

耐心资本托举硬科技 共绘产业新蓝图

证券时报记者 张一帆

近日,由证券时报社主办的“第十七届上市公司投资者关系管理论坛”在深圳举办。论坛上,水晶光电董事长李夏云、宇环数控董事长许世雄、品高股份总经理李森森、基石资本管理合伙人陶涛、同泰基金总经理马俊生等与会嘉宾就“硬科技培育与耐心资本的协同路径”话题展开圆桌对话。

各位嘉宾一致认为,在汹涌的AI算力浪潮带动下,一系列全新的产业机会已经涌现,在产业资本坚定投入的基础上,金融机构也应与优秀企业家同行,以耐心资本帮助硬科技企业穿越“死亡谷”,成就互利共赢。

硬科技带来新机遇

AI技术飞速迭代,算力基础设施持续升级,持续催生光电子、国产算力、高端装备等细分赛道的全新发展机遇。

长期在光学领域耕耘的李夏云介绍,AI算力体系的全面建设,正持续激活光存储、光互联、AI视觉等AI光学领域的创新需求,为深耕光学赛道的企业打开了广阔的成长空间。水晶光电长期扎根消费电子光学领域,致力于开拓AI光学新赛道,承接光电融合领域的创新机遇。

李夏云看好AR领域的创新窗口期。她坦言,当前AR眼镜行业仍处于技术攻坚阶段,硬件核心技术尚存瓶颈,且尚未出现现象级应用场景,行业发展仍处于培育期。但从产业长期趋势来看,光学显示、微型化、智能化等硬技术持续突破,将持续推动产品迭代,AR眼镜规模化量产的时刻已然临近。

国产算力自主可控作为硬科技发展的核心主线,正迎来技术突破与规模化落地的双重红利。李森森在论坛上表示,当前国产算力生态的适配迭代速度远超行业预期,产业国产化替代进程持续提速。立足行业发展痛点,品高股份聚焦自主创新,全力构建“芯片—硬件—软件—行业应用”全链条国产智算生态,全方位助力算力产业国产化升级。

李森森分析,一方面,国内AI大模型的高速发展正在慢慢地削弱海外大模型的技术壁垒,以算力库为例,国产AI已经彻底改变了以往人工手动编写算力库、效率低下的行业困境。另一方面,目前国产算力产品也已经实现规模化商用,在AIPC、一体机、运营商服务器等自主可控场景批量落地。

“AI产业已告别概念炒作阶段,正式进入业绩集中兑现周期,产业红利持续释放,硬科技技术的商业价值逐步落地。”李森森表示,当前AI产业发展逻辑已然重构,从前期的技术探索、概念炒作,全面转向实体化、商业化、规模化发展,硬科技的创新价值正在持续转化为企业实打实的营收。

高端装备制造作为硬科技的核心基石,是新兴产业国产化突围的关键支撑。宇环数控深耕高端装备制造数十年,聚焦智能数控机床研发生产,依托数字化、智能化技术,实现生产工艺自动化、精准化。宇环数控董事长许世雄表示,近年来公司在深耕消费电子与汽车零部件市场的同时,也正坚持创新研发,将产品序列向半导体、航空航天、机器人、轴承、新材料等新兴领域延伸。

立足长远 筑牢技术壁垒

面对清晰的产业发展趋势,各大硬科技企业摒弃短期投机思维,持续加码研发、迭代战略,拓展产能,以持续资本投入筑牢技术壁垒,抢抓新旧动能变革红利。

瞄准AI光学与AR光学赛道,水晶光电正以高额研发投入夯实两条新增长曲线。李夏云表示,这两项业务正处于集中投入的高峰期,且后续仍有提升空间。“如何平衡高强度科创投入与短期经营业绩,成为企业高质量发展的核心课题。”李夏云坦言。

稳健的基本盘和高效的组织管理,是硬科技创新投入的底气所在。据了解,水晶光电消费电子、车载光学基本盘业务常年保持10%以上的增长,为公司投入新赛道提供了充足的现金流与经营支撑。与此同时,公司通过阿米巴精细化经营模式,严控成本、优化经营效率,在保障企业盈利水平稳定的同时,为持续的科创研发、产业投资预留充足空间。

在李夏云看来,产业资本的长期投入绝非盲目加码,而是兼具定力与章法的战略布局。硬科技赛道迭代快、投入大、周期长,企业必须树立极强的风险意识,坚持技术先行、稳步落地的发展思路。“产业资本要有长期投入的定力,持续深耕核心技术,不断拓宽企业技术护城河,才能在产业变革中站稳脚跟、把握机遇。”李夏云称。

秉持长期投资、战略转型的理念,品高股份同样锚定AI产业新机遇,制定了清晰的长期投入与转型规划,以资本赋能企业业态升级。



“第十七届上市公司投资者关系管理论坛”上,与会嘉宾就“硬科技培育与耐心资本的协同路径”话题展开圆桌对话。 宋春雨/摄

品高股份总经理李森森表示,未来三年,公司将持续加大产业投入、整合核心资源,全力推动企业从传统云计算企业,向“硬件+软件”协同并重的科创企业转型。在此基础上,企业计划用两至三年的时间完成业态进阶,最终转型为“AI硬件为主、软件赋能为辅”的新型科技企业。

宇环数控董事长许世雄表示,当前科技产业正向物理AI方向快速演进,大模型与实体设备的融合成为核心趋势,能够自主思考、安全赋能物理生产场景的智能机器人、智能装备成为产业刚需,而高端数控机床正是支撑这一产业变革的核心基础装备,赛道成长空间广阔。

回顾深耕高端装备制造数十年的经历,许世雄坦言,我国高端机床领域诸多核心原创技术、关键工艺受制于人,想要跻身全球先进制造行列,实现制造业高端化、自主化,就必须实现机床核心技术的自主突破,这也是企业持续深

耕创新、坚持长期投入的核心理念。

“今天的论坛主题是科创叙事、价值共创,对于我们而言,突破高端机床技术壁垒,将前沿科理想念、技术想象转化为产业化、实体化的产品与产能,为国内高端制造产业赋能,便是企业最大的产业价值。”许世雄说。

做耐心资本 和优质企业共成长

硬科技赛道具有研发周期长的典型特征,企业从技术研发、样品迭代到规模化落地,往往需要跨越漫长的产业“死亡谷”。步入全新科创时代,投资机构践行耐心资本理念,陪伴优质科创企业穿越周期,实现资本与产业互利共赢,成为硬科技产业高质量发展的核心题中之义。

基石资本管理合伙人陶涛深耕硬科技投资领域多年,投资领域覆盖半导体、AI、具身智能、

量子、核聚变、脑机、低空经济等一批硬科技企业。在长期产业投资实践中,陶涛认识到,所有硬科技企业的成长之路都并非一帆风顺,资本与企业双向的诚信互信,是双方穿越行业风雨、携手共赢的核心基础。

“我们基石资本有个原则是‘善待企业家’。”陶涛表示。他认为,科创投资要有鲜明的底线与温度,对于造假失信的市场主体,坚决支持严惩、绝不姑息,但对于坚守实业、深耕技术、遭遇阶段性发展困境的优质企业家,耐心资本应当并肩同行,助力企业化解经营与技术难题,陪伴企业长期成长。

陶涛表示:“企业经营的困难,对于投资者而言就是风险,资本市场没有不承担风险,只享受利益的道理。”耐心资本想要收获产业长期红利,分享硬科技成长价值,就必须直面并承担技术迭代、产业波动、市场培育过程中的各类风险,以长期定力对冲短期不确定性,以持续资本

赋能助力企业突破技术瓶颈、跨越成长低谷。

同泰基金总经理马俊生也高度认同耐心资本的核心价值,强调科技投资的本质是与时代同行、与优秀企业家共生。在他看来,想要做好硬科技产业投资,投资机构必须跳出传统金融思维,主动适配科创产业发展逻辑。

为此,同泰基金正向“科技型投资机构”转型,打破固有局限。马俊生要求团队深度对接科技产业,紧跟技术发展趋势,与企业家同频共振、与科创时代同步迭代,以专业的科技认知赋能产业投资,精准挖掘硬科技企业核心价值。依托AI技术重构投资体系,同泰基金已将AI大模型深度应用于投资报告撰写、投资策略研判、交易流程管控等全业务环节。

同时,马俊生也建议投资者跳出短期收益的局限,主动立足社会发展大势与科技产业趋势,“我希望投资者都把自己定位于价值的发现者,和有价值的企业共同成长。”马俊生称。

走进算力租赁龙头 解码“算连存”一体化竞争力

证券时报记者 阮润生

日前,在证券时报社主办的“第十七届上市公司投资者关系管理论坛”活动期间,来自全国各地的上市公司及机构代表走访A股算力租赁龙头协创数据。今年以来,公司股价大幅上涨。本次活动参观了协创数据智慧工厂的智能存储产线与服务器再制造核心厂区。

走进生产车间,透过玻璃窗望去,公司各个产线自动化测试设备全速运转。据介绍,公司自主研发了全链路自动化产线,厂区以不足百人的团队,实现年营收超20亿元;公司搭建的AI制造云平台,实现五大智造基地数据互通、远程智能管控,全面保障产品品质与生产效率。

展厅内,不仅陈列着各种智能终端设备和产品,还有SSD、内存条等存储产品。据弗若

斯特沙利文统计,以SSD盘收入口径核算,2024年协创数据位列全球第二大智慧存储设备制造商,稳居行业第一梯队。同时,公司是A股少数具备规模化服务器再制造能力的企业,拥有国际环保与技术资质认证,能够在保税区高效完成退役服务器高效翻新,与采购新服务器形成算力资源组合,优化算力集群成本结构。

回顾公司发展历程,协创数据从存储设备和智能终端产品开始布局,随后切入边缘算力和服务器回收再制造领域,并在2024年开始拓展算力业务,在北京、上海、乌兰察布、廊坊、广州、深圳、宁波等多地部署并运营算力中心,公司盈利规模与质量不断升级,2023—2025年净利润复合增长率达100%。去年来自智能算力产品及服务实现营收27.61亿元,同比增长高达17倍,成长为公司第二大收入支柱。

当前全球AI算力需求持续增长,算力租赁市场进入新一轮涨价周期。为进一步匹配客户需求与扩大产能优势,公司最新公告筹划定增不超过80亿元,用于“智算中心建设项目”、“数据存储拓展升级扩产项目”和补充流动资金及偿还银行贷款。其中,近47亿元募投资金将用于训推一体化算力中心,兼顾大模型训练与推理部署需求,另外,约18亿元募资用于建设企业级SSD、企业级内存条等高端产品以及向上游封测环节延伸,形成“封测+模组”一体化布局的产业升级。

随着算力产业迈入Token经济新时代,行业竞争从单一硬件产能比拼,转向系统化算力服务竞争。同时,算力行业竞争者林立。据不完全统计,A股有超70家算力租赁概念股,横跨15个行业。

问及协创数据的核心竞争力,公司高管向

证券时报记者介绍,公司核心优势在于“系统化”布局而非单点突破。目前协创数据已经全面布局AI赛道,围绕“算、连、存”打造系统化战略布局,斩获英伟达NCP高级别认证资质,具备高度成熟的运维能力;公司战略并购国家级专精特新“小巨人”光为科技,率先实现多模及单模LPO方案规模化商用,并掌握成熟NPO技术。该系列方案以超低时延与超低功耗优势,高效驱动GPU超节点互联,全面提升AI训练与推理效率。

依托算力底座,协创数据还推出了OmniBot具身智能服务平台、FCloud BioViMo生物医药智能云平台等智能算力产品,布局Token经济,搭建完整算力生态,不断巩固公司在高端算力服务市场的领先地位。

“万亿级的市场现在才刚刚开始,协创数据已经进入了正向循环。”公司高管强调。

“产学研”一体化发展 华大智造破解生命科技密码

证券时报记者 康殷

为加深对深圳重点产业及上市公司的了解,在“第十七届上市公司投资者关系管理论坛”活动期间,来自全国各地的上市公司及金融机构代表,前往华大时空中心参观考察华大智造,全方位感受这家龙头上市公司以技术突破驱动转型、以产业协同释放价值的发展动能与创新实践。

步入华大时空中心,一股科技感扑面而来。考察组先后参观企业展厅、前沿测序实验室,近距离接触顶尖生命科研设备与多元化健康服务场景,直观感受生命科技从前沿研发走向大众应用的全过程。随后,华大集团相关负责人从产业工具布局到健康落地应用进行深入介绍,全方位展现国产生命科技的硬核实力。

华大集团成立于1999年,是全球领先的生命科学前沿机构。秉承“基因科技造福人类”的使命,华大集团以“产学研”一体化的发展模式引领基因组学创新发展,通过遍布全球逾110个国家和地区的分支机构,将前沿多学科研究成果广泛应用于医学健康、资源保存、鉴定服务等领域。旗下华大智造、华大基因锚定生命核心工具自主研发与精准健康民生应用两大赛道,搭建起覆盖基因“读、写、存”全链条的产业生态,是国内硬科技创新与生命产业融合发展的标杆企业。

作为华大集团旗下核心上市平台之一,华大智造定位全栈生命科技核心工具制造商。2025年,公司构建起“全读长测序(SEQ ALL)+智能自动化(GLI)+多组学(OMICS)”的全栈业务架构,SEQ ALL业务稳固基本盘,GLI与

OMICS业务加速崛起,成为驱动公司长期增长的第二曲线。

在测序仪核心赛道,华大智造持续巩固国内龙头地位。2025年,公司测序仪器销售总量超1470台,创历史同期新高,同比增长16.15%,其中临床领域新增销售898台,同比增长67.54%,终端渗透能力持续增强。截至2025年末,公司全读长系列测序仪全球累计销售总量超6060台,在中国区公开招标测序市场中市占率提升至约70%,连续四年稳居榜首。

在现场,访代表对华大智造旗下多款产品的市场表现印象深刻。在测序设备领域,公司小型化产品凭借快速检测的差异化优势,有效填补了危急重症快速诊断的工具空白,相关设备收入与试剂收入均实现大幅增长,加速了高通量测序技术向基层医疗场景的普及。

智能自动化(GLI)业务同样引发参访代表的关注。2025年该板块实现收入2.54亿元,新增销售超350台。公司将人工智能深度嵌入实验室全流程操作,推动实验室从“人工经验驱动”向“数据驱动的自主决策”跃升,相关创新成果已在顶级学术期刊上发表,标志着公司在AI for Science领域实现了从理论到应用的突破。

当前,生命科学行业正迎来国产替代深化、“AI+生命科学”、多组学融合三大趋势交汇的发展机遇期。华大智造正逐步从“设备制造商”向“全球唯一全栈式生命科技工具平台”演进,通过深化AI技术融合、持续推进全球化战略,加快构建“硬件+算法+数据+场景”的综合竞争壁垒。多位参访代表称,通过此次参观,近距离感受到了华大智造在生命科技核心工具领域的积累与布局,也为所在企业的创新带来启发。

