

财经新闻

今年前8个月
A股共有
102家企业完成首次公开发行
其中超过九成属于战略性新兴产业
覆盖新一代信息技术、新材料、
高端装备制造等领域

让耐心资本陪伴企业“长跑”

吴秋余

盛合晶微、长鑫科技、国仪量子、超纯应材、燧原科技……今年以来，资本市场运行稳健，融资结构持续优化，越来越多科技企业通过上市实现高质量发展。数据显示：前8个月A股共有102家企业完成首次公开发行，其中超过九成属于战略性新兴产业，覆盖新一代信息技术、新材料、高端装备制造等领域。

众多硬科技企业成功上市的背后，是耐心资本的默默深耕与长期陪伴。以近期登陆科创板的燧原科技为例，公司股东阵容包括国家集成电路产业投资基金二期、腾讯、上海国方等知名国有资本与市场机构。这些耐心资本以长期价值为导向，与企业深度绑定，共同穿越行业周期。2023年行业低谷期，当燧原科技需要大规模资金支持以实现“关键一跃”时，上海国方采取战略性、规模化行动，联合体系内基金领投6.3亿元，撬动超20亿元融资，帮企业扛过了最难的“爬坡期”。

科技创新，世界百年变局的“关键变量”，发展新质生产力的核心要素。然而，科技创新具有投入大、周期长等特点，从基础研究到成果落地转化，都需要大量、长期、稳定的资金供给，必然要求与之相匹配的金融体系支撑。耐心资本因其具有长期视野与战略定力，

成为服务科技创新的关键金融载体之一。不仅如此，通过投资决策引导社会资源流向最具市场潜力的技术方向和产业领域，耐心资本能够加速创新型企业的成长并引领产业技术发展方向，促进科技创新与产业创新的深度融合，担当未来产业的定义者与引领者。

资本越有耐心，产业越有耐力。近年来，各地积极探索创新金融制度供给，更好服务科技企业全生命周期发展。在上海，上海国投先导基金、上海未来产业基金、上海国资母基金合计投资36个生物医药子基金，投资金额近100亿元，加速推动产业创新与集聚；在广东，深圳鲲鹏资本聚焦战略性新兴产业和未来产业开展投资布局，通过战略投资华星光电、荣耀、贝特瑞等科技企业，搭建全方位产业金融服务体系，有效带动相关产业集群发展；在山东，鲁信创投布局芯片设计、材料、设备、晶圆制造及封装测试等关键环节，各环节企业互为上下游、协同联动，持续催生出生技术迭代、价值倍增的链式反应……越来越多科技企业的成长经历告诉我们，唯有让耐心资本做企业“长跑”搭档，才能助推更多企业从“幼苗”长成“参天大树”。

“十五五”规划纲要要将“壮大耐心资本”作为建设金融强国的重

财经深一度

从上市公司半年报看新向优向好

本报记者 赵展慧

作为国民经济的“排头兵”，上市公司是透视宏观经济的重要窗口。截至8月底，沪深5218家上市公司披露了2026年半年报。整体看，上市公司业绩加速改善，约3/4公司盈利，共实现利润3.6万亿元，同比增长19.5%，盈利规模及增速均创近年新高。打开这张半年报“成绩单”，能够清晰地看到中国经济新向优向好的强劲势头，产业结构性亮点显著，新动能已成为盈利新高的主要引擎。

人工智能、机器人、创新药领跑，
科技创新成为业绩“加速器”

AI(人工智能)正从“数字世界”走向“物理世界”——上半年，存储产品龙头深圳市江波龙电子股份有限公司以“净利润同比增长700倍”的亮眼成绩提供了有力印证。

在江波龙苏州子公司，新升级的端侧AI存储器(mSSD)产线灯火通明。一排排机械臂伸缩自如，工人们穿梭其间，依托自研集成封装技术的产品有序下线，这款可以用于端侧AI终端设备的新型存储产品，月产能已迅速拉升至百万级。

人工智能应用正加速从云端向终端设备迁移。区别于云端存储，江波龙公司聚焦手机、电脑、汽车等端侧存储场景走出了一条差异化发展路径。“云端是建能力、建基础设施，但最终要想让云端的能力变现，还是要落地到端侧，落到各行各业、每个消费者的手里。”江波龙公司副总裁、企业级存储事业部总经理闫书印表示，AI带来的科技革命为企业打开第二增长曲线。今年在深交所支持下，江波龙公司37亿元定向增发落地，存储产品研发、核心芯片设计、高端封测制造等关键业务又有了充足支撑。

今年以来，人工智能产业在资本市场的制度供给与资源汇聚中持续发展壮大，已经成为A股市场上成长最快、活力最足的领域之一。在人工智能这匹“千里马”的驱动下，国产生态链加速构建。上半年，电子、计算机行业利润分别实现195.4%和58.3%的高增长，二者合计拉动上市公司净利润增长5.9个百分点。上游硬件领域产销两旺，光模块、PCB(电路板)、存储等硬件净利润分别增长146.8%、70.7%、7120.6%。GPU(图形处理器)、半导体设备等涉及国产替代领域的行业净利润同比增长98.7%、71.6%。此外，AI应用持续喷涌，软件开发、游戏等应用行业同比分别增长176.8%、78.2%，助推智能服务走进千行百业、千家万户。

创新的竞速赛道中，人工智能并非一枝独秀。人形机器人持续出圈，上半年，机器人、智能穿戴设备领域上市公司净利润同比增长11.1%、52.8%。医药行业加快“上新”，创新药、医疗器械行业净利润同比分别增长41.6%、7.5%。

跳出细分赛道看上市公司整体创新成色，还可以从两个角度观察。

先看创业板块。定位于服务“硬科技”的科创板，板块公司上半年合计实现营业收入1.01万亿元、净利润1448.87亿元，同比分别增长38.6%、437.6%，净利润超过上年全年水平，发展新质生产力核心主阵地作用进一步彰显。主要服务成长

型创新创业企业的创业板，上半年合计实现营业收入同比增长22.34%，增速较上年同期提升约13个百分点；净利润同比增长32.73%，增速较上年同期提升超20个百分点。由此可以看出，创新成色越浓，盈利弹性更强。

再看研发投入。创新的加速度离不开研发的高投入，上半年实体上市公司研发费用同比增长5.6%，研发费用占营业收入的比重(研发强度)达2.4%，持续为创新成果的涌现夯实基础。

值得一提的是，资本市场改革持续深化也为创新增添红利。据深交所统计，创业板注册制公司快速增长，营收同比增长23.23%，净利润同比增长45.78%，均快于板块平均增速。上交所上半年落地优化再融资一揽子措施，沪市受理再融资项目68单，拟融资金额1272亿元，同比分别增长48%、39%，推动优质上市公司更高效实现再融资。改革营造更加包容的环境，让更多创新企业脱颖而出。

制造业全产业链红利持续彰显，
推动高端装备制造和高技术制造业
上市公司延续高景气

“比头发丝还细，但能连续完成几千次电路板钻孔而不断裂，是制造手机、电脑、汽车等产品不可或缺的耗材。”广东鼎泰高科科技股份有限公司南阳子公司的生产车间内，一位老师傅盯着刚下线的钻针介绍。

这根小小的“工业绣花针”，上半年“绣”出了同比超3倍的利润增速。紧抓AI等行业景气窗口，PCB精密刀具企业鼎泰高科上半年营收、净利润分别同比增长114.85%、325.12%。

设备加工精度达0.001毫米，95%的钻头制造设备为自研自产……鼎泰高科的高速增长不仅在于打破垄断、筑起了技术护城河，还得益于产业链的深度协同。今年3月，鼎泰高科与下游PCB龙头厂商联合研发，有效缩短产品迭代周期，推动高附加值产品渗透率进一步提升，产品结构进一步向高端化发展。

制造业是稳链的“压舱石”。依托全产业链制造优势，在资本市场支持下，高端装备制造和高技术制造业加速从单点突破走向全链条协同创新，国产链条自主可控能力持续增强，盈利能力加快兑现。上半年，A股电力设备、机械设备等制造业领域净利润同比分别增长37.5%、3.6%。其中，船舶行业手持订单饱满，交付周期维持高位，净利润同比增长235.6%；新能源汽车零售渗透率连续3个月超过60%，动力电池行业利润增长78.2%；AI高景气进一步外溢至相关制造设备，自动化设备、专用设备细分领域净利润分别同比增长38.2%、5.8%。

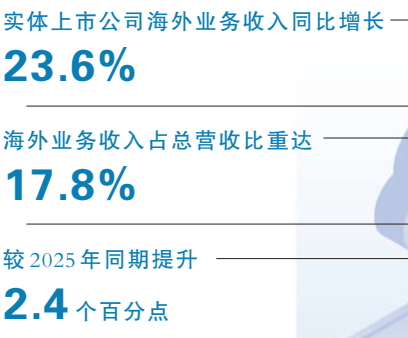
传统产业转型升级维持高位，净利润同比增长235.6%；新能源汽车零售渗透率连续3个月超过60%，动力电池行业利润增长78.2%；AI高景气进一步外溢至相关制造设备，自动化设备、专用设备细分领域净利润分别同比增长38.2%、5.8%。

传统产业转型升级维持高位，净利润同比增长235.6%；新能源汽车零售渗透率连续3个月超过60%，动力电池行业利润增长78.2%；AI高景气进一步外溢至相关制造设备，自动化设备、专用设备细分领域净利润分别同比增长38.2%、5.8%。

春光集团通过建设数字化智能工厂支撑高性能软磁氧体磁粉等高端产品规模出货，上半年实现营业收入同比增长36.32%，加速向高附加值综合性新材料企业转型升级；汇川技术依托自研工业智脑AI平台，在纺织、起重等下游行业持续拓展工业AI应用，上半年营业收入同比增长20.31%，持续夯实工业自动化龙头地位……AI赋能下，传统制造业加快塑造竞争新优势。

制造业上市公司红利的稳步延续，离不开“六张网”整体

上半年



部署的托举。据上交所统计，上半年沪市上市公司通信设备、交通运输、电网设备等“六张网”相关投资保持增长，同比增速分别为59%、56%、8%。平高电气800千伏80千安断路器实现工程应用，中科曙光建成国内首个全国产十万卡AI超集群，中远海控上半年签署跨里海国际运输走廊四方合作协议……新型电网建设纵深推进，算力网和新一代通信网加快建设，现代物流网打通要素流通脉络，为制造业升级筑牢底层支撑。

出海量质双升，高“含新量”上市
公司出海业绩更优

9月21日，随着汽笛响起，比亚迪“长沙号”滚装船搭载6154辆国产新能源汽车，从广东省深汕特别合作区小漠国际物流港出发，刷新小漠港单次最大整车出运量纪录。今年以来，比亚迪“出海舰队”持续壮大，上半年海外业务收入同比增长33.9%。

海外业务成为上市公司增长的重要引擎。上半年，实体上市公司海外业务收入同比增长23.6%，海外业务收入占总营收比重达17.8%，较2025年同期提升2.4个百分点。其中，电子、轻工制造、电力设备等8个行业的海外业务收入占比超20%，合计净利润同比增长35.4%，显著快于全部实体公司。

港口枢纽能级提升印证了出口的高景气，上港集团、宁波港、青岛港等头部港口企业稳健增长，上半年集装箱吞吐量7465万标准箱，同比增长7%，货物吞吐量13亿吨，同比增长2%。

新能源汽车、锂电池、光伏产品等“新三样”出口优势延续

要举措。壮大耐心资本，既是优化金融供给结构、畅通“科技—产业—金融”良性循环的关键举措，更是把握未来发展主动权、培育发展新质生产力、锻造国家长远竞争力的战略抉择，必须抢抓历史机遇，创新发展路径，以壮大耐心资本赋能新质生产力发展，为经济高质量发展提供更持久的强劲动能。

壮大耐心资本，既要肯“放手”，又要有“抓手”。一方面，充分尊重市场规律和投资规律，深入破除市场准入壁垒，为耐心资本创造更加公平、透明、可预期的投资环境；另一方面，“有形的手”要引导各类资本摒弃“急功近利、快进快出、挣快钱”的浮躁心态，坚持做长期投资、战略投资、价值投资、责任投资，通过政策支持、财税支持等多种措施鼓励更多耐心资本流向经济发展的关键领域，增强耐心资本供给的有效性。

壮大耐心资本，需要耐心制度环境。必须看到，硬科技投资周期长、风险高、见效慢，鼓励耐心资本不能只讲情怀，而要靠制度创新。去年底，国家创业投资引导基金启动，一个重要原则就是坚持做耐心基金，通过更长久的投资期限，为企业提供长周期的资金供给，又通过更宽松的退出时限，为企业提供更多的发展空间，让耐心资本陪伴企业“长跑”。不以单个项目成败论英雄，把考核重点放在整体效益和投后赋能上，这样的“耐心”，无疑能够收获更多、更丰硕的果实。

壮大耐心资本，考验的是定力、检验的是机制、着眼的是长远。“十五五”开局起步，坚持不懈培育“耐心”，久久为功塑造“耐力”，在高质量发展的“长跑”中，持续以耐心资本的“一池春水”激荡经济发展的“万顷碧波”。

截至8月底

沪深
5218家上市公司披露了2026年半年报

整体看

上市公司业绩加速改善
约3/4公司盈利

共实现利润3.6万亿元
同比增长19.5%
盈利规模及增速均创近年新高

稳固的同时，人工智能、机器人、创新药等后起之秀以原创能力和前沿技术拓展外贸版图，不断更新中国外贸的“金名片”。

人工智能硬件领域，工业富联、移远通信等一批上市公司依托核心技术突破实现AI服务器、智能模组等高端产品出口放量；机器人领域，绿的谐波、科沃斯等相关上市公司依托核心零部件突破与整机方案输出加速全球化布局；创新药领域，受益于出海授权合作放量，产业从研发投入期加速迈向商业变现，多家企业扭亏为盈。

从产品出海到技术出海，带动上市公司货物出口附加值持续提升，上半年通信、电子、电力设备等技术含量较高行业的上市公司海外业务收入分别同比增长68.2%、43.1%、20.1%，高于实体上市公司整体。

除了科技创新、制造业优势、出海增长之外，资源品价格上涨、金融市场活跃也是上市公司业绩修复的两大驱动力。总体来说，上半年上市公司业绩整体呈现总量亮眼、结构分化的特征。”南开大学金融学教授田利辉表示，上市公司盈利质量呈现系统性改善，同时增长红利较为集中于产业龙头和高景气赛道，这一特征折射出经济结构优化中新旧动能转换的深层张力。

上市公司业绩改善下半年能否延续？专家认为，超800家上市公司宣告中期分红，回购增持同步加码，A股重融资轻回报的传统格局正在被逐步修正，为上市公司业绩改善创造稳定的市场预期，这些积极的制度性信号透露出盈利修复的可持续性。而要穿越产业周期、延续增长态势，最根本的是上市公司要持续以创新驱动锻造核心竞争力，把向新向优向好的势头塑造得更加鲜明。

财经茶座

人工智能治理既要筑牢安全底线，也要
为创新留足空间。只有不断提高治理的科学
化、精准化水平，才能更好激发创新活力，推
动智能经济健康发展。

李勇近照，AI修饰生成素描画

本版责编：黄金玉 版式设计：张丹峰

以精准治理激发人工智能创新活力

李 勇

习近平总书记指出：“人工智能技术发展越是一日千里，向上向善、造福人类的方向越要正确锚定，监管治理的尺度越要精准把握，防范失控的措施越要及时完善。”当前，人工智能正深度融入生产经营和社会生活。面对快速迭代的新技术，治理的关键已不只是“要不管”，更在于把握好治理的时、度、效。精准有效的治理，既是防范风险的必要手段，也是保护创新活力、营造良好创新生态的重要制度保障。

人工智能治理既要筑牢安全底线，也要为创新留足空间。只有不断提高治理的科学化、精准化水平，才能更好激发创新活力，推动智能经济健康发展。

精准治理，要准确识别不同场景的风险差异。人工智能应用领域广泛，不同场景的风险性质、影响范围和可能后果存在明显差异，不能简单采取“一把尺子量到底”的方式。以当前大模型发展和应用中较为常见的“AI(人工智能)幻觉”为例，出现在一般性对话中，可能主要影响使用体验；一旦进入医疗诊断、金融服务、工业生产等专业场景，则可能带来完全不同的风险后果。因此，既不能因为存在风险而限制正常的技术创新和场

景探索，也不能因强调创新而忽视高风险领域可能产生的外溢影响。“十五五”规划纲要提出构建技术应用分级管理机制，为不同应用场景匹配相应治理要求明确了制度导向。根据应用领域、影响范围和风险程度实施分类分级治理，把更多治理资源配置到风险较高、影响较大的领域，在筑牢安全底线的同时，减少对正常创新活动的不必要干预。

精准治理，要使治理方式与技术迭代相适应。人工智能发展具有很强的探索性，许多新产品、新业态在出现之初，其应用边界、风险形态乃至商业模式都处在不断变化之中。如果治理规则长期滞后于技术发展，容易留下风险隐患；如果对尚处萌芽阶段的新技术过早设置过细、过死的规则，又可能压缩创新试错空间。“十五五”规划纲要提出推动建立人工智能全生命周期风险管理制度，健全覆盖安全监测、风险预警、应急响应的风险防控体系。这意味着治理要随着技术演进和风险变化不断调整，及时识别新技术、新应用带来的新问题，并根据实践效果校准治理方式。

精准治理，要通过清晰、稳定、可预期的规则增强企业创新信心。人工智能企业面对技术和市场的不确定性，也高度关注

制度环境是否明确、稳定。经营主体进行长期创新投入，需要清晰地判断哪些领域可以积极探索、哪些底线必须严格遵守，以及相应的合规要求和责任边界。清晰透明、稳定可预期的规则能够降低企业理解规则、履行合规要求等方面的制度性交易成本，帮助经营主体形成合理预期，把更多资源投入技术创新和价值创造。

精准治理，要为开放协同创新留足空间。人工智能创新具有鲜明的开放性和协同性。一个富有活力的创新生态，既需要规范有序的市场环境，也需要充分的知识流动、技术交流和协同创新。近年来，开源大模型加快发展，降低了技术应用和二次开发门槛，为更多企业特别是中小企业参与创新创造了条件，与此同时，也对知识产权保护、中小企业安全、责任边界等提出新的治理要求。好的治理不是简单地在“放”与“管”之间做选择，而是既要维护公平有序的创新环境，也要避免以过度约束压缩正常的创新空间，让不同规模、不同类型的经营主体都有机会参与创新、分享发展机遇。

人工智能是世界经济增长的新引擎和新旧动能转换的加速器。把这种技术潜力真正转化为发展动能，既需要不断提升创新能力，也需要与之相适应的治理能力。坚持发展和安全并重，就要根据风险差异分类施策、根据技术演进动态调整，通过明确规则稳定预期，以包容审慎的治理保护创新活力，推动形成规范有序又充满活力的人工智能创新生态。

(作者为中国人民大学经济学院教授、人工智能经济学研究中心主任)