

科技热点燃创投热募、投、管、退全链条升温

证券时报记者 卓泳

从世界人工智能大会展馆里日行近3万步的投资人,到手机里置顶上百个项目群、每天加班看BP(商业计划书)的基金合伙人,再到重新开始研究中国AI(人工智能)和机器人机会的海内外LP(有限合伙人)……最近几个月,科技赛道的热度正快速传导到整个创投市场——项目多了,融资快了,募资活了,退出预期也强了。更重要的是,这轮热浪不只停留在概念和展台上,不少项目已经从“技术验证”和“Demo(模型)展示”走向真实订单、场景和真实交付。科技热正在带动创投热,也在进一步带动资金、人才、供应链和市场需求升温。

好项目供给井喷投资人出手提速

在落幕不久的2026世界人工智能大会创投生态大会上,来自全球的150多家初创企业和数十个OPC(一人公司)项目密集亮相,全球VC(风险投资)投资人的目光都聚焦于此,试图搭上这一轮科技浪潮的“快车”。

“今年特别热闹,每个赛道里的企业都很多。”上海国投先导基金投资人周杨表示,一天时间在展馆里走了近3万步,还对接了十几家企业,“几乎每家企业都获得过融资,这说明一级市场投融资非常火热”。

这只是今年创投市场热度的一个缩影。今年以来,无论是看项目,还是做决策、把钱投出去,一级市场都以倍速前进。

近期,水木清华校友种子基金管理合伙人王学辉在接受媒体采访时表示,今年以来,他几乎每天都在加班看项目,“之前我每年投30—50个项目,今年可能要投50—100个项目,我们前5个月已经过会50个项目”。

摩尔线程、沐曦股份、智谱AI等明星项目成功IPO(首次公开募股),形成了一个“投资—退出”的闭环效应,让此前“久坐冷板凳”的VC机构重新看到了硬科技投资的赚钱效应。

“我们去年开始投资节奏就持续提速,2025年全年投资了34个项目,出手了42次,交割数量是前年的几倍。”华映资本董事总经理李岩接受证券时报记者采访时表示,当前一个投资人一年要跟进上百个项目,整个团队全年覆盖的项目总量能达到上千个。

与市场热度同步上升的,还有企业估值。创投伙伴创投负责人对证券时报记者表示:“估值在几个月内就翻了数倍。”

不只是资本在追逐热门项目,项目本



图片来源:AI生成

身的技术演进和商业化进展也在同步加快。上述创世伙伴创投负责人向证券时报记者讲述了他的一个直观感受:“过去很多项目还停留在技术验证或者Demo(模型)阶段,但今年我们看到更多项目已经进入真实订单和产业落地阶段。”

对比往年,众为资本中国合伙人徐薇也清晰感受到行业在迭代。她以世界人工智能大会为观察窗口,“去年参展的机器人更多还是互动娱乐功能,而到了今年,工业、零售、服务业等真实作业场景中的落地产品占比明显提升,硬件和模型能力提升明显”。

产业资本成主力 外资配置正回流

下游创业热情喷薄而出,中游投资机构积极奔走,上游资金端也在重新活跃起来。

创世伙伴创投团队在今年募资过程中感受到一个很直接的变化:他们和LP沟通时,对方不再只问“什么时候能退出”,而是会更深入地询问,中国在具身智能上和美国的差距在哪里,哪些环节具备全球竞争力,中国的场景和供应链优势能不能真正转化成公司价值?“这说明LP的讨论已经从短期市场情绪,转向了对长期科技周期的判断。”上述创世伙伴创投负责人表示。

作为双币基金,创世伙伴在面向海外投资人募资时,也明显感受到部分海外LP对中国科技资产的兴趣在回升。“过去他们更多是在观望地缘政治、政策环境和退出渠道,现在会主动了解中国AI、机器人、智能制造等方向的早期机会。尤其是

看到港股、A股IPO数量回升之后,他们对中国VC机构的长期配置意愿有所增强。”该机构创投负责人表示。

为了抢抓项目投资窗口期,今年有一类基金——专项基金尤其受追捧。“今年市面上科技赛道的专项基金明显增多,高净值个人、上市公司的出资热情高涨。”徐薇说。李岩也对证券时报记者透露,不少地方国资、产业资本会主动找上门,希望和机构合作设立赛道专项基金。

在科技热的带动下,产业资本正成为今年市场上重要的增量资金来源。证券时报记者梳理发现,今年以来,长鑫科技、兆易创新、长电科技等多家头部科技公司都已下场布局一级市场投资。执中Zerone数据显示,截至7月31日,年内企业投资设立的有限合伙基金共有1860只,出资事件达3301起,LP数量达2534家。

科技热度在外溢 创新生态更丰富

无论是国内资金还是海外LP,退出渠道的通畅程度始终是影响投资积极性的核心变量。去年以来,一级市场的流动性明显改善,IPO退出预期增强,让不少投资机构不再轻易出售手中的优质项目。

“当下头部优质项目的老股承接方在增多,但我们持仓企业成长性足够,不会轻易出让全部份额,最多选择性回收部分本金,长期持有股权,去等待成长收益。”李岩表示,虽然当前市场流动性已经明显好转,但他们整体上仍然更倾向于通过IPO退出。他透露,今年有多家华映资本投资企业正处于上市进程。

不过,整个市场在兴奋之余,也夹杂着复杂情绪:既怕错过,又怕买贵。“现在市场估值泡沫还是比较明显,我们不会再盲目追高热门新项目,当下会把重心放在补全整个产业链里的细分技术赛道。”李岩告诉证券时报记者,当前的投资评判标准也在回归第一性原理,不再只是看技术概念,而是将资本效率和真实落地收益并重。那些只有技术、没有商业化变现能力的项目,机构会保持冷静观望。

但不可否认的是,创新资本的跑步入场,正在对整个科技创新生态带来积极的连锁反应:资金、人才、供应链、应用场景等多方面要素,都在被快速激活。上述创世伙伴创投负责人指出,这一轮科技热浪至少带来了四个明显变化:一是顶尖人才开始加速回流中国。过去,不少AI、机器人方向的人才更倾向于去大厂或科研院所,如今越来越多的人愿意出来创业,甚至一些拥有海外背景、头部实验室背景的团队也在回流。

二是供应链响应速度变快。以机器人为例,过去一个核心零部件的打样周期可能很长,而现在因为整条产业链都热起来了,中国制造业供应链的优势有望被进一步放大。

三是客户导入新技术的意愿提升。以前很多产业客户对机器人、AI系统比较谨慎,但今年以来,一些制造业、服务业客户开始主动寻找解决方案,愿意给场景、给数据、给试点产线。

四是资本市场给了科技公司更强的融资能力。A股、港股以及一级市场对科技公司的关注度提升,也在某种程度上补齐了中国科技企业参与全球竞争所需要的“弹药”。

深圳二手豪宅成交回暖 市场企稳基础仍需夯实

证券时报记者 吴家明

今年以来,深圳豪宅市场热度持续攀升。除了多个豪宅新房项目持续热销,二手房市场上的豪宅成交也明显回暖。

深圳贝壳研究院监测显示,7月总价1500万元以上二手豪宅签约量同比增长11%,达到近6年来的峰值。与此同时,总价千万级二手房成交均价为101504元/平方米,环比上涨5.7%,同比上涨8.4%。

深圳贝壳研究院院长肖小平指出,深圳楼市“4·29新政”降低核心区购房门槛后,本地高净值家庭置换需求及外地资产配置客群入场增加,推动南山、福田核心区

域高端物业成交持续升温,价格稳步抬升。

那么,谁在持续买入深圳豪宅?有业内人士指出,深圳中高端改善客群以家庭置换及科技新贵为主,兼顾学区、居住品质与资产保值需求。首置刚需与中高端改善客群同步入市,形成“双引擎”支撑力。

另据深圳贝壳研究院的监测,今年前7个月深圳二手房成交42323套,与去年同期相比增长5.4%,创下近6年同期新高。不过,记者采访发现,在以刚需为主的二手房片区,“以价换量”仍是市场的主流。

而在新房市场,刚需与刚改楼盘的竞争却在加剧,去化压力依旧凸显,特别是在一些库存量高、去化压力大的区域,多数房

企均采取以价换量的方式加快销售。深圳龙华区一处新房项目的销售人员表示,项目开盘已经接近一年,目前还剩下几百套房源,不排除会在近期进一步加大促销的力度。

据深圳市房地产中介协会的统计数据,今年7月二手房共计录得5726套,环比下跌7.2%,同比上涨1.0%。7月的录得量虽然较6月有所回落,但同比仍维持正增长,说明尽管近期市场热度有所下降,但整体录得量仍维持在去年同期水平,市场面依然稳固。

深圳市房地产中介协会认为,刚过去的7月,深圳楼市成交虽受季节性因素扰动有所回调,但供需两端已释放出明确的积

极信号,修复动能并未减弱。今年三季度,深圳计划入市7212套房源,市场将在8月和9月逐步进入推售高峰,供给端的集中放量有望进一步助推成交。综合来看,土地端房企敢拿地、销售端买家敢出手、供给端后续有增量,深圳楼市“淡季不淡”的修复态势大概率将延续至三季度中后期。

广东省城乡规划院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为,当前楼市企稳趋势显现,但企稳基础仍需夯实。他建议,强化供给侧管理,严格控制供地规模,推进二手房以旧换新,加大公积金异地流转力度,统筹用好购房优惠、财政补贴等政策,形成系统集成效应。

住房公积金:从“购房工具”到全周期支撑

证券时报记者 吴家明

今年以来,多个城市的住房公积金政策密集调整,呈现出“额度提升、场景拓展、机制灵活”的鲜明特征,对市场活跃度也起到了积极的带动效果。

近日,证券时报记者在深圳市场走访时发现,许多购房者都会将公积金贷款视作首选的贷款方式。“现在,公积金贷款利率与商业贷款利率差距越来越小,但我还是会首选公积金,这样一来可以活用账户

资金,以后还可以利用账户的钱还贷,在一定程度上降低杠杆和还贷压力。而且,现在公积金也拓宽了提取范围至其他住房消费方面。”一位购房者表示,“当然,我希望公积金贷款利率能继续下调,贷款额度继续提高,覆盖更多民生场景。”

根据中指研究院不完全统计,今年前7个月各地出台住房公积金政策超360条,与去年同期相比,今年的住房公积金政策出台频次大幅提升。细看这些公积金新政,可以看到在政策支持下,住房公

积金的功能边界正在被重新定义。过去,住房公积金主要用于购房和还贷;如今,住房装修、老旧小区加装电梯、住宅适老化改造已被许多城市纳入提取范围。部分城市还在探索将物业费、购房税费、车位购置费等纳入使用范畴,后续使用场景仍有充足拓展空间。

当前,房地产市场已经从增量开发逐步向存量运营转型,居民的居住需求也逐渐从“有没有”转向“好不好”,大量家庭的住房支出不再集中于新房交易环节,而是

向旧房翻新、适老化改造、物业服务升级等场景延伸,住房公积金制度也需要适应新形势。而且,通过装修、物业等使用场景,还能直接撬动相关消费,带动建材、家装、家电、社区服务等多条产业链协同增长。

从“小钱包”到“大钱包”,从“购房工具”到全周期支撑,住房公积金制度正从“购房保障”向“全周期居住服务”转型,在优化楼市信贷结构、支持刚性和改善性住房需求、促进房地产市场平稳健康发展方面将释放更大“能量”。

<<上接A1版

聚焦主业提质增效 国资央企向AI要动能

中国企业改革与发展研究会研究员周丽莎对证券时报记者表示,国资央企提质增效的途径紧密围绕着增强核心功能、提升核心竞争力的总目标展开,增长动力从存量挖潜为主转向存量提效与增量转型双轮驱动。

重大项目牵引作用凸显

作为国民经济的骨干和逆周期稳定经济运行的重要力量,今年以来国资央企固定资产投资始终保持较高投资强度。数据显示,上半年,国资央企完成固定资产投资同比增长4.5%。下半年,相关企业有望以更大力度扩大有效投资,充分发挥牵引带动作用。

电网投资具备体量大、产业链长、乘数效应显著的特点。上半年,国家电网、南方电网固定资产投资接近4000亿元,拉动电力产业链及实体经济发展。两大电网均明确,将持续扩大固定资产投资,坚持适度超前布局电力基础设施,充分发挥电网投资辐射广、带动性强的优势,撬动社会投资、稳固产业链供应链,助力国内扩内需、稳增长。

公开信息显示,国家能源集团全年煤炭基建投资约占30%,可再生能源基建投资占比近40%。该集团提出,下半年要巩固煤炭产业基本盘,做强以电为本主阵地,打好重大战略项目攻坚战,推进物流产业提质扩能。此外,国家电网集团明确,提速资源通道、互联互通、储气调峰等重大项目建设。

向AI要发展动能

当前,加快数智转型,推动人工智能(AI)与实体经济深度融合已经成为国资央企的“必答题”。上半年,国资央企纵深推进“AI+”专项行动。7月中旬,国务院国资委召开中央企业“场景万象”专项行动启动会,研究谋划推动中央企业场景培育开放的务实举措。7月21日至22日举办的中央企业负责人研讨班将专项行动作为巩固中央企业经济运行良好态势任务的内容之一,受到了各方的重点关注。

对于如何向AI要发展动能,国家管网集团明确,推动“AI优先”战略,“十五五”规划、智慧管网、智能建造等落地见效,一贯到底提速数智化转型。华润集团提出,将围绕国家战略高标准推动创新平台建设,聚焦重点方向持续加强技术攻关,以创新驱动推动产业高质量发展,以深度数智化转型推动产业迭代升级。中国广核表示,在加快数智化转型步伐的同时,将加快重大项目开发的创新突破,积极推进典型场景开发建设。

周丽莎认为,推动AI与能源、管网、核电等实体经济深度融合,将从多维度释放正向经济效应,包括赋能主业升级提效、牵引数字产业链扩容、催生新业态培育新质生产力、带动产业链上下游数智化转型,筑牢关键领域安全底座等。

招商证券分析师林喜鹏表示,智能制造、能源电力、交通运输、信息通信、医疗卫生、企业智能体和科学研究、农村农业以及卫星遥感等场景正在加快推进建设,应用重点由知识问答和办公辅助向研发设计、生产运营、设备运维和专业服务延伸。相关领域对时延、可靠性、安全及设备控制要求较高,也会带动边缘算力、行业数据集、传感器、控制系统和能源保障设施建设。

<<上接A1版

李求索指出,资本市场监管已更加注重投融资平衡,更加注重投资者回报。

融资源,资本市场制度的包容性与适应性持续提升,以更好地适配科技创新发展和科技型企业成长需求。今年以来,深化创业板改革落地,增设第四套上市标准,支持具备高成长潜力与突出创新能力的优质企业;科创板第五套上市标准适用范围扩大至人工智能领域,支持更多硬科技企业在科创板上市;再融资改革引入储架发行制度,小额快速再融资制度不断优化。改革举措密集落地,让不同成长阶段、不同类型的优质企业都能找到适配的融资渠道。

投资端,监管部门在推动中长期资金入市的同时,引导上市公司加大现金分红力度,回报投资者。一个明显的变化是,中期分红日渐常态化,越来越多的上市公司将中期分红写入年度规划,形成“一年多次”的稳定回报节奏。今年,上市公司披露中期分红方案合计拟派发现金红利已超370亿元。2025年全年,A股现金分红总额达2.55万亿元,再创历史新高。

方正证券首席经济学家燕翔预计,落实落细投融资综合改革各项措施,将成为资本市场下一阶段的重要任务。融资端将持续提升制度包容性,精准服务新质生产力,更好发挥股票、基金、债券、期货市场功能;投资端则进一步壮大耐心资本,健全中长期资金入市机制,丰富投资产品和工具,开发更多适合长期投资的产品,促进投融资平衡。

严监管塑生态

安全是资本市场的底线,要统筹发展和安全,必须筑牢监管防线,严肃市场纪律,守护风清气正的市场生态。

一方面,要从严监管,维护市场“三公”秩序,依法严查严处内幕交易、操纵市场等违法违规行为,加强新型业务监管,推进人工智能在监管中的应用;另一方面,要扶优限劣,促进上市公司做优做强,进一步夯实财务造假综合惩防体系,更大力度推动上市公司规范治理。

今年以来,多起典型监管案例形成强力震慑。其中,连续4年财务造假的际华集团,证监会已出具行政处罚告知书,对公司及13名相关责任人开出合计超2000万元罚单,公司股票已被实施风险警示;4名自然人组成的团伙操纵市场,合计被罚没6.27亿元;私募基金玖瀛资产,腾创投资通过运作基金资产向实控人输送利益,并以虚假信息掩盖真实经营状况,被证监会罚没近6000万元,创下私募领域史上最重处罚纪录。

在事后严惩的同时,监管部门也将目光放在了事前防控方面。证监会持续织密风险监测预警网络,优化分类监管模式,常态化开展风险预警信号监测排查,完善监管大数据信息查询体系,依托AI财务舞弊监管大模型强化科技赋能,加快建设财务舞弊非现场监测发现中心、第三方协同造假监测中心,全面提升违法违规行为的早发现、早预警、早处置能力。