

中国国新：用好改革“工具箱” 点燃创新“助推器”

截至2025年9月底，中国国新旗下国新基金在战新产业和未来产业投资超590亿元,实现9个战新产业全覆盖；国新发展累计出资超1400亿元支持29家央企改革发展；国新证券已对接服务央企55家,服务央企覆盖面达55.56%；国新投资打造4大类14条央企主题指数……一组组数据勾勒出中国国新作为国有资本运营公司增强核心功能、服务国家战略的清晰轨迹。

中国国新董事长徐思伟表示，中国国新将着力发挥国有资本运营公司独特优势,统筹用好基金投资、股权运作、金融服务、培育孵化等多元工具,有效发挥改革“工具箱”、创新“助推器”、出海“同路人”的协同作用,争做助力新质生产力发展的排头兵。

从“资本输血”到“生态造血”，从“单点突破”到“链网协同”，中国国新正以市场化、专业化运营实践，诠释着国有资本在增强核心功能、提升核心竞争力中的时代担当，为发展新质生产力浇筑坚实基础。

● 本报记者 刘丽靓

资本引领 聚焦战新产业

国有资本的使命，在于瞄准国家战略的“靶心”。中国国新旗下国新基金坚持“投早投小投硬投长期”，将资本触角伸向原创技术策源地的深处。

集成电路、人工智能、生物医药、新能源……国新基金发挥“探照灯”作用,锁定战新产业前沿;投资高峰测控,助力半导体测试机核心技术自主可控;布局灵汐科技,推动类脑芯片研发。这些“点”上的突破,源于基金对首批29家原创技术策源地央企的全覆盖投资。

不止于单点突破，国新系基金更注重“织网”。为更好支撑现代化产业体系构建和新质生产力发展,首期规模510亿元的央企战新基金已完成筹设,按照“产投结合、以投促产”打法,围绕“投早投小投硬投长期”，助力国资央企科技创新、加快发展战新产业和未来产业。同时,国新基金与杭州市政府共同发起设立首期规模100亿元的国新创投基金,则将目光投向更加“硬核”的早期硬科技项目。

数据显示,截至9月底,国新基金在9大战新产业和6大未来产业领域累计投资项目超220个、金额超590亿元,实现9个战新产业全覆盖,涉及35个细分领域,覆盖率超



中国国新控股有限责任公司

70%,为培育新质生产力注入活水。

如果说国新基金是“播种”,国新投资则是“育林”。国新投资构建了“大规模、高比例、长期限”的央企“集中投资”模式,聚焦科技创新和国家战略安全领域,系统布局中国移动、华大九天、中瓷电子、中国核电、中国海油等一批具有产业带动力、创新引领力和市场主导力的核心央企上市公司。截至9月底,国新投资累计投向战略性新兴产业的资金规模超过400亿元,为中央企业提供直接资金支持超过200亿元。在国新投资自主投资中,战略性新兴产业的投资占比接近80%。

这种“集中火力”的打法,不仅强化了国有资本在关键领域的控制力,更推动了产业生态的整体升级。以华润三九收购天士力为例,国新投资受让天士力5%股份,增强了国有资本在中药创新药核心环节的布局。

中国国新通过资本的精准滴灌与系统布局，正将国家战略的宏图细化为产业发展的施工图。

生态赋能 助力产业升级

国有资本的效能，在于激活产业链的“乘数效应”。中国国新旗下平台以资本为纽带,构建“科技—产业—金融”良性循环。

国新发展作为中国国新直接投资业务平台,持续加大战略性新兴产业布局力度,积极布局“压舱石”项目,创新“压舱石投资+战略性股权投资”独特投资格局,领投华能新能源、参股中广核新疆新能源、支持中远海能定向增发、联合中汽中心发起设立中汽芯（深圳）科技有限公司……一系列大手笔运作,是其累计超1400亿元出资、支持29家央企改革发展的生动注脚。“我们的使命，是成为国资央企改革深化过程中最可信赖的资本伙伴，将资本和资源精准导入到服务国家战略的关键领域。”国新

发展执行董事姚兰表示。

盘活存量，方能引入升级的“源头活水”。国新资产深耕多层次REITs投资,类S基金等特色市场化业务，投资30亿元助力华润有巢公司盘活4宗租赁住房资产,入选国家发改委第二批盘活存量资产扩大有效投资典型案例;出资68.5亿元接续投资“华龙一号”项目,长周期助力中广核主业培育发展。截至9月底,国新资产支持中央企业加快“两非两资”剥离处置工作,累计出清133户,涉及资产总额185亿元,助力央企回流现金46亿元反哺主业发展,帮助国资央企形成盘存量促增量的良性循环。

金融服务实体,平台彰显担当。国新证券打造特色化服务央企模式，完成中交地产和国新健康定向增发等项目；完成中国通号科创债发行,推出“中信银行—国新证券—央企实体企业科创债篮子”。截至9月底,国新证券已对接服务央企55家,央企服务覆盖面达到55.56%，服务央企融资规模占同期公司服务客户直接融资总规模的比例保持在30%以上。

中国国新以市场化手段、专业化运作，将国有资本的“势能”持续转化为产业升级的“动能”。

协同聚力 推动创新发展

国有资本的价值，最终落脚于构建开放共享的创新生态。中国国新旗下各板块联动,正成为链接各方资源、促进跨界融合的“连接器”与“催化剂”。

国新金服创新“企票通”模式,与41家央企集团所属204家白名单企业合作,开票金额累计640亿元。“我们将持续通过商业信用聚合、产业链清欠和低成本资金导入,支持央企优化资产负债结构,降本增效。”国新金服“企票通”业务相关负责人表示。

在健康与数据领域，创新服务同样层

出不穷。国新健康构建“3+3”业务整体布局,在已有“三医”数据服务基础上,围绕新药研发、健康管理、商保服务等领域积极布局创新业务,依托自主研发的“天枢·三医”大模型和“灵犀”智能体开发平台,赋能医疗健康服务转型升级；中国联合数据搭建可信第三方平台,推进“一药一码”药品追溯体系建设,“药全溯”平台服务覆盖疫苗、麻药、生物制品等特殊药品品种客户;构建“一人一码”的可信数字身份赋码标准与认证服务体系，有力支撑数据要素可信流通与提升安全管控水平；联合建设“中国汽车流通行业可信数据空间”，促进数据资源合规利用。

大公国际则推动评级服务与国家战略深度融合。数据显示,近三年来,大公国际助力2200余家国企及城投企业成功发行债券3.2万亿元，支持绿色债券发行超900亿元,科创债券超1300亿元。截至9月底,已累计助力企业发行可持续类债券213.56亿元。

更遥远的变化在资本市场。国新投资积极当好“央企估值体系重塑的推动者”。构建国新“1+N”央企特色指数及产品体系。截至9月底,累计开发4大类14条央企主题指数,发行17只ETF产品,汇聚市场资源为央企引入“源头活水”。特别是在市场波动时期主动增持中央企业股票、科技创新股票和ETF，并以利用股票回购增持再贷款方式继续实施增持，首期金额800亿元,彰显战略资本担当。

业内人士认为，中国国新以增强核心功能为目标,构建起多层次、全链条、网络化的国有资本运营新格局。在国企改革深化提升行动收官的关键阶段,这种以国家战略为导向、以资本运营为手段,以价值创造为目标的实践，不仅为国资央企改革发展注入了新动能，更为建设现代化产业体系、发展新质生产力探索出了行之有效的“国新路径”。

联影智能:聚焦临床需求 持续推动医疗AI创新落地

● 本报记者 李梦扬

近日，联影智能研发的儿童手部X射线图像骨骼辅助评估软件、肝脏局灶性病变CT图像辅助分诊软件正式获批中国国家药品监督管理局三类医疗器械注册证。

“经过多年的深耕积淀,联影智能已成功推出100多款医疗AI产品。截至目前,公司17款AI应用获批中国国家药品监督管理局三类证,15款AI应用通过美国FDA认证。此外,公司获欧盟CE认证的AI应用总数达31款,居全球首位。未来联影智能将持续推动医疗AI创新落地,向世界级数智医疗创新引领者迈进。”联影智能联合创始人、联席CEO周翔在接受中国证券报记者采访时表示。

“未来我们将坚持以临床需求为导向，深入应用场景,将技术转化为医疗新质生产力的实践。公司将持续以技术创新驱动医疗进步，让每一项智能成果真正服务医护、触达患者、惠及全球。”联影智能联合创始人、联席CEO沈定刚进一步称。

深入探索“AI+医疗”应用场景

作为联影集团旗下的人工智能公司，联影智能于2017年底在上海成立。自成立以来,联影智能始终致力于将领先的AI技术深度融入医疗影像分析、智能诊断辅助、医疗数据管理等多个关键环节,为医疗行业提供多场景、多疾病、全流程、一体化的智能解决方案。

值得关注的是,近年来,医疗影像成为AI应用的重要领域之一,创新产品不断涌现。

“医疗影像领域之所以能率先实现AI落地,关键在于全球统一的DICOM（医学数字影像通信）国际标准。”周翔解释道,不同厂商、不同医院的CT、MR设备输出的影像数据必须符合该标准,就像图片的JPG格式,因此不同设备数据可被AI读取,这为AI落地提供了重要基础。

据了解,2025年以来,联影智能已新增5张中国国家药品监督管理局三类证。截至目前,公司累计获中国国家药品监督管理局三类证17张,居行业前列。

谈及“AI+医疗”应用场景的探索,周翔告诉记者:“判断应用场景需重点考虑三大因素:一是医疗价值,我们要跟医生紧密合作,了解临床需求的痛点;二是技术成熟度,我们需要去判断技术是否可以落地;三是商业机会,这需要我们的业务部门去评估每个产品的商业价值。”

“经过多年的深耕积淀,联影智能已成功推出100多款医疗AI产品。”周翔介绍,百余款AI产品的推出不只是量变,更带来了质变。具体体现在三个维度:一是医学上覆盖医院全流程,可做全局优化;二是技术上边际成本下降,形成成本优势;三是业务上从单点AI应用逐步转变成全院级的数字化业务。

截至目前,联影智能的AI产品已在全国4000多家医院落地。“我们合作的众多医院中不仅有顶级三甲医院,也包括县级医院、乡镇卫生院,广泛赋能基层诊疗,推动医疗服务高质量发展。”沈定刚向记者表示。

“医院愿意为有价值的产品付费,我们可以帮助医院实现数字化、智能化,从而帮助医院提质增效。我认为产品推广的核心在于给临床带来实用价值。”周翔称。

以技术创新驱动医疗进步

“人工智能浪潮席卷全球,在DeepSeek等通用大模型的助力下,AI在医疗领域的应用能力亦水涨船高。我们有能力驭势而行,扬帆远航。”周翔表示。

值得一提的是,今年4月,联影集团正式发布元智医疗大模型。据介绍,元智医疗大模型是一个包含文本、语音和视觉理解能力的多模态大模型。它不仅吸收DeepSeek等通用大模型在处理自然语言、长文本方面的最新进展,还通过垂域整合、私域知识微调,实现医疗场景的深度适配,并通过完整不同模态大模型的能力,可根据不同医疗场景需求孕育出自进化、多模态、自适应的医疗智能体。

目前“元智”医疗大模型已孕育出覆盖影像诊断、临床治疗、医学科教、医院管理、患者服务等多场景的10余款医疗智能体。

“具体到影像诊断领域,放射智能体借助大模型的能力对影像分析进行持续升级,实现对多种疾病的精准检测。”沈定刚向记者介绍,2024年初,中山医院放射科与联影智能共同将胸部平扫CT确定为首个一一扫多查应用场景,锁定73种胸部异常作为目标病种,基于40多万CT影像数据,合作研发了业界首个胸部一一扫多查智能体。在今年7月的世界人工智能大会上,中山医院的放射科团队与该智能体进行了一次“人机协同挑战”,智能体在复杂病例诊断效率上展现出较强优势。此外,公司与河南省人民医院基于50余万脑部影像数据,合作研发了脑部影像一一扫多查智能体,可同时检测47种病变异常。

“以前通常是一个疾病一个模型,随着模型技术演进,现在一个模型能识别三维影像中多种常见疾病。这得益于Transformer技术自动学习共性，并且多模态技术（如CLICK）能对齐图文信息,有利于快速生成影像报告。”沈定刚介绍。

“在实际应用中，我们会结合大模型及小模型的不同优势,例如,小模型在检测小结节、骨折等方面更准确,大模型则可以处理多疾病关联问题，联合起来满足临床要求。”沈定刚进一步称,“总的来说,我们坚持以临床需求为导向,深入应用场景,将技术转化为医疗新质生产力的实践。”

值得一提的是,今年6月,联影智能成功完成A轮融资,总规模10亿元。“此次A轮融资的成功完成,为联影智能带来了全新的发展机遇,将推动技术创新和产品落地的双线提速。”周翔表示,此次A轮融资将用于加强创新,一是横向创新,在AI应用方面向多模态拓展,将影像、文本、语音等融合应用到手术室、病房等场景;二是纵向创新,进一步加大在医疗大模型、智能体等前沿方向的研发投入,同时向下游大数据系统和业务系统,增强创新能力,让更多医疗机构和患者受益于领先的医疗数智化解决方案。

新氢能:从技术破局到生态共赢 为产业升级注入澎湃动能

● 本报记者 乔翔

在电子产业的浩瀚星河中，功率半导体虽不闪耀,却是不可或缺的“心脏”——它负责电能转换与电路控制,为一切用电设备注入生命动力。“如果把存储芯片比作人的记忆,中央处理器（CPU）是大脑,那功率半导体就是心脏,负责动力的输出,”新氢能董秘肖东戈在接受中国证券报记者采访时如是比喻。

这家扎根无锡的企业,于2009年起步,如今已成为国内功率半导体设计领域头部企业。其产品覆盖12伏至1700伏电压段,渗透AI算力、汽车电子、机器人、工业控制、光伏储能、消费电子等诸多细分行业。

从对标国际巨头英飞凌,到突破关键性难题;从借力无锡“半导体黄埔军校”的产业土壤,到登陆资本市场实现长足进步……新氢能的崛起,不仅是一部技术攻坚史,更是一首生态共赢的协奏曲。在江苏这片制造沃土上,新氢能正以奋进之姿,为产业升级注入澎湃动能。

创业初心: 啃下功率半导体这块“硬骨头”

功率半导体是电子产业的基石,却因技术门槛高、投入周期长而被视为“硬骨头”。新氢能毅然选择这一赛道离不开公司核心管理团队多年来对功率半导体行业的深耕。

记者采访了解到,新氢能董事长朱袁正不仅有着半导体领域的学术出身,还曾在华晶、德国西门子、松下、华润上华等公司从业过,深耕行业几十年,拥有雄厚的技术和研发实力,是国内功率半导体行业的先行者之一。此外,新氢能大部分主要高管与朱袁正一同创业共事,加之员工激励到位,人才流

动性较低,为公司长远发展保驾护航。

发展至今，新氢能的主营业务覆盖MOSFET、IGBT等半导体芯片、器件和模块的研发设计及销售。公司凭借多年技术积累及持续创新,在国内率先构建了IGBT、屏蔽栅MOSFET（SGT-MOSFET）、超结MOSFET（SJ MOSFET）、沟槽型MOSFET（Trench MOSFET）四大产品工艺平台，并已陆续推出车规级功率器件、SiC MOSFET、GaN HEMT、驱动IC、PIM、IPM等产品,可全面对标国际一线大厂主流产品。

据介绍，公司目前产品型号达4000余款,重点应用领域包括新能源汽车及充电桩、光伏储能、AI服务器和数据中心、无人机、工控自动化、消费电子、5G通讯、智能机器人、智能家居、安防、医疗设备、锂电保护等。

在产品结构方面,SGT-MOSFET是新氢能中低压产品中替代国际一流厂商产品料号最多的平台，也是公司综合竞争力最强、销售基数最大、客户群体最多的平台。2025年以来,公司SGT第三代产品全系列已成功推向市场，广泛应用于汽车电子、AI算力与大功率数据中心、通讯电源、无人机、电机控制、工业电源以及新一代高功率密度电动工具等战略领域。

光伏与储能市场则是新氢能IGBT产品的主要应用领域。公司自2024年起持续加强IGBT产品在汽车电子、变频家电及工业控制等领域的市场推广力度,进一步扩大产品的应用范围以相应提高销售规模。目前,新氢能第七代IGBT产品已进入批量供货阶段,并在光储、工业变频、伺服驱动等领域获得客户认可,形成一定销售规模。

为何能持续攻坚？肖东戈以“心脏”的使命感解释:“公司立足于持续创新,确保技

术和产品实力处于领先地位。当一些客户需要定制化改造时,大型国际企业可能不会满足，但我们当晚就能买机票奔赴客户现场。只要能进入客户的供应系统,我们就有机会从提供样品到小批量供货，更有机会从‘四供三供到二供一供’。”

通过“技术+服务”的双轮驱动,新氢能得以在强手如林的市场竞争格局中,持续锻造核心竞争力。

生态共赢: 产业链的共生之道

如果说技术是内核,生态则是羽翼。在无锡这片半导体热土上，新氢能深深扎根,与区域经济共舞。

肖东戈将无锡比喻为“半导体产业的第二极”。“全国半导体版图上,无锡的半导体产业集群地位仅次于上海,孵化出大量相关上市企业。”肖东戈说。

回望无锡集成电路产业的发展,产业底蕴的先天优势、龙头企业的集聚牵引、地方政府的顺势而为与高位谋划缺一不可:1963年江南无线电器材厂开展半导体晶体管生产,产业起步;20世纪70年代至90年代,无锡先后承担了国家微电子“六五”“七五”和“908”工程,组建无锡微电子联合公司,以原华晶集团为主体建成国内首条6英寸CMOS生产线,成为国家南方微电子工业基地,为我国培育早期集成电路产业人才。

“华晶在当时被誉为国内半导体的‘黄埔军校’。新氢能创始人早年就在华晶工作,创业时选择回到熟悉、产业链配套齐全且氛围好的无锡。”肖东戈告诉记者,本地完备的产业链为公司解决了大量配套问题,让公司得以专

注设计,逐步成长为功率半导体器件龙头。

“选择无锡,一是对这里的环境熟悉,二是看中这里完整的半导体产业链,从芯片设计公司到材料、设备再到晶圆厂、封测厂等,无锡半导体产业链的配套非常完备,整个产业链已经形成闭环。”肖东戈表示。

这种“闭环生态”为企业提供了极致效率。“公司往南3个红绿灯是华虹宏力在无锡的制造基地，附近还有英飞凌、SK海力士等国际大厂，一些做封装和测试的企业也在不远处。”肖东戈说。

据悉,华虹宏力此次新建成的12英寸特色工艺生产线月产能达8.3万片,将聚焦车规级芯片制造。作为华虹宏力忠实的合作伙伴,该产线将会促成新洁能与华虹宏力在车规级功率器件领域更为紧密的合作,不断突破车规级芯片的技术壁垒，产出更多性能优、品质佳的产品。

地理集聚降低了供应链成本,更催生了协同创新。这种产学研合作模式的不断强化,也持续提升了公司的技术底气。

肖东戈告诉记者,新洁能与东南大学共建研发平台,高校的本科生、硕士生、博士生进入企业实习,并进行相关研发工作,毕业后表现优秀的直接签约。目前,新洁能已建有江苏省功率器件工程技术研究中心、江苏省企业研究生工作站、东南大学—无锡新洁能功率器件技术联合研发中心。

如今,面对AI和新能源浪潮,新洁能已卡位前沿,其产品打入北美头部客户,海外布局初显锋芒。在智能机器人、智能驾驶等产业前沿领域,新洁能已与头部客户展开了深入合作。

在业界看来,功率半导体虽小,却是智能世界的基石;新洁能虽居于产业链深处,却以“心脏”之强,支撑着万物互联的时代脉搏。