押注“小天才”:资本热潮下的掌声与审视

□王雪青 杨柳

一家由“00后”创办、成立不到一年的AI公司，能值多少钱？在2026年的一级市场，答案可能是数十亿元。

22岁的北大毕业生陈博远参与创办的逆矩阵，今年6月完成超亿美元融资，估值超50亿元；清华在读博士刘松铭创立的LiberAI，成立不到一年累计融资超10亿元；2004年出生的哈工大毕业生黄一创办的萝博派对，成立一年多融资近5亿元；从斯坦福退学的洪乐潼创办的Axiom，成立一年估值约合110亿元人民币……

年轻、名校、前沿技术、高额融资，构成了这一轮AI创业浪潮中辨识度极高的人物画像。

标签之外，投资人究竟在为什么买单？今天被资本追捧的年轻创业者们，谁又能在未来真正兑现估值？中国证券报记者调研了解到，在“小天才”排队融资的同时，一批投资人也在用更加谨慎的目光审视这场热潮。



视觉中国图片

今年关键词：“小天才”

“小天才”，成为今年创投圈频繁提及的称呼。

典型样本之一是LiberAI（北京将闲科技有限公司）。创始人刘松铭是清华大学计算机系“00后”在读博士。公司成立于2025年12月，专注于具身智能与物理世界模型。公开资料显示，截至今年9月，公司已完成六轮融资，累计超10亿元：真格基金、红杉中国、顺为资本、美团龙珠、创新工场等机构参与其中。

秦深涛本科毕业于哈尔滨工业大学，在清华读博期间创办Orig-inFlow（渊澈太初）。据公开资料，这家物理AI公司目前累计融资已超5亿元，蓝驰创投、绿洲资本、58战投、砺思资本、元禾系等机构参与投资。

不仅如此，一批清华“00后”正排队宣布融资，履历惊人地相似：清华在读或刚毕业不久、顶级会议论文一作、导师是圈内大牛。

例如：具身基座模型公司La-tentVerse（北京潜界科技有限公司）的创始人胡钰承，是清华交叉信息研究院的博士生，导师是星动纪元创始人陈建宇。该公司于2026年5月成立，8月就官宣数亿元规模的种子轮融资，高瓴创投、清流资本、英诺天使、智元机器人等机构进场。

做端侧推理的万格智元，创始团队以清华“00后”为主，该公司由五源资本、峰瑞资本押注；机器人触觉公司汇光创新，其CEO王陈玉珩是清华电子系本硕，该公司获峰瑞资本、水木清华校友种子基金等投资……

视线移出清华，“小天才” 名单同样密集。

2004年出生的黄一在哈工大宿舍里“手搓”出双足机器人，毕业后创办萝博派对，一年内完成多轮融资，经纬创投、小米战投、顺为资本、百度风投、宁德时代等机构先后入局；浙大在读博士陈天润的魔芯科技，估值从3月的8亿多元提升至8月的40亿元，公开资料显示，其新一轮融资落地后估值有望接近100亿元；“00后” 洪乐潼的AI公司Axiom今年3月宣布完成2亿美元A轮融资，总估值高达16亿美元（约合人民币110亿元）。

融资额与估值的快速攀升，折射出资本对年轻技术团队的期待。

“不能错过这批年轻人”

紧迫感，是这一轮AI投资的鲜明特征。

一位25岁的博士创业者至今记得那份投资意向书来得有多快：上午项目负责人聊完，中午安排合伙人会面，下午TS（投资意向书）就已经发到他手里。事后他听说，投资机构内部真正下定决心、给出结论，前后只用了半小时。

“不能错过这批年轻人。”一位投资人这样形容今年的项目，“你还在判断他是不是天才，别人已经担心投不进去了。”

“今年上半年，我们投资的项目数量相当于过去两年的总和。”水木清华校友种子基金合伙人王学辉告诉中国证券报记者。他坦言，上半年存在明显的FOMO（害怕错过）情绪，“不是只有我们一家，整个市场都有这种状态”。进入三季度，其主动放缓了投资节奏。

一位国资机构人士对此有切身体会：年初接触一家由在读博士生创办的公司时，其估值约8亿元，现场走访、深度交流再到内部决策，前后不到两个月，估值已近乎翻倍。“部分AI项目起步估值便达到一、两亿美元，甚至出现几轮融资同时推进的情况。稍一犹豫，就赶不上估值的变化。”

资本竞逐的背后，AI正在改变创业所需的能力组合。

“年轻人是成长于大模型发展时期的‘AI原生一代’，没有太多旧路径依赖。”王学辉表示，上一波互联网创业看重商业模式、渠道、供应链和管理半径，一级市场流行投资连续创业者和大厂高管，规则对年轻人并不友好。而在世界模型、RSI等AI创新方向，大厂同样需要重新研究和调整，初创企业获得了技术与产品创新的时间窗口。

山行资本创始合伙人徐诗告诉中国证券报记者，移动互联网时期，很多机会来自用户规模增长和商业模式创新；这一轮创业者往往在技术路线尚未收敛时，就要同时判断技术能否突破、产品能否成立、客户是否愿意付费。

早期投资机构Antler的报告显示，AI独角兽创始人的平均年龄已从40岁降至29岁；2026年一季度，AI融资项目中30岁以下创始人占比达34%，较2024年提升22个百分点。

砺思资本创始合伙人曹曦把这种变化概括为 “AI行业的代际切换已经完成”——在他的投资组合里，创始人的年龄已经从“95后”迅速来到“00后”。

机构打法也在随之调整。真格基金较早提出投资“小天才”等人群，其特点为具备较好的教育背景、科研能力、商业感等；云启资本此前启动“Y Transformers计划”，拿出一亿元的专项资金，只投“98后”的年轻AI创业者；山行资本在暑期邀请17-18岁、获得国际数学或物理奥赛金牌的年轻人到基金实习，让他们接触产业和创业。“和年轻人交流，会不断提醒我，投资人过去积累的经验有价值，但必须有空杯心态、保持学习，与他们一起探索新问题。”徐诗表示。

但是热闹之中，分歧与警惕也开始浮现。

“我不太喜欢‘小天才’这样的刻板标签。我们要了解和投资的是一个个具体的人，以及他们身上正在发生的故事。”北大系基金燕缘创投总经理、管理合伙人李军接受中国证券报记者采访时表示。

“‘00后’‘小天才’‘估值多少亿’，这些都是‘相’，过度‘着相’和标签化成为投资人减少尽职调查和说服自己从众的前置性自我强化，可这些真的是问题的本质吗？”比起标签化，李军更想知道的是，“年轻的创业者具备什么样的思维意识和性格特质，是否愿意真正躬身入局，是否能够真正持续创造价值以及如何平衡技术和商业化。这些问题的回答是不分年龄的，并不会因为年轻，就不需要面对。”

这种警惕并非孤例。中国证券报记者在采访中注意到，面对 “小天才”这一话题，不少机构态度谨慎，有的婉拒采访，有的只愿谈技术、不愿谈年龄。一位市场化VC机构合伙人直言，越是标签好用的地方，越容易出现“判断上的偷懒”。

投资人既“抢”又“挑”

“第一次见到他们，我就被触动到，希望尽快完成种子轮投资。”

回忆起与逆矩阵创始人吉嘉铭、陈博远的初次见面，李军依然印象深刻。“他们身上散发出的青年学者特有的探索精神，以及对技术的长期信仰很快打动了我。”

技术是敲门砖，但真正让投资人下定决心的，往往不止于技术。

“投资的功夫在投资工作之外。”在李军看来，评估一家早期AI企业，除了判断技术本身，还要深刻理解做技术研发的人：他们为什么出发，愿意为实现一个艰难的目标倾注多少精力，又是否能在漫长岁月的不确定性中坚持下去。

经纬创投管理合伙人王华东看重逆矩阵不同于传统路径的技术探索：从物理状态与动作出发，尝试构建能够理解和预测真实世界的模型。光合创投合伙人蔡伟更关注研究思路，不仅追求生成结果“看起来像”，更希望模型对物理世界的理解经得起验证。

对于年轻创业者，投资人会重点考察什么？

“我会看三个层面：问题是否足够重要，解决方案是否有独到之处，创始人能否带领团队持续进化。”徐诗说，“山行资本一直重视创业者的洞察力、执行力、学习力、领导力和抗压力。对于年轻团队，尤其要看能否把技术判断变成可验证的产品，在困难出现时迅速复盘。”

“AI让小团队更快做出产品，也意味着竞争更早到来。”徐诗表示，团队是否能建立技术和产品的护城河，是其关心的问题。“一个Demo演示可能几周就能完成，但芯片、具身机器人等领域的技术工程、场景落地验证、包括供应链能力仍需要时间。因此，我们欣赏年轻人的锐度，也看重他们面对长期难题的耐心。”

王学辉认为，优秀的技术人才不必成为无所不能的“六边形战士”，却需要建立能力互补的“六边形团队”。随着企业走出实验室，融资、管理、市场和商业化能力都将成为新的考验。

与此同时，资本与创业者之间的关系也在变化。

“投资人选择创业者，创业者也在选择投资人。”在李军看来，优秀的年轻创业者同样拥有选择投资人的权利。目前，燕缘创投依托北京大学科创生态，帮助企业对接科研人才、推动产学研合作，并提供后续融资及产业资源支持等。

热潮之后如何兑现价值

融资可以在数月间完成，技术突破与商业价值的兑现，却往往需要数年。当资本为年轻创业者提前标出高昂的价格，一场更漫长的考验才刚刚开始。

王学辉最担心的，是“小天才”们前面走得太顺：“刚出来时，光环、鲜花、掌声都有，公司一下子估值几十亿元，人心多少都会受影响。”在他看来，现在更像一场“预选赛”，大家都能拿到钱；等真正进入“淘汰赛”阶段，考验的是拿订单的能力、销售体系和最终的利润。新兴科技企业都要经历从“市梦率”到“市销率”，再到“市盈率”的过程。

“创业终究是‘九死一生’的事。不管你是‘小天才’、尖端学科教授，还是得过诺贝尔奖，它都不简单。”王学辉说，“优秀的科研人才要成长为企业家，还需要经历竞争、挫折与组织管理的考验。”

徐诗也说，技术能力突出的创始人，可能还需要在客户理解、产品交付、组织管理、资金规划等方面“补课”。

从目前来看，投资人愿意给年轻人耐心与时间。“创业不是要求一个人从第一天起什么都会；更重要的是，他能否看清自己的边界，听进真实反馈，并把合适的人聚到一起。”徐诗说。

“不要让创业者戴着镣铐跳舞。”李军认为，基础技术研发有其自身的发展曲线，漫长的积累与试错之后才可能迎来能力跃迁；投资机构不能一边期待颠覆性创新，一边要求创业团队在短期内兑现全部商业回报。对于处在早期探索阶段的企业，更需要给予科研人员必要的空间和耐心。

没有永远的风口，也没有可以永远依靠的天才光环。正如徐诗所说，技术突破只是起点，当产品真正解决客户问题、团队能够稳定交付时，它才有机会成长为一家好公司。

“小天才” 的称呼终会淡去，最终能够兑现价值的是能将可能性一步步变成确定性的人。一代人有一代人的机遇，也有一代人的答案。