联想词元母本工厂落地

AI基础设施竞争加速转入“产出”赛道

本报记者 贾 丽

头部企业抢滩智算中心，一场围绕“词元”供给的竞赛，已从算力规模之争转向产出效率之争。

近日，联想集团有限公司（以下简称“联想”）正式发布“联想万全混合词元工厂”品牌，并宣布将在张家口落地首个万全混合词元母本工厂。按照规划，该项目初期将建设1.5万P（每秒完成一千万亿次浮点运算，衡量计算能力的单位）异构算力集群、约100兆瓦智算中心，词元年产量目标超过2000万亿。到2030年，相关核心指标预计将在现有基础上提升10倍及以上。

此时，距阿里巴巴、字节跳动、腾讯等企业相继加码智算与模型服务布局不过数月。AI（人工智能）基础设施市场的竞争焦点，正从单纯堆砌算力硬件，转向算力调度、多模型兼容与供给稳定性等综合效能的比拼。

玩家以不同路径入场

AI应用的普及，带动模型调用量需求呈现指数级增长。国际数据公司（IDC）报告显示，2026年上半年，中国MaaS（模型即服务）市场规模达106.3亿元，同比增长889.4%；全市场词元消耗量达2857.9万亿，同比增长约432.5%。市场在一年内扩张近9倍，相关赛道规模已正式迈入百亿元级。

随着市场需求呈现爆发式增长，各类型厂商正利用自身优势加速涌入。阿里巴巴依托云平台与模型服务、字节跳动凭借火山引擎的推理与内容能力、腾讯立足云智算与行业解决方案，均已将“模型+算力”打包为可按量售卖的服务；三大运营商与华为则在智算中心和算力网络上持续卡位。不过，此前的竞争焦点仍主要集中在算力规模、硬件性能上。

面对这一竞争格局，联想选择的切口是“混合”。联想集团执行副总裁兼中国区总裁刘军表示，联想希望以万全混合词元工厂为关键枢纽，帮助更多企业实现从“+AI”到“AI+”的跨越。而要让这一枢纽真正高效运转，联想给出了完整的架构“三层混合动力”。

具体来看，联想问天AI基础设施如同发动机，提供澎湃、可靠的异构混合算力；联想万全混合词元工厂如同变速器，提高算力到词元的转换效率；联想擎天与百应智能体解决方案则如同驱动系统，将智能作用于具体业务场景。三者协同，把算力底座、词元调度、场景智能体串联起来，形成一套完整的服务链条，从而助力企业和行业加速智能化转型。

在中信建投证券计算机行业首席分析师应瑛看来，赛道的竞争重心正在发生变化：单纯新增算力硬件，很难直接转化为稳定可用的AI服务，市场开始关注算力调度、多模型兼容、供给稳定性等综合能力。“混合”路径，也推动AI基础设施厂商从“拼规模”转向“拼效能”。

助力区域算力产业破局

AI应用持续普及的同时，不少算力项目在实际运行中暴露出资源分散、跨架构调度困难、能源成本偏高等现实问题。

张家口是“东数西算”京津冀枢纽节点，叠加本地丰富的绿电资源，成为行业探索破解难题的落地载体。据了解，联想万全混合词元工厂张家口母本工厂落地后，将支撑张家口搭建统一智能调度平台，让不同厂商、不同架构的算力互联互通、随时调用。

国家信息中心信息化和产业发展部主任单志广表示，这座母本工厂上线，将为全国绿电富集地区探索一条算电协同、算力产业高质量发展的现实路径。

值得注意的是，从1995年联想推出万全系列服务器，到今天万全品牌升级为混合词元工厂，名称变化体现出国内计算产业发展模式的转变：过去，企业采购的是服务器、算力设备这类硬件产品；如今，客户购买的是可以直接支撑业务运转的AI服务。产业的商业模式，正在从一次性硬件销售，转向长期可持续的服务运营。

联想张家口母本工厂相关负责人表示，后续联想还将以张家口为起点，根据不同区域产业特色铺开布局，推动项目在智能制造、内容文创、基础教育等领域持续落地。

南京大学高性能计算中心高级工程师盛乐标向《证券日报》记者表示，放眼更长周期，AI已经成为新的生产力载体，而词元作为AI服务的通用计量单位，正成为支撑基础设施价值的重要力量。国内AI基础设施赛道中，能把算力高效转化为稳定可用的智能产出的企业，有望在竞争中占据更多主动性。

阿里全资子公司平头哥拟赴港独立上市

本报记者 袁传玺

11月10日晚间，阿里巴巴集团于香港联交所发布公告，宣布拟分拆全资子公司平头哥（上海）技术股份有限公司（以下简称“平头哥”）于香港联交所主板独立上市。公告显示，香港联交所已确认阿里巴巴可进行本次分拆；平头哥已于2026年9月11日以保密形式向香港联交所递交上市申请表格（A1表格），申请其H股在港交所主板上市及买卖。

有行业分析师对《证券日报》记者表示，独立对接资本市场，将为平头哥开辟专业化、常态化的融资渠道。借助资本助力，平头哥有望持续加码核心技术研发、吸纳半导体领域高端人才，加速国产AI芯片的规模化商业落地。

据了解，平头哥成立于2018年10月份，由阿里巴巴收购的中天微系统与达摩院芯片团队整合而来。历经八年技术攻坚，平头哥已完成算力、存储、网络三大数据中心芯片的全链条布局。

在产品矩阵层面，平头哥已落地真武系列AI芯片、倚天系列服务器CPU（中央处理器）、ICN互联芯片、磐脉智能网卡及镇岳存储主控芯片。据公司介绍，多款核心产品性能跻身行业第一梯队；依托自研硬件体系，平头哥联合阿里云打造真武超节点系统，可适配万亿乃至十万亿参数大模型的训练与推理需求。

商业化落地层面，平头哥已完成技术验证，进入规模化交付阶段。截至2026年4月份，平头哥真武系列AI芯片累计出货量达56万片；阿里巴巴财报披露，该系列芯片已服务企业客户超650家，业务覆盖智能驾驶、金融、通用大模型、具身智能、能源、高端制造等二十余个领域，是国内落地场景最丰富的自研AI芯片产品之一。

广州艾媒数聚信息咨询股份有限公司CEO张毅对《证券日报》记者表示，大规模出货与多行业常态化场景应用，验证了平头哥芯片产品的稳定性与实用性，是国产算力硬件从实验室研发走向千行百业规模化商用的一个缩影。

平头哥的产品迭代仍在加速。在2026年9月份的云栖大会上，平头哥发布新一代AI芯片真武V900，算力提升至真武M890的3倍，基于其构建的单一集群可扩展至50万卡，可支撑前沿大模型的训练和推理，计划于2027年一季度量产。

今年以来，国内AI芯片企业资本化进程持续提速，天数智芯、壁仞科技、燧原科技等多家GPU（图形处理器）企业先后登陆资本市场；另外，百度旗下昆仑芯已于2026年1月份以保密形式向香港联交所递交上市申请，并于5月份启动科创板上市辅导，采取港股与科创板并行推进的策略。

张毅表示，需要看到的是，本次分拆上市尚需香港联交所上市委员会批准并完成中国证监会备案，发行规模与时间表仍存不确定性；平头哥尚未披露财务数据，其盈利水平与估值仍待招股书揭晓。而在国内AI芯片赛道上，华为昇腾、寒武纪等厂商也在加速布局，独立上市后的平头哥能否把先发优势转化为持续的商业回报，仍需市场检验。

苏州6宗涉宅用地总成交额达39.12亿元

本报记者 陈 红
见习记者 毕凤杰

11月11日，苏州市公共资源交易平台发布的《苏地2026-WG-Z48号地块成交公示》等6份文件显示，当天苏州市区6宗涉宅用地均以挂牌起始价成交，总成交金额为39.12亿元，总土地出让面积31.76万平方米。此次成交地块分布于吴中区和相城区，其中吴中区4宗、相城区2宗。

具体来看，深圳市海新建设有限公司以11.15亿元竞得吴中区越溪街道的苏地2026-WG-Z57号地块，苏州兆祥房地产开发有限公司以6.10亿元竞得吴中区长桥街道的苏地2026-WG-Z59号地块。其余4宗地块分别由苏州市澄翔建设发展有限公司、苏州相铧置业有限公司、苏州苏置通置地有限公司及苏州丰安亿置地有限公司竞得。

6宗地块均无溢价

从具体成交情况来看，此次出让的6宗地块虽然均以挂牌起始价成交，但在区位、开发规模和规划条件方面存在差异。其中，吴中区越溪街道Z57号地块出让面积约6.06万平方米，容积率为2.30，成交金额11.15亿元；吴中区长桥街道Z59号地块出让面积约3.80万平方米，容积率为1.40，成交金额6.10亿元。相城区北桥街道Z48号地块、渭塘镇Z49号地块的成交金额分别为4.19亿元、6.40亿元，同样未出现溢价。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示，当前房企拿地更加注重地块的核心区位、开发体量和未来销售的确定性。即使部分地块具备较好的区位和配套条件，开发企业仍会根据自身资金状况、产品定位及市场需求审慎报价。对于开发体量较大、客群覆盖范围相对有限的地块，企业的投资决策通常更加谨慎。

此外，商品住房销售及资金监管政策的调整，也成为房企拿地时需要考虑的因素。10月24日，苏州市住房和城乡建设局、苏州市自然资源和规划局、国家金融监督管理总局苏州监管分局联合发布文件，明确2026年8月28日后新发布出让公告的商品住房项目，申请预售时单体建筑应完成主体结构封顶，预售资金实行全额、全过程监管，并优先选择现房销售。

柏文喜表示，相关政策调整使房企更加重视开发周期、资金安排和项目销售预期，投资决策也更加注重风险控制。

拿地主体策略分化

从此次土拍的竞得方来看，不同类型企业均有参与。克而瑞发布的《2026年上半年苏州市区楼市运行分析报告》显示，2026年上半年，苏州市区六区共成交16宗涉宅经营性用地，总成交金额106.33亿元。其中，地方国资及城投企业拿地11宗，成交金额72.42亿元，占同期土地成交金额的68.10%。

柏文喜认为，当前不同类型企业的拿地策略有所分化。大型央企及全国化品牌房企更加注重核心区域优质土地储备，重点考虑地块区位、产品定位和未来销售表现；地方国资背景企业则还需统筹片区建设、土地资源配置及长期开发安排。他表示，未来判断土地市场运行情况，不能仅关注成交金额和溢价率，还应观察地块后续开发进度及商品住房实际销售表现。

“底价成交并不直接等同于出让程序存在瑕疵。”河南泽槿律师事务所主任付建在接受《证券日报》记者采访时表示，根据《招标拍卖挂牌出让国有建设用地使用权规定》等相关规定，在挂牌期限内只有一个竞买人报价，且报价不低于规定底价、符合其他成交条件的，也可以依法成交。土地挂牌出让应当遵循公开、公平、公正原则，通过事前公告、规范竞价程序和公开成交结果等方式保障交易透明度。

对于地方国有企业参与土地竞拍，付建进一步表示，相较于一般房地产开发企业，地方国企及城投平台还需重点关注投资决策、资金来源和后续开发等环节的合规性，履行投资决策及风险评估程序，规范购地资金使用，防范新增隐性债务。



社址：北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层 邮编：100071 广告部：010-83251716/17 发行部：010-83251713 拓展部：010-83251777
国内统一刊号：CN11-0235 邮发代号：1-286 网址：http://www.zqrb.cn