

# 打通从“国家科技战略—地方产业政策—企业早期资本—科研项目落地”闭环链条 上海人工智能基金发布 破解AI产业“基础困局”

中国工业报 吴晨 王珊珊

在2025世界人工智能大会(WAIC)的聚光灯下,上海抛出了一枚“攻坚利器”。

7月28日大会闭幕式现场,首期总规模30亿元的上海市人工智能

CVC(企业创投)基金正式发布。与过往政府基金聚焦AI场景应用不同,此次投资箭头明确指向“模型、语料、算力”三大核心要素——这被业内视为中国AI政策的关键转向信号。

前金融从业者、现东风环境有限

公司副总裁胡双对中国工业报表示,这是一次主动出击的产业资本试验,也是一场关于算力—算法—数据三位一体协同创新机制的制度探索,标志着我国地方政府在AI产业资本战略布局上实现了一次“从输血到造血”的进阶。

## 策略挑战：“投早、投硬、投基础”面临三重挑战

当政府基金举起“投早、投硬、投基础”的旗帜,在资本市场的掌声中亦夹杂着担忧。

这只CVC基金聚焦“模型、语料、算力”三大基础领域,这种“投早、投硬、投基础”的策略在当前中国AI发展阶段具有高度的必要性和有效性。

AI产业的发展高度依赖底层技术的突破。当前,我国AI产业正处于技术突破的关键期。模型研发、数据积累和算力基础设施是支撑产业高质量发展的核心要素。高政扬认为,通过早期投入这些基础领域,既能抢占技术窗口期,又能有效降低后期技术迭代的风险,提升产业整体的抗风险能力。石少卿表示,这不仅能够加速技术自主创新,促进解决产业链“卡脖子”问题,为后续应用层创新奠定坚实基础。同时,这一策略符合国家推动新型工业化和数字经济发展的政策导向,有助于提升我国在全球AI竞争中的核心竞争力。

“模型、语料和算力,是构建中国AI自主生态的三大根基,也是传统VC或PE未能深入布局的基础环节。此次设立CVC基金,背后是政府与头部企业联合出资,投资决策更贴近技术前沿与真实应用场景。”胡双同样认为。

在当前中国AI发展的关键节点上,

这只CVC基金“投早、投硬、投基础”的战略选择具有很强的现实意义。胡双分析认为,一是应对全球科技竞争中的核心环节“卡脖子”问题。算力(芯片、数据中心)、语料(中文语义、行业语料)、模型(算法迭代、开源能力)正是我国AI产业与国际差距最突出的三个环节。布局基础是避免被动跟随的唯一路径。

二是构筑国产生态的系统性支撑力。相比应用场景层面的“爆点”,基础层的布局能更有效撬动本土模型框架、算法范式和安全语料体系的独立生长,是推动AI产业长期韧性发展与“去依赖化”的关键。

三是激活早期科技企业的生存与成长能力。基础层企业普遍研发周期长、商业化节奏慢,唯有“耐心资本+产业嵌入”并举,才能形成从实验室走向产业深度应用的支持力。

当政府基金罕见地举起“投早、投硬、投基础”的旗帜,资本市场的掌声中亦夹杂着担忧。胡双表示,这一策略的落地也面临三大挑战:一是基础型项目的估值逻辑与退出机制不清晰。早期

“硬科技”项目很难用传统财务指标评估价值,基金需要建立更具长期主义和技术评价能力的投研体系。

二是复合型团队建设难度大。模型、算力、语料三要素跨越芯片、算法、语言、数据、系统工程多个学科门类,对基金管理人和项目评估者的综合认知能力要求极高。

三是产业协同落地存在技术与商业两层错配。早期项目往往离市场较远,如何在推进技术验证的同时对接真实产业需求,是决定基金转化效率的核心问题。

石少卿则进一步表示,对于基金管理团队而言,基础领域研发周期长、风险高,如何平衡短期回报与长期价值是一大难题。算力等基础设施建设需要大量资金和技术积累,如何吸引社会资本并确保资金高效利用是关键。此外,模型和语料领域的技术迭代迅速,基金需具备敏锐的行业洞察力,以精准识别具有潜力的创新项目。这些挑战要求基金管理团队既要具备深厚的产业认知,又要灵活应对市场变化,才能实现“投早、投硬、投基础”的战略目标。



与过往政府基金聚焦AI场景应用不同,此次投资箭头明确指向“模型、语料、算力”三大核心要素——这被业内视为中国AI政策的关键转向信号。(AI制图)

## 政策信号：从“应用繁荣”转向“基础攻坚”

上海正通过政府引导与市场资本结合的方式,系统性布局人工智能产业链的关键环节,强化技术根基。

从全球来看,人工智能正进入由通用模型驱动的规模化应用跃迁期,但其背后的资源门槛越来越高——训练大模型需要海量语料和昂贵算力,运行和微调模型(微调模型是指利用已经训练好的模型作为起点,在新的数据集进一步训练模型,从而使其更适合特定的应用场景)又高度依赖底层硬件基础设施和工程能力。而我中国AI企业在通用模型路径上面临两端夹击挑战:一边是海外基础资源被“卡脖子”,另一边是本土市场生态尚未成型。CVC基金的推出恰恰填补了传统政府引导基金与商业资本之间的落差。

当全球AI竞赛进入“拼地基”阶段,上海正在把资源从表层的应用繁荣,压向深层的技术攻坚。上海在2025世界人工智能大会期间推出专注“模型、语料、算力”三大核心要素的CVC基金,释放出多重产业政策信号。

“从政策导向角度看,该基金的设立彰显了国家和地方政府对人工智能产业的高度重视。它是‘十四五’科技创新规划和国家AI发展战略的重要组成部分。”常信科技CEO葛林波接受中国工业报采访时表示,通过精准的资本

引导,基金旨在打通AI创新的关键路径,推动技术突破和产业生态构建。这一举措不仅是资本支持,更是一种战略性产业引导,体现了政府在科技创新中的引领作用。

上海交通大学上海高级金融学院青年研究员石少卿告诉中国工业报,首先,这表明上海正通过政府引导与市场资本结合的方式,系统性布局人工智能产业链的关键环节,强化技术根基。其次,基金聚焦三大核心要素,反映出上海对AI产业基础能力的重视,旨在解决产业发展中的瓶颈问题,提升产业链自主可控能力。此外,此举体现了上海作为全国AI高地的战略定位,通过资本投入加速技术落地与产业融合,推动AI与经济社会深度融合。

葛林波认为,通过聚焦模型、语料和算力三大要素,基金瞄准了AI产业发展的核心痛点。具体来说,模型层面,有望解决高质量训练数据的获取和处理难题;算力层面,则致力于突破计算资源的瓶颈。这种系统性布局,有望填补产业链关键环节的短板,加速AI核心技术的突破。

在胡双看来,该基金的落地将加速全国在算力基础设施、语料生态安全、国产大模型演进等方面的资源重构和竞争门槛提升,特别是在推动AI产业走向“从可用到可信、从百模到可控”的过程中,上海的先发机制优势或将进一步放大。

石少卿指出,一方面,上海CVC基金的成立将吸引更多社会资本跟进,形成“耐心资本”与产业技术的良性互动,加速AI创新企业的成长。另一方面,基金聚焦核心要素将带动全国AI产业链的协同发展,特别是在模型研发、数据积累和算力基础设施建设方面,提升我国在全球AI竞争中的话语权。同时,上海的做法可能引发其他地区效仿,推动全国范围内AI产业基金多元化布局,进一步加快我国人工智能产业的发展速度。

“该基金的成立将带动全国范围内投资机构对AI基础要素的关注,促使更多地方政府和企业加大对AI底层技术的投入,进而推动整个AI产业链的协同发展。”苏商银行特约研究员高政扬对中国工业报强调。

# A股银行分红再创新高 稳定性预期成估值关键

中国工业报 吴晨 王珊珊

随着7月28日成都银行(601838.SH)发放2024年年度现金红利,A股42家上市银行的分红季“迎来收官”。2024年,42家银行分红总额再创新高,全年累计派发“红包”6325.94亿元,相较2023年增加近200亿

## 利润释放与结构调整共筑分红韧性

银行的主要收入来源是净息差,但目前已经逼近了盈利的临界点。2024年商业银行净息差收窄至1.52%,较2020年下降50个基点,部分区域性银行净息差甚至跌破1%。

尽管银行净息差收窄挤压盈利空间,2024年A股上市银行分红总额仍突破6300亿元。据Wind数据显示,从分红比例来看,招商银行、沪农商行(601825.SH)、苏州银行(002966.SZ)、厦门银行(601187.SH)等在内的15家银行分红比例超30%。

“银行板块的亮眼表现为分红提供了坚实基础。2024年银行股整体涨幅34.39%,位居A股各板块首位;2025年上半年银行股股价总涨幅达13.1%,位列申万一级行业第二。”某银行从业人员对中国工业报说,近年来,监管层持续鼓励上市公司提高分红水平。2023年证监会修订《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》,明确鼓励上市公司增加现金分红频次,稳定投资者分红预期,将分红与中国特色估值体系挂钩。2024年新“国九条”进一步强化分红管理,推动银行股纳入更多主流指数。而且,银行分红其实体现了一种社会责任,是对长期投资者的合情合理的回馈。

上海交通大学上海高级金融学院青年研究员石少卿对中国工业报表示,支撑银行分红持

续增长的驱动因素主要包括三方面。一是利润留存释放。银行通过合理的利润留存和释放策略,确保了分红的持续增长。尽管净息差下降,但银行通过优化业务结构和提高运营效率,维持了较高的盈利水平。二是资产结构调整。银行积极调整资产结构,增加高收益资产的配置,减少低收益资产,从而在净息差承压的情况下,保持了整体盈利能力的稳定。

三是行业竞争与政策支持。银行之间的竞争促使各银行不断提高自身的盈利能力和分红水平,以吸引更多的投资者。同时,监管政策的支持也是分红增长的重要因素,银保监会等部门鼓励银行通过分红回馈股东,同时确保银行的资本充足性和风险抵御能力。

前金融从业者、现东风环境有限公司副总裁胡双接受中国工业报采访时表示,银行作为老牌蓝筹股票,对于股票市场的刺激作用大于大多数上市公司,分红有助于提高股东和股民信心,从而增加二级市场流动性,进一步提振股市。此外,银行是经营企业,同时也是特许经营企业,分红代表着企业的经营状况良好,有利于更好的吸收公众存款,进一步对资产负债表做优化,从而实现发展良性循环,降低银行的融资成本,为企业融资成本下行及政策宽松提供有利条件。

## 大行分红“压舱石”的可持续性考

国有银行仍是分红大户,六大国有行2024年全年派息总额合计4206.34亿元,占A股全部上市银行分红总额的66.5%。其中,工商银行(601398.SH)、建设银行(601939.SH)、农业银行(601288.SH)、中国银行(601988.SH)分红总额分别为1097.73亿元、1007.54亿元、846.61亿元、713.6亿元。

“六大国有行的分红占比成为绝对主力,显示出其作为‘利润压舱石’的战略属性。”胡双说。但市场对大行分红的持续性仍存有疑虑。中国地方金融研究院研究员武忠言表示,银行股的现金分红是否持续以及分红比例

## 投资者预期管理成银行必修课

截至2024年末,银行板块股息率高达5.05%,仅次于煤炭板块,六大国有银行的股息率更是集体突破6%。股份制银行中,招商银行、兴业银行(601166.SH)、中信银行(601998.SH)、浦发银行(600000.SH)、平安银行(000001.SZ)这五家银行的分红金额均达百亿级。招商银行表现最为突出,该行每股派发现金红利2元(含税),总派息额约504.4亿元,领跑股份阵营。以公告时股价35元/股计算,股息率高达5.7%,成为市场追捧的高息标的。

的高低,不仅取决于宏观经济环境这一周期性因素的影响,还与个体所处的发展阶段的特点有关。其盈利能力和资产质量等指标的稳健,是能够回馈股东的最关键内因,也是成长价值和社会责任的表现。

胡双分析认为,六大国有行要维系如此大体量的分红,不可忽视其可持续性挑战。关键路径包括:一是稳资本充足率。大行本身盈利体量大,但面对信贷扩张、金融科技投入及对地方经济支持的持续压力,需确保分红不会侵蚀其核心一级资本,资本补充节奏需同步统筹。二是稳资产质量

## 投资者预期管理成银行必修课

招商银行董事长缪建民在该行今年的业绩交流会上表示,招商银行长期坚持将分红比例维持在30%以上,这是对股东回报的庄严承诺,保持较高且稳定的现金分红率,是银行经营稳健的直接体现,更是为股东创造价值的重要方式。在当前市场环境下,面对股息率普遍超过5%的银行股,投资者对分红的稳定性预期成为估值关键。石少卿表示,在市场波动加剧、投资风险增大的背景下,稳定的分红政策能够为投资者提供稳定的现金流,降低投资风险,从而吸

引长期资金。同时,分红政策也是银行管理层对股东回报的承诺,体现了银行对股东利益的重视,有助于提升投资者信心。

胡双强调,分红稳定性与透明度对吸引长期资金尤为重要,银行管理层可以从以下四方面管理投资者对分红稳定性和增长的预期:一是设立明确、可预期的分红政策机制。如设定“每年利润30%-40%作为股东回报”的分红区间,引导市场预期,减少因派息波动带来的负面解读。

二是加强与投资者沟通。通过定期举办业绩说明会、股东交流会、ESG路演等形式,加强与险资、公募、养老金等长线资金的沟通,把握市场对回报、稳健性、可持续性的核心诉求。

三是优化资本结构以支持长期回报。对于估值被低估的银行,适当实施回购+派息组合策略,释放股东回报诚意,也反向强化股价支撑。四是将分红政策纳入公司战略与高管激励约束机制。以“股东回报为导向”的文化重塑推动高质量发展。

增加,投资面也从“顺周期”转为“弱周期”。中泰证券银行业首席分析师戴志锋认为,如果无风险利率下行,银行稳健的股息将持续保持吸引力。

在石少卿看来,未来银行的分红增速可能会趋于平稳甚至放缓。原因在于,随着经济增速放缓,银行盈利增长可能放缓。同时,监管政策对银行资本充足率的要求可能提高,银行可能需要更多利润用于补充资本,从而减少分红。此外,银行在服务实体经济、承担社会责任方面可能需要更多资金投入,也会对分红产生一定影响。

“银行底层资产风险有兜底,资产质量稳健,基本面对‘顺周期’转为‘弱周期’。板块业绩和股息率稳定性强,资本补充渠道

增加,投资面也从“顺周期”转为“弱周期”。中泰证券银行业首席分析师戴志锋认为,如果无风险利率下行,银行稳健的股息将持续保持吸引力。

在石少卿看来,未来银行的分红增速可能会趋于平稳甚至放缓。原因在于,随着经济增速放缓,银行盈利增长可能放缓。同时,监管政策对银行资本充足率的要求可能提高,银行可能需要更多利润用于补充资本,从而减少分红。此外,银行在服务实体经济、承担社会责任方面可能需要更多资金投入,也会对分红产生一定影响。