

“连接”是最优解 耐心资本助力打通AI产业化“最后一公里”



图为2025世界人工智能大会全城链接馆FUTURE TECH展区

本报记者 杨洁 摄



视觉中国图片

人工智能无疑是2025年创投资本的核心汇聚地。数据显示,今年上半年,全球AI领域吸引风险投资1219亿美元,融资能力远超其他行业,占上半年风险投资总额的53%,全球资金正加速向AI领域汇集。

2025世界人工智能大会(WAIC)正成为解码这场AI科技革命与资本动向的最佳坐标——AI初创企业密集路演、大模型厂商加速商业化、具身智能机器人迎来落地元年。在这场科技与金融的深度耦合中,“连接”是关键词——耐心资本成为打通创新链与产业链的重要纽带,共同推动AI变革走向千行百业转型应用的新高峰。

● 本报记者 杨洁

建立“智”与“资”纽带

“人工智能是年轻的事业,也是年轻人的事业”。在2025世界人工智能大会展厅的地下一层全城链接馆,有一块专属于年轻创业者的FUTURE TECH创新孵化展区,密密麻麻排布了来自海内外200余支创立时间不足五年的企业团队展位。

年轻不代表不会被看见、不会被“看中”,这里每天都举办多场路演活动,人潮涌动,热闹程度丝毫不逊于楼上跳舞打拳的机器人展区。

展区还设立了“开放麦”区域,青年创业者拿起话筒,讲述创业背后的酸甜苦辣,几步之遥就是上海国投公司旗下上海未来产业基金设立的“未来AI会客厅”,资本与需求在这里即时对接,“智”与“资”的纽带由此建立。

记者了解到,上海未来产业基金“未来AI会客厅”活动,吸引了峰瑞资本、水木清华种子基金、成为资本、创新工场、同歌创投、厚雪资本、雅瑞资本、复旦科创投、云九资本、国鼎资本、领航新界、云时资本、保利投资等十余家知名机构投资人聚集交流。

在7月28日上海国投公司主办的“智链科创·赋能AI创新生态”专场论坛现场,上海国投公司旗下上海国投先导第三批市场化子基金遴选正式启动,重点关注龙头链主、CVC等领域。目前,上海国投先导已累计完成26只市场化子基金遴选,实现5.3倍的资本放大效应,领投一批链主企业。

大模型是人工智能产业的核心枢纽。被业内誉为“多模态卷王”的大模型初创公司阶跃星辰,正是大模型领域细分赛道上的佼佼者。

7月25日,就在2025WAIC开幕前一天,阶跃星辰发布Step-3大模型,展示其在系统效率、新品适配和终端应用上的突破性进展。在发布仪式上,上海国投公司与阶跃星辰签署战略合作协议,双方将围绕加强资本链接、生态建设、业务协同、应用赋能等方面深度合作。同时,上海国投还将参与阶跃星辰新一轮融资。

资本助力创新链产业链双链共舞,加速大模型商业化落地进程。阶跃星辰创始人、CEO姜大昕在发布仪式上介绍,阶跃星辰商业化推进顺利,重点布局汽车、手机、IoT设备等关键应用场景,头部客户效应显著,已覆盖超过一半头部国产手机厂商,深度合作打造手机Agent体验,并联合吉利推出AI智能座舱,实现行业内端到端语音大模型首次量产上车。基于上半年的高速增长,公司将全年营业收入的目标定在10亿元。

光源资本创始人、CEO郑桓乐在2025WAIC举行期间表示,当前AI浪潮正推动全行业进入深刻变革期,而技术解决产业化应用痛点、实现商业规模化落地等关键命题,已成为关乎企业生存的时代之问。面对不确定性,“连接”是最优解,要充当创新要素与实体经济的超级连接器,驱动价值车轮加速运转,光源资本将以“投准、投早、投前沿”策略,锁定技术与产业的深度融合点。

具身智能机器人迎来落地元年

郑桓乐表示,在AI生产力时代大背景下,2025年上半年中国AI融资额同比增长45.3%,其中具身智能赛道融资占比显著提升。

启明创投主管合伙人周志峰在接受记者采访时介绍,启明创投跟踪过中国100多家过去两年内成立的具身智能公司,如今每周仍然能收到至少一个AI领域顶级学者或相关产业从业人士创业的消息,创业者对这一领域的热情可见一斑。

“我问他们,现在已有100多家做具身智能的企业,你们为什么还要做?他们往往回说,因为具身智能机器人像人,这一点像是刻在基因里,世界上没有任何一种产品形态可以跟具身智能机器人相比,如此就与人类未来的工作、生活密切相关。”周志峰说。

在7月28日启明创投举办的创业与投资论

坛上,周志峰发布了“人工智能十大展望”,其中提到,具身智能机器人将率先在拣选、搬运、组装等场景实现规模化部署,积累大量机器人第一视角数据与触觉操作数据,构建“模型-本体-场景数据”的闭环飞轮,这一飞轮将驱动大模型能力迭代,最终推动通用机器人迈向大规模落地。

场景对于具身智能机器人商业化落地非常关键。周志峰认为,今年可能是具身智能机器人落地元年。“我们已经看到大量具身智能机器人企业接到订单,下半年这种情况还会继续。”周志峰告诉记者。

周志峰同时表示,虽然今年可能是具身智能机器人落地元年,但机器人执行任务的节拍和效率仍然是瓶颈问题。机器人领域公开的训练数据还远远不够,远不及支持大语言模型的

数据量,数据的缺乏以及高质量数据的获取是一个难题。

它石智航创始人、CEO陈亦伦在7月28日启明创投论坛上表示,具身技术正在以越来越快、乃至指数级的进步速度在发展,“我们已经站在奇点到来的早期窗口”。

陈亦伦提到,过去一年,具身智能技术在全身控制、具身多模态大模型、端到端以及高自由度操作终端等方面实现了升级。比如,有量产潜力的高自由度灵巧手方案已出现,且正在飞速迭代,具身多模态大模型的数据尚未饱和,数据层面的Scaling Law依然存在,发展天花板很高。具身智能的顶层技术栈已趋于收敛。不过,业内人士仍在探讨如何快好省地积累数据、端到端VLA如何具体设计等问题,尚未完全达成共识。

推动科、产、融良性循环

科技创新和产业创新深度融合,离不开现代金融尤其是资本市场的支持。2025WAIC举行期间,中信集团举办了一场科产融创新发展论坛,力图促进“科技—产业—金融”良性循环,加快培育新质生产力。

上海市常务副市长吴伟在上述论坛上表示,上海将在科技金融精准滴灌方面实现新突破,加大对人工智能企业信贷支持力度,进一步创新金融产品和服务,拓宽企业融资渠道,鼓励金融机构围绕科技企业全生命周期探索开展知识产权、质押融资、投贷联动等业务,为企业发展提供全方位、多层次金融服务,让金融活水更

精准地流向创新土壤。中信集团党委副书记张世昕表示,未来中信集团将以“人工智能+”为引领,推动我国科技跨越发展、产业优化升级。一是联合推进核心技术攻关,筑牢科技创新根基和底座。二是开放自身优势场景和优质数据,推动构建“基础研究—技术攻关—成果转化”的全链条创新体系。三是综合金融提升“股债贷保”联动供给效率和覆盖面,将全量、全维度的资金链精准嵌入产业链、创新链。四是完善内部模型风险监管、数据权限隔离和伦理治理,积极参与人工智能全球治理进程。

中金公司也在2025WAIC举行期间举办了一场投融资发展论坛,中金公司董事长陈亮表示:“人工智能等前沿科技的发展,需要依托相应的科技金融体系,通过多层次资本市场形成‘科技—产业—金融’的良性循环。”他认为,作为国有金融机构,中金公司长期以来依靠投资银行、私募股权等业务为包括人工智能企业在内的科技企业提供了多元化支持。未来中金公司将继续发挥“投资+投行+研究”的联动优势,与全球伙伴和社会各界一道,共同把握人工智能时代新机遇,共谋发展新未来。

观展人也是投资人 基金经理WAIC淘金记

● 本报记者 魏昭宇

作为观察人工智能技术落地与商业化的关键窗口,2025世界人工智能大会(WAIC)涌现出多款聚焦实际场景、解决核心痛点的新锐AI应用,吸引了不少观展者驻足。中国证券报记者发现,多位公募机构基金经理来到2025WAIC观展,人形机器人、AI应用、智能驾驶等都是他们感兴趣的方向。

业内人士认为,未来AI产业链的投资机会将进一步增多,国产算力、AI医疗、新势力整车厂、工业互联网、软件科技等细分领域均有值得关注的标的。

AI应用受青睐



①

“现场观众热情高涨,我们惊喜地看到AI应用百花齐放。”汇丰晋信科技先锋基金经理陈平在逛完WAIC后这样描述自己的感受。

陈平表示,AI应用的新进展是他此次WAIC之行的重要关注点之一。“在中国,投资者与消费者对AI应用的感知较少;在北美,大家的感受更明显。AI的杀手级应用并不多(大家感受最明显的是AI搜索),但AI应用已经渗透到各行各业。比如,在北美的编程领域, AI coding非常好用,不少公司解雇了程序员,把省下来的钱用于增加AI投入。随着大模型能力不断升级,其应用范围必将越来越广。”他说。

陈平表示,尽管中国的公司相较于美国等发达国家的公司在大模型能力和应用方面起步慢一些,但仍有不少亮眼的应用问世。比如,在此次展会现场, AI玩具、AI眼镜等产品让他颇为惊喜。“在与硬件相关的AI应用方面,中国已走在世界前列。”陈平认为, AI应用赛道宽阔,看好AI应用板块的投资前景。

当然,并非所有的AI应用都能给基金经理带来惊喜。“有些应用会借用AI的壳子对产品进行包装,这些应用有一定噱头成分。”来自财通基金的基金经理张胤表示,“也有不少AI应用实用性非常强,比如停车、扫描鉴定文件真伪等,这些应用可以让人们的生活效率大幅提升。”

机器人投资料保持热度



②

了解机器人赛道的新成果是中欧基金基金经理宋巍巍此次探馆的重要任务之一。他在展会现场接受记者采访时表示,目前投资机构集中投资机器人产业链上游零部件厂商,这些厂商有四个特点:一是零部件生产有技术壁垒,二是与机器人整机大厂有密切合作,三是公司本身业务具备持续赚钱的能力,四是起始估值和市值较低。

“当前市场的投资方向主要集中在机器人产业链上游,原因有二:一是此前机器人行业处于0到1的阶段,也就是说供给侧的逻辑更重要,市场关注的是能否做出来,而不是做出来多少,机器人零部件厂商是行业内最先拿到确定性营业收入的公司,整个行业的增量会给这些公司带来显著的业务变化;二是A股市场一直没有出现机器人整机公司,缺乏投资标的,所以资金只能集中在上游。”

对于A股市场的机器人标的,宋巍巍表示,投资者或可以适当保持乐观。“资本投入会推动产品进化,产品进化又会促进资本投入,资本对于高科技行业非常重要,没有资本市场的繁荣,就没有持续进行研发投入的机器人企业。产业链的变化是逐步演进的,产业资本应该做到量人为出,资本市场除了在产业高峰期输送资金,也应该在产业低谷期给予支持。”宋巍巍认为,未来两年,随着机器人整机厂上市、千亿元级别市值整机厂出现,机器人投资热潮会被继续推高,人形机器人产品将加快进化,泛机器人产品的商业化,如无人零售、无人物流等,将加速落地。

AI产业链进发生机



③

“来到展会之前,我对国内AI产业的发展缺乏直观的感受。”张胤表示,“来到展会之后,很多产品超出了我的预期,国产大模型的性能与之前相比有了明显提升。”

“我没有想到现场会有这么多人,不少参观者都是投资者,说明大家对国产AI的关注度非常高,这给我较强的投資信心,未来我会持续关注国内AI产业发展。”张胤说。

在陈平看来, AI是与智能手机、互联网同属一个级别的创新,甚至可能是与工业革命、电气化革命和信息革命同属一个级别的创新, AI有可能仍是下半年的投资主线。“整个AI产业链都在快速发展,从硬件到应用均处于既有业绩又有故事的阶段。”

从经济发展和行业变革角度出发,诺安科技组基金经理左少逸认为,人工智能发展的重点在于可以提升全要素生产率、创造新市场与商业模式以及优化资源配置。“AI算力基建、人形机器人、医疗AI垂直深化、Agent生态及AI智能终端等细分领域将是人工智能的重要赛道。”左少逸认为,未来5年AI技术可能取得突破,2025年生成式AI在企业级工作流渗透率将超30%,2028年人形机器人单机成本或降至2万美元以下。

① 汇丰晋信科技先锋基金经理陈平

② 中欧基金基金经理宋巍巍

③ 财通基金基金经理张胤

本报记者 魏昭宇 摄