科创浪潮奔涌 重塑资本生态

投资者关系管理是上市公司向市场传递核心价值、稳定市场预期、凝聚共识的重要路径，也是维护资本市场平稳健康运行的重要基石。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于深圳举办。本次活动汇聚来自政府部门、学界专家、上市企业、金融机构、创投企业等近500位嘉宾，以“弄潮科创时代 重塑产业价值”为核心主题，围绕宏观产业政策、芯片产业机遇、能源金属布局、硬科技产业投资等核心议题展开深度研讨，深入探讨了硬科技产业与耐心资本双向赋能、协同共生的高质量发展路径。

王一鸣

罗龙鑫

戴伟民

罗洁

王芳

推进构建『科技—产业—金融』创新循环

第十三届全国政协委员、国务院发展研究中心原副主任王一鸣：

“‘十五五’时期，我国经济进入新旧动能、新旧产业、新旧模式转化的关键期，金融体系需要进行适应性调整，转向‘科技—产业—金融’良性循环，更好推动经济发展模式由要素驱动向创新驱动转变。”近日，第十三届全国政协委员、国务院发展研究中心原副主任王一鸣，在第十七届上市公司投资者关系管理论坛上做出如上判断。

“十五五”时期是我国新旧动能迭代、经济发展模式深度转型的关键阶段。王一鸣指出，目前新动能快速成长，客观上带来新旧动能的K型分化，以AI、半导体、机器人、新能源为代表的新经济正在加快崛起。

2025年高技术产品出口同比增长13.2%，拉动我国出口增长2.4个百分点。在全球需求结构性分化背景下，我国出口逆势稳步攀升，外贸转型升级成效充分显现。

“有的企业走在光里，享受估值的溢价，有的企业还没有被光照着，承受估值的压力，今年A股市场的这一现象就是新旧动能K型分化的生动写照。”王一鸣表示。

面对实体经济新旧动能分化，金融市场也在发生深刻变化。据央行潘功胜行长在2026陆家嘴论坛披露的数据，2025年全年社会融资规模增量中，人民币贷款占比回落至45%，债券和股票融资合计占比达47%，历史上首次超过贷款。

科创领域成为直接融资扩容的核心抓手：债券市场“科技板”落地一年多，科创债券累计发行约3万亿元。2025年，A股市场科创板、创业板、北交所三大科创主线板块合计市值上涨达50%，叠加沪深主板中的科技上市公司，科技创新对去年A股总市值增长的直接贡献度超过60%，资本市场服务创新驱动发展战略效能充分释放。

近年来，科技型企业数量越来越多，但传统金融体系与科技型企业融资需求不完全匹配。王一鸣解析道，科技创新和成果转化存在不确定性，而商业银行追求收益确定性；科技创新到产业化长周期需要用“长钱”，而商业银行倾向于给“短钱”；科技型企业早期需要用“小钱”，而商业银行习惯于给“大钱”；科技企业以知识产权、技术、数据等无形资产为核心，而商业银行服务以固定资产抵押物确定贷款额度的商业模式与之也不匹配。

“‘十五五’时期，需要推进金融体系的适应性调整，即适应我国经济由‘房地产—土地财政—金融’循环的债务驱动发展模式，转向‘科技—产业—金融’循环的创新驱动发展模式。”王一鸣表示。他建议，要更好发挥资本市场枢纽功能，发展多元化股权融资，促进债券市场高质量发展，建设现代化金融体系。

（张一帆）

抢抓技术变革机遇 推动科创产业提速发展

深圳市盐田区委常委，区政府副区长，梅沙街道党工委书记罗龙鑫：

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盐田区举办。深圳市盐田区委常委，区政府副区长、党组副书记，梅沙街道党工委书记罗龙鑫出席活动并致辞。

他表示，历经多年沉淀，上市公司投资者关系管理论坛已搭建起上市公司与投资者高效互通的金色桥梁，更是助力资本市场高质量发展的助推器。而投资者关系管理的核心要义，始终在于真诚沟通、价值共享。

罗龙鑫以盐田区LOGO“三色花”为切入点，从生态底色、发展主色、点睛之色三个维度，全方位解读盐田区的城区禀赋与发展优势。

翡翠绿是盐田的生态底色。作为国家生态文明建设示范区，盐田坐拥64%的超高森林覆盖率，19.5公里滨海栈道、69公里半山公园带串联山海风光，实现推窗见绿、出门入园的宜居生态。同时，盐田持续深耕绿色低碳发展，先后引入中资环、宁德时代等行业龙头，落地全球首例跨洋液氢运输示范项目，连续三年携“双碳”创新成果亮相联合国气候大会。优质的生态禀赋与后发发展优势，已然成为盐田高质量发展的硬核核心竞争力。

海天蓝是盐田的发展主色。盐田因港而立、因港而兴，拥有全球规模最大的单体集装箱码头——盐田港。其集装箱吞吐量占据深圳港半壁江山，承载广东省超三分之一外贸进出口量、全国对美贸易四分之一货量，区位与港口优势得天独厚。目前，三大国际航运巨头、亚马逊智能枢纽仓相继落户，海洋经济贡献辖区三分之一GDP。在深耕海洋经济的同时，盐田积极开拓低空经济新赛道，获批全国独有600米以下全域空域使用权，集聚数百家低空经济企业，稳步规划构建“四纵两横”空中航道。目前，盐田海陆空立体格局已经打开，与论坛聚焦的科创、AI等前沿领域高度同频。

鎏金橙是盐田的点睛之色。这一色彩既象征着占据深圳半壁江山的盐田黄金珠宝特色产业，更寓意“精诚所至、金石为开”。辖区始终聚焦企业发展需求，精准定制产业载体、开放创新应用场景、提供全周期陪伴式政务服务，为企业发展筑牢确定性保障、营造可预期的优质营商环境，这也是资本市场十分看重的优势。

罗龙鑫指出，当前科创浪潮蓬勃兴起，人工智能、半导体等新兴赛道正在重塑全球产业价值体系。盐田正全力培育这些新兴产业，持续壮大科创产业集群。

他表示，今年是“十五五”开局之年，盐田正以冲刺的姿态，全力推动优势产业迭代升级、科创产业提速发展。上市公司是资本市场的坚实基石，广大投资者是源头活水。未来，盐田将持续全力支持辖区上市公司深耕主业、合规经营，助力企业借力资本市场实现跨越式发展，同时搭建更多发现价值、共享成长的平台。

（杨霞）

端侧AI芯片将是下一个风口

芯原股份董事长戴伟民：

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。芯原股份（688521）董事长戴伟民在会上表示，在大模型、AI基建兴起之后，端侧AI以及相应的ASIC（专用人工智能芯片）将是下一个风口。

依托自主半导体IP，芯原股份为客户提供一站式芯片定制服务和半导体IP授权服务。近年来，公司来自AI算力领域的收入逐年提升，2025年芯原股份来自AI算力相关收入占比已经达到64.43%，较上年提升8.64个百分点。

ASIC市场的快速崛起，为芯原股份在AI算力领域持续扩张提供了核心支撑。在戴伟民看来，AI产业想要真正落地变现，必须深入垂直场景、完成细分适配，才能实现产业价值的“开枝散叶”。

传统CPU、GPU等通用芯片，受限于架构通用性，在特定场景下的能效比、算力成本已逐渐无法匹配垂直AI应用的精细化需求。戴伟民表示，ASIC凭借定制化架构、高计算密度、低功耗的核心优势，能够针对性适配各类细分场景，实现算力、功耗、成本的最优平衡，已然成为当前AI产业落地的重要助力。

他指出，研究数据显示，2026年ASIC芯片出货量有望占据AI服务器芯片整体出货量的40%，市场渗透率将迎来大幅提升。

目前，芯原股份的核心处理器IP组合包括神经网络处理器、图形处理器、Hantro视频处理器等六大类，其中单是神经网络处理器IP就已被91家客户用于其140余款人工智能芯片中，全球范围内出货近2亿颗，开枝散叶到智能手机、平板电脑、可穿戴设备、智慧电视、智慧家居等10余个领域。

戴伟民认为，端侧AI是ASIC产业下一阶段的核心增量市场。他指出，以具身机器人的智能化升级为例，核心不只在于超大模型的泛化能力，更在于适配场景的小模型能力，而这一过程离不开端侧ASIC芯片的算力支撑。

对于应用场景，戴伟民判断，AI眼镜、AI玩具、智能AI戒指等端侧AI产品，将在未来数年迎来集中爆发，为ASIC赛道开辟全新增长空间。

以AI玩具为例，戴伟民判断，面向2—5岁幼儿市场、基于小模型的离线AI玩具将于2027年开始量产，年出货量有望超过500万个。虽然AI玩具物料清单成本仅约50元，但是它要实现实时交互与情感陪伴功能，需要定制化开发视觉语言模型、故事生成模型，唯有通过专属ASIC芯片加持，才能在控制成本的同时，保障产品的高性能、低功耗运行以及通过支持离线AI推理模式来保障儿童隐私与安全。

（张一帆）

AI浪潮下能源金属产业增量空间正持续打开

腾远钴业董事长罗洁：

“所有数字技术、智能算力，最终都要落地为实体硬件、智算机房。缺少能源金属这一底层根基，再领先的AI算法、算力模型都无法实现规模化商用。”近日，在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上，腾远钴业董事长罗洁表达了上述观点。她结合企业深耕能源金属产业的实操经验，分享了AI浪潮下能源金属产业的发展机遇与产融结合思考。

罗洁认为，当下AI技术全面落地、多场景加速渗透，能源金属的产业增量空间正在持续打开。人形机器人作为核心实体应用前景巨大，业内普遍认为人形机器人市场规模或将远超汽车行业，且被纳入我国“十五五”未来产业重点方向，老龄化、工业等多场景需求将带动锂电、高端金属、精密制造全产业链稳定发展。同时低空无人机、航天航空、eVTOL、高端医疗、消费电子、新能源汽车等多条赛道同步扩张。其中航空低空装备、部分高性能装备中对钴材料存在较强需求；无人机、地面智能装备搭载的动力电池、高温合金零部件、电子元器件均高度依赖钴，是保障装备续航、动力输出、耐高温稳定运行的关键原料。

“多赛道产业共振之下，以钴、镍、锂为核心的电池材料、高端合金、高纯粉体材料，将迎来多维度叠加的需求增量。”罗洁预计。

罗洁认为，目前，钴、铜等关键矿产已被多国列为国家级战略资源，叠加全球地缘冲突、资源出口管控，能源金属的战略地位与稀缺性持续凸显，腾远钴业正全力抢抓AI万亿级硬件市场的全新发展机遇。

针对市场关注的固态电池，罗洁表示，业内研究认为未来主流固态电池仍以三元路线为核心，钴在稳固电芯结构、提升电池安全与循环性能上的作用，在中长期主流技术路线下具备不可替代性。同时，AI算力革命重塑了铜的产业价值，智算中心、先进芯片制程等场景让铜的市场需求迎来持续增长，钴、铜、镍、锂已然成为支撑AI产业发展的核心底层资源。钴在高端制造、先进算力芯片、前沿科技领域的应用持续扩容，长期成长空间广阔。从上游大宗工业电钴，再深加工至半导体超高纯钴靶材，一条AI全产业链，从算力芯片到智能无人设备，高低纯度钴同步形成刚性需求。

罗洁表示，长期且坚定看好能源金属赛道长期景气，腾远钴业将抢抓AI硬件万亿级市场机遇。

（杨霞）

AI创新正从云端向边缘、端侧逐层渗透

中泰证券研究所联席所长王芳：

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上，中泰证券研究所联席所长王芳围绕电子行业投资逻辑与产业趋势展开分享，提出电子行业核心投资逻辑可概括为“沿主线、买缺口”，当前行业核心主线即为AI技术迭代落地，核心聚焦创新性、周期性、国产化三大维度。

她表示，AI创新正从云端向边缘、端侧逐层渗透，持续带动半导体产业上行，行业行情具备扎实的盈利支撑，并非单纯概念炒作。2024年行业小幅复苏，2025年迎来显著回暖，2026年一季度电子板块营收同比增长29%，利润增速高达71%，利润增速大幅跑赢收入增速，且半导体、消费电子、PCB、被动元件等多数细分板块均实现营收、净利润双增，行业基本面持续向好。同时行业库存水位处于安全区间，为后续发展筑牢基础。反观手机、笔电、车载电子等传统下游需求持续走弱，进一步凸显AI赛道的核心拉动作用。

王芳表示，数据显示全球半导体市场在AI驱动下迎来爆发式增长，2026年市场规模突破万亿美元，预计2030年将攀升至2万亿美元，远超上一轮周期五千亿美元的规模。AI大模型的快速迭代是产业增长的核心动力，Token（词元）成本下降、用量大幅提升，叠加多模型竞争格局，持续催生算力增量需求。头部大模型企业营收、盈利增速超预期，AI Agent商业化落地加速，持续打开行业长期成长空间。此外，全球AI基建资本开支维持高增，算力硬件供需失衡，带动GPU、算力租赁价格持续上涨，AI产业通胀现象或将长期持续。

王芳重点分析了当前电子行业全方位的供需缺口。算力芯片领域，行业格局从单一英伟达链条，演变为英伟达与谷歌等企业的定制化芯片双线并行的格局；国内国产算力芯片需求激增，但供需缺口显著，且先进制程、先进封装产能与海外存在十倍级差距，国产化替代空间广阔。存储赛道呈现长期紧缺态势，AI推理、智能终端落地催生海量存储需求，服务器DRAM占比持续攀升。海外存储厂商依托3—5年长协价锁定利润，开启稳健扩产周期，国内长鑫科技、长江存储等龙头企业迎来弯道超车机遇，带动上游设备、零部件产业链有望受益。

此外，PCB行业同样处于紧缺状态，AI服务器、高端算力设备大幅提升PCB价值量与工艺难度，叠加12—18个月的长扩产周期、高端工艺良率偏低等问题，行业产能短期难以匹配爆发式需求。随着AI基建持续迭代、端侧AI创新逐步落地，行业增量空间将进一步打开。

王芳也提示了风险，她认为行业主要风险集中于AI大模型发展不及预期、产业链供需错配等问题。整体来看，AI全产业链的供需缺口、国产化替代机遇，仍是电子行业长期核心投资逻辑。

（杨霞）