1.8毫秒左右,远低于一般民用网络20毫秒的时延。”上述工作人员告诉记者,依托中国移动打造的全光毫秒网,雅安构建起“1-3-5”毫秒用算圈,让西部绿电算力像水电一样随取随用。