

算电协同再平衡东西部供需结构 Token出海开辟绿电消纳新路径

证券时报记者 刘灿邦

Token(词元)成为市场热词的背后,一场基础设施技术变革正在算力与电力的交汇处涌动。

“算电协同”首次被写入今年政府工作报告,与“超大规模智算集群”一同被列为打造“智能经济新形态”的关键新基建工程。在AI大模型和数字经济快速发展的背景下,算力需求呈指数级爆发,数据中心用电需求同步激增,电力与算力的深度融合按下加速键。

与此同时,算电协同正将西部丰富的绿电资源与东部指数级增长的AI算力需求进行时空重构,受消纳制约的绿电资源也正转化为Token,为电力出海提供新路径。

电力护航算力

算力是引擎,电力是燃料。当“算力的尽头是电力”成为共识,当“比特”与“瓦特”深度握手,电力网将直接决定AI产业的发展速度与未来空间。

“现在一个小型的算力中心按照5000个机柜来算,20多间机房,其用电量与一座小型城市的用电量相当,随着算力能力大幅提升,能耗也爆发式增长。”中国移动浙江公司(浙江移动)网络部副总经理何照东告诉记者,10年前,运营商的通信网络机柜功率才2千瓦左右,现在算力中心一个机柜平均功耗已增长到10千瓦以上,甚至出现了100千瓦级的机柜。

在何照东看来,算力即国力,中国算力出口的规模、性价比已经远超美国、欧洲,以最近一周Token调用量与出口量为例,中国全球排名均为第一,分别为36%与60%以上。中国实现如此大规模的Token调用与出口,很大程度上依赖于电网为算力中心提供的可靠电力保障、完善的通信网络与全域互联网覆盖,以及高效的全域连接和需求导入能力。但是,算力对电力的需求出现爆发性增长,势必造成电力紧张,因此要提前做好算电协同规划。

中国信通院预测,高情景下,到2030年我国算力中心用电量最高可能超过7000亿度,占全社会用电量的5.3%。在这一背景下,今年全国两会期间,全国人大代表、浙江移动总经理杨剑宇围绕算电协同提出两点关切,一是加强智算中心的电力保供;二是落实智算中心的支持性电力优惠。

杨剑宇提到,长三角、京津冀、珠三角等东部地区的算力需求占到全国的60%以上,但能源供给占比不到20%,电力供应的对外依存度高,浙江每年三分之一的电需要从省外输入。同时,智算中心采用的一般工商业电价全国平均0.67元/度,广东、江苏、浙江等发达地区都超过0.7元/度,电费支出占(新投产的)智算中心运营成本的一半以上。

视线转向西部,即便西部绿电资源充沛,保供电与稳电价也是算力中心的核心诉求。中国移动宁夏公司有关负责人告诉记者,2024年,中卫市政府、大唐宁夏分公



“三桶油”去年赚超3100亿元 派现料超1600亿元

证券时报记者 范璐媛

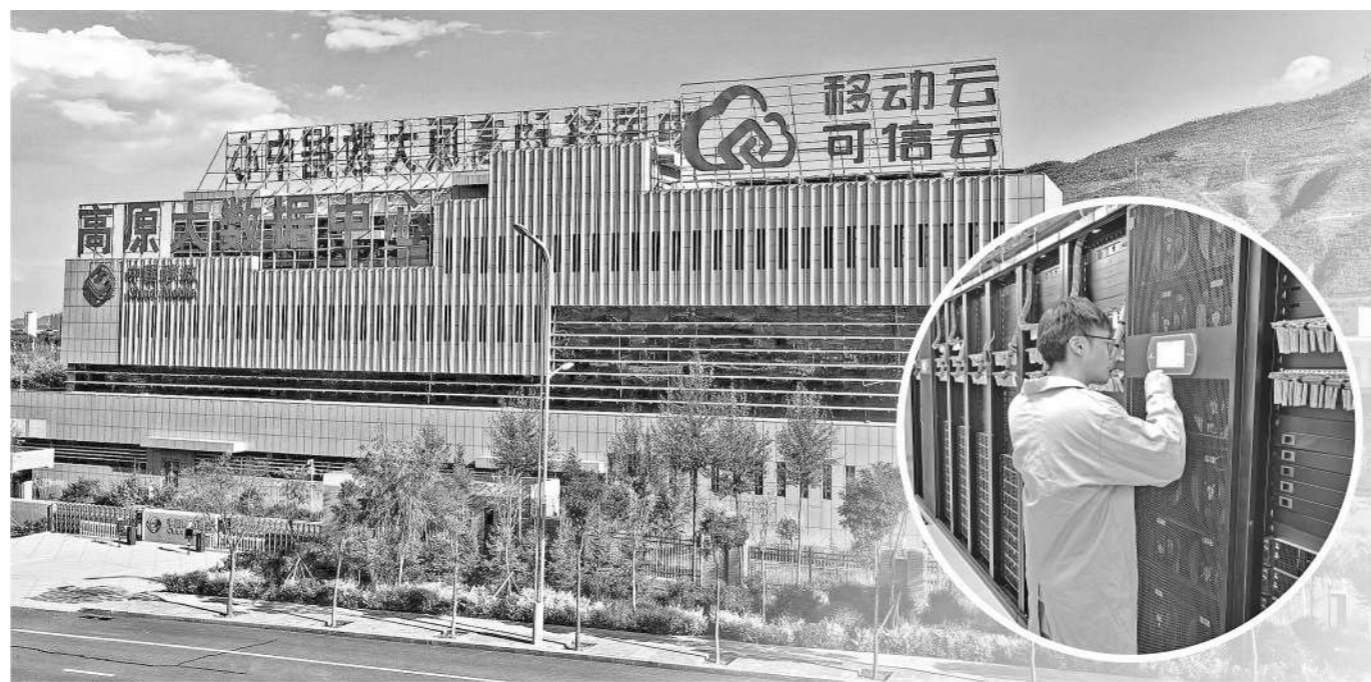
随着中国石油(601857)3月29日晚间披露年报,“三桶油”2025年业绩全部出炉。2025年“三桶油”实现归母净利润3111.93亿元,预计累计分红1651.76亿元。

业绩走势分化

2025年受国际油价下行影响,“三桶油”的业绩出现不同程度下滑,并呈现进一步分化趋势。

中国石油2025年全年实现营业收入2.86万亿元,同比减少2.5%,归母净利润1573.02亿元,同比下滑4.48%,日均净赚约4.3亿元。“三桶油”中,中国石油全产业链均衡发展,上游勘探与下游炼化、销售协同,业绩表现最为稳健。

中国石油表示,面对新形势,公司将持续深入推动油气增储上产和炼化化工



大图:中国移动高原大数据中心。小图:浙江移动技术人员在数据中心机房内进行设备运维,保障数据中心稳定运行,为用户提供可靠算力服务。

司、国网宁夏电力公司三方签署了《中卫云基地数据中心绿电供应项目开发合同》,项目总规模2GW。通过绿电直供、收益补贴等方式使园区内数据中心增量负荷、存量负荷电价维持在0.36元/度。

Token成电力出海中间媒介

算力中心是算电协同新基建的负荷侧,源网侧则主要涉及发电企业及电网调度,从记者采访情况看,负荷侧对于算电协同抱有较高期待,源网侧态度又如何呢?

一家央企综合绿电开发商人士告诉记者,算电协同是国家规划方向,公司会积极争取这类项目开发,但目前还没有相关项目落地。另外一家以光伏项目为主的央企背景上市公司人士向记者反馈,算电协同是比较前沿的方向,公司暂时没有开展相关业务。

发电企业反馈的情况或许与电力传输机制有关,即发电企业发出来的电能必须先通过电网“上网”再“下电”给用户。目前,国内正在推动绿电直连,促进发电企业与用电企业直接接触,但整体来看,绿电直连还处在早期阶段,若未来直连覆盖面继续扩大,发电企业与算力中心的“协同”有望深化。

相比之下,电网企业对算电协同的认知更加超前。记者注意到,近日,南方电网在其官方公众号文章中提到,算力出海对于中国电力行业意义重大,背后是一场惊人的价值转换。

案例显示,在贵州、云南等新能源富集区,通过电力市场化交易,风电、光伏的上网电价在0.3元/度左右。以当前主流大模型在高强度推理任务下的表现测算,生成100万个Tokens的平均耗电量约为15—20度,电力成本仅数元人民币。

而在收益端,国际市场对同类质量的Token输出定价约为60—168美元/百万Token。即便扣除服务器折旧、网络带宽与研发成本,其出口价值依然实现了数量级的提升。南方电网在该文中提出,从能源转换的角度看,Token的本质是电力的“升华”。

根据AI大模型聚合平台OpenRouter的数据,2026年2月的周Token调用量排

前五的模型分别为MiniMax M2.5、Kimi K2.5、智谱GLM-5、Gemini、DeepSeek V3.2,中国模型占据四席,反映出中国模型在全球开发者中的使用热度占优。

在与记者交流中,何照东也提到电力出海向Token出海的转变,“白天的算力给国内用,夜间的算力可以向欧美出口,这个转变有多新,几乎就是今年春节前后才发生的”。

正如前述,若绿电直连政策执行进一步落地,算力中心有望成为绿电消纳的蓄水池。在采访中,记者了解到,国内一些地区明确要求新建算力中心绿电消纳占比达到80%,一些新建算力中心甚至将100%依靠绿电运行。

中国信通院在一份报告中指出,受电网传输通道不足、安全运行需要或本地负荷需求小等因素影响,部分省份存在“弃风弃光”问题,随着未来新能源逐渐成为供能主体,新能源发电的消纳问题需提前解决。从电力系统发展视角出发,充分利用算力中心负载的灵活调节特性,能够显著提升可再生能源的消纳水平;同时,电力系统需要妥善应对大规模算力负荷接入的挑战,保障电网安全稳定运行。

算电协同迎时空重构

算电协同正在引发一场变革。从国内情况来看,东西部算力与电力存在结构差异——西部绿电充沛、电价低,算力需求以非即时性任务为主;东部电力相对紧张、电价高,算力需求对时延的要求高,这对算电协同的落地提出了更复杂的要求。

中国移动青海公司(青海移动)算力业务运营中心政企解决方案经理高瑞告诉记者,在“东数西算”战略指引下,青海移动与南京市麒麟科技创新园签约,落地南京智算中心青海节点,联动南京智算中心、寒武纪、中科逆熵等多方力量,构建起跨区域、国产化、高效协同的算力互联互通体系。

据介绍,项目核心亮点是“异地异构算力调度”模式,青海的绿色算力可高效支撑南京地区的大模型训练、海量数据运算需求,缓解东部算力紧张压力;南京的

算法、模型、人才优势则反哺青海,加速青海智算产业升级,推动算力资源在全国范围内的优化配置。

高瑞表示,东部客户选择在西部建设数据中心有多重考量,一是西部土地多、地价低,适合建设超大规模数据中心,同时青海省支持绿电直连,还有一些新能源指标等奖补政策支持;二是绿电充足,可就近消纳降低电费成本;三是西部年均气温低,为数据中心自然冷却提供理想条件;四是战略和安全因素,适合核心数据异地灾备。

随着AI大模型的普及,人机互动等推理性应用范例规模激增。何照东告诉记者,这类需求更加贴近用户,需要得到快速响应,而且模型输出的结果大于数据输入,若模型指令从东部输入,再从西部输出并返回到东部用户,时延会拉长,而且要考虑传输成本,这样一来,西部的优势就会减弱,东部算力中心在某些领域反而会有优势。

“西部算力的优势是大模型训练成本更低,但模型终究是需要拿给用户使用的,因此,训练完以后的使用和部署放在东部会更更有优势,特别是自动驾驶、低空经济等领域的低时延要求的大模型应用。”何照东判断,由于更加靠近需求、人才和经济等要素,算电协同背景下,未来东部算力中心势必也会进一步大规模建设。

电的重构也在同步推进,正如杨剑宇所说,不仅仅要关注“算随电走”,还要重视“电随算建”。记者从浙江移动了解到,该公司正积极与能源局、电力局等部门沟通、协调,探讨未来新建核电项目或海上风电项目向算力中心供电的可能性。根据初步测算,若未来接入新建核电项目,算力中心的电价将降低40%左右。

此外,电力的智能调度与市场化交易为算电协同提供了更多可能。“算力与电力、需求与响应的多维要素正面临时空重构,必须深度融合‘光储+AI’技术,通过智能算法对发电数据进行实时分析与预测。”一家新能源光伏产品供应商人士告诉记者,AI系统能够根据电网负荷和算力需求,智能调度储能充放,平抑波动,确保电力供应的连续性,最大化资产利用率。

3月29日,A股游戏公司电魂网络(603258)披露最新对外投资计划。

公司拟通过股权转让及增资方式合计投资4920万元,取得上海漫魂幻新策划设计有限公司(下称“上海漫魂”)51%股权。交易完成后,上海漫魂将成为公司控股子公司,并纳入公司合并报表。

公告显示,3月29日,电魂网络与吕晓君、上海漫魂签署了投资协议。电魂网络以现金1800万元受让吕晓君持有的上海漫魂约27.58%股权;以现金3120万元认购上海漫魂新增注册资本,对应上海漫魂约23.42%股权。

电魂网络表示,上海漫魂是一家国内领先的二次元衍生品企业,专注于IP衍生品开发、生产、销售业务。其产品品类覆盖日常“谷子”(吧唧、挂件、立牌等)、实用周边(服饰、文具等)、版权文创(画集、设定集等)和高端收藏品(比例模型、雕像等)。

工商登记信息显示,上海漫魂于2025年11月11日设立,初始注册资本1500万元。

电魂网络称,上海漫魂创始人吕晓君自2014年起从事IP衍生品开发、生产与销售,该公司是为清晰承接IP衍生品相关成熟业务,优化股权结构,隔离历史风险专门设立的法人主体。

上海漫魂目前拥有的主要IP包括日本头部游戏公司CAPCOM视频游戏娱乐财产、SNK授权游戏角色及配音等游戏元素(《拳皇》《饿狼传说》《侍魂》《合金弹头》等)、日本插画作家TONY的插画作品等。

上海漫魂的业务市场以国内核心二次元消费城市为核心阵地,构建了线上线下全域覆盖、多场景渗透的立体化布局。线下端已完成上海、南京、武汉、长沙等全国重点城市的直营门店网络布局。

线上端,目前上海漫魂以微信小程序私域商城为核心,联动天猫、抖音等电商平台旗舰店,实现全国范围内的用户触达与商品销售。上海漫魂整体业务精准覆盖15岁至35岁的“Z世代”核心二次元爱好者、“硬核”收藏家及泛二次元消费群体。

电魂网络表示,此次交易一方面可以快速整合稀缺IP资源与成熟渠道,推进公司在二次元衍生品这一国家重点培育的新增长赛道中的战略布局,构建“游戏+IP衍生品”双轮驱动模式,优化公司收入结构,提高公司长期盈利和抗风险能力。

另一方面,通过整合上海漫魂在日本的业务布局及合作资源,可以打通IP衍生品海外落地通道,依托国家文化出口重点企业培育政策,加速中国游戏IP的国际化传播。

百邦科技筹划控制权变更 今日起停牌

证券时报记者 吴志

手机维修行业A股上市公司百邦科技(300736)正筹划重组。

3月29日,百邦科技公告,公司近日收到控股股东北京达安世纪投资管理有限公司、北京悦华众城投资管理中心(有限合伙)及实际控制人刘铁峰的通知,公司控股股东、实际控制人正在筹划公司控制权变更相关事宜。

百邦科技表示,此次控制权变更事项可能导致公司控股股东、实际控制人发生变更。经公司向深圳证券交易所申请,公司股票自2026年3月30日(星期一)开市起停牌,预计停牌时间不超过2个交易日。

百邦科技近日股价上涨明显。3月26日,公司股价大涨超13%,3月27日再涨3.41%,两个交易日累计涨近17%。公司最新市值约30亿元。

资料显示,百邦科技专注于手机售后服务产业,通过实体门店连锁经营与联盟业务经营相结合的模式,为消费者提供手机维修服务、商品销售、二手手机回收及销售以及其他手机相关服务。

百邦科技的手机维修业务,需经手机品牌厂商授权后,通过实体门店向消费者提供智能手机等电子产品保内维修服务及保外维修服务。

自2007年开始运营以来,百邦科技曾先后为诺基亚、三星、HTC、摩托罗拉、联想、苹果、华为等手机厂商提供售后服务。

2009年,百邦科技成为诺基亚中国最大售后服务商。当年公司还签约苹果,成为其授权服务提供商。从2009年至今,公司作为苹果公司授权售后服务商已超过16年。

就在今年2月,百邦科技披露,公司全资子公司与苹果公司续签了《苹果独立维修服务提供商协议》,经双方协商一致,同意将原计划于2026年6月30日到期的合同期限延长至2030年6月30日。

不过,从财务表现来看,手机维修等业务并未给百邦科技带来可观的收入和利润。近年来,百邦科技处于持续亏损状态。

今年1月,百邦科技披露的业绩预告显示,预计2025年公司归母净利润亏损2400万元至3000万元,扣非净利润亏损2300万元至2900万元。2024年公司归母净利润亏损约1547万元。

百邦科技表示,2025年归母净利润亏损较2024年增加约900万元,主要系持续加大抖音等平台的营销与内容投入所致。相关投入虽短期影响利润,但旨在夯实品牌线上布局,提升用户增长与转化效率,为长期发展奠定基础。

此外,财报显示,2023年、2024年,百邦科技苹果授权店分别有77家、64家,而2025年半年报则显示,公司在全国设有57家苹果授权服务门店。

在油价强势带动下,多家国际大行纷纷上调对“三桶油”的盈利预测及目标价。

高盛研报指出,过去三年,中国海油和中国石油展现了强劲的现金流生成能力,其在全球同业中的投资资本回报率排名提升。高盛将中国海油港股目标价上调至31港元,将中国石油A股目标价上调至15.3元,港股目标价上调至11.5港元。

摩根大通分析师指出,中国海油逾七成产量为原油,对油价变动最为敏感,因此将中国海油2026年及2027年每股盈利预测上调41%和19%,并把其H股及A股目标价分别提高至31港元及47元人民币。

瑞银近期也上调“三桶油”今年的盈利预测,将中国石油、中国海油及中国石化2026年盈利预测分别上调13%、16%及0.4%。

