

上市公司“抢滩”CVC 智能制造与AI成投资主线

林玉莲 记者 孙小程

CVC(企业创业投资) 逐渐从巨头“专属”走向上市公司“标配”, 并成为一级市场的重要力量。

7月3日至4日, 以“创新融通, 无限可能”为主题的2025 DEMO WORLD 企业开放式创新创业大会在上海举办, 来自联想创投、小米战投、汇川产投的多位投资人参会。上海证券报记者从会上获悉, 2025 年上半年, 中国一级市场共发生 3639 起投资事件, 其中有 CVC 参投 369 起, 占比 10.9%。

在联想集团副总裁、联想创投管理合伙人王光照看来, CVC 依托母公司的产业深度, 具备洞察科技趋势、整合生态资源的独特优势; 同时充当集团“科技瞭望塔”, 敏锐捕捉未来发展机遇; 更重要的是, CVC 所构建的共生生态已成为企业的核心竞争力, 通过双向赋能实现共同成长。

CVC 渐成企业“标配”

CVC 一般是产业集团基于战略目标设立的投资机构, 与更聚焦财务回报的传统 PE/VC 相比, CVC 普遍更追求产业协同, 如技术互补、渠道共享、生态共建, 以实现横向产业扩张、纵向产业延伸的目的。

“CVC 已是众多领军企业的‘标配’, 成为科技大企业的核心竞争力。它不仅是财务投资, 更是以产业资源赋能被投企业, 打造双向赋能的创新生态。”王光照如是判断道。

近年来, 我国 CVC 产业发展势头颇为强劲, 且迎来了更多元角色的加入。CVC 原本是“大厂”唱主角, 包括以“BAT”为代表的互联网企业, 和制造业、传媒以及生物医药行业的头部企业, 如联想、复星、华为和宁德时代等。就二级市场而言, 中小市值上市公司参与设立产业基金的热情高涨, 年内已有鸿合科技、维力医疗等多家上市公司陆续



发布公告称, 拟参与设立新的产业基金或完成产业基金设立。

自带产业视角的上市公司下场做创投, 能否如虎添翼? 多位创投人士认为, 依托母公司的产业链资源与技术积淀, CVC 构建起“资本 + 产业”的双重赋能引擎, 在创新技术从实验室迈向量产的关键跃迁中扮演枢纽角色。

以广济创投为例, 其主要投资建筑领域 AI 技术、智能建造、工业软件以及绿色低碳等领域的早期项目。“此举能够为行业挖掘新技术的应用潜力, 同时助力背后的产业投

资机构精准布局新领域, 优化产业架构。”公司合伙人付永晖解释道。

王光照介绍: “实际情况证明, 大家愿意以实实在在的资金和资源, 支持科技创新类的新质生产力企业。”以联想创投的实践为例, 被投资企业钛方科技的弹性波传感器产品, 自 2019 年起, 被应用在多款联想笔记本电脑上, 这是钛方科技在电子消费产业中的首次规模化量产, 也奠定了其后期向汽车、新能源领域进军的基础, 并联合研发了三合一触控芯片。

小米战略投资部副总经理、投资合伙人叶天分享道: “我们复盘过去十年投资发现, 紧密围绕战略的项目, 带来的回报都不错。在创投生态中, CVC 不应该是挣价差的短期玩家, 而是切实帮助初创企业或团队实现产业化或大规模应用的赋能者。”

超八成 CVC 押注智造与 AI

创业邦提供的最新数据显示, 2025 年上半年, 中国一级市场共发生 3639 起投资事件, 其中有 CVC 参投 369 起, 占比 10.9%。截至目前, 中国存量的 506 家独角兽企业中, 有 367 家曾获得过中国 CVC 的投资, 占比高达 72.5%。而 2025 年上半年新晋的 6 家独角兽企业中, 有 5 家背后都有 CVC 的身影。

至于 CVC 偏好投资方向, 超半数机构 (51%) 将智能制造作为核心投资方向, 人工智能赛道以 35% 的占比位居第二, 二者

共同构成主导性双引擎。关键配套领域紧随其后, 包括企业服务 (25%)、新材料 (20%)、医疗健康 (17%) 及能源电力 (16%) 等赛道亦获持续布局。

汇川产投就是其中一个典型案例。据合伙人安普风介绍, 公司正围绕产业上游的零部件、传感器、产业下游装备、工业软件、新能源汽车及材料等领域投资。基于此, 安普风看好 AI 在解决工业部署效率问题方面的应用价值。“如传统机器人部署需要复杂编程, 通过大模型训练后, 可在模拟环境中快速完成特定工序的适配, 部署时间极大地缩短”。

对于年内投融资最为火爆的具身智能赛道, 有 CVC 负责人认为, 当前人形机器人赛道投资热度过于高涨, 导致优质标的较为稀缺, 尤其是一些拥有成熟应用场景 (如物流配送) 的头部公司估值已处于高位。

面对这一现状, 企业找到了不同的解法: 一是试水“产业资本 + 创业公司”, 通过开放应用场景, 与人形机器人企业开展深度合作。二是推进工业具身智能的研发。以挖掘机为例, 与其造一个人形机器人来开挖掘机, 不如让挖掘机自己变成具身智能, 即并不是开发人形机器人来操作传统机械, 而是直接将工程机械本身智能化。

不过, 尽管部分赛道热度保持高涨, 但多数投资人更关注其实际落地表现。付永晖表示: “不管是 AI 还是机器人, 它要产生商业价值, 一定要有在产业中的应用点, 最终要回归到能给客户带去价值。”

海洋经济 向“蓝色引擎”转型

2024 年全国海洋生产总值首次突破 10 万亿元大关, 达到 105438 亿元, 同比增长 5.9%, 增速高于国内生产总值 0.9 个百分点。今年以来, 海洋经济呈现向好发展态势, 一季度海洋生产总值 2.5 万亿元, 同比增长 5.7%。

记者 白丽斐

中国海洋经济正迎来历史性发展机遇。近日召开的中央财经委员会第六次会议指出, 推动海洋经济高质量发展, 要加强顶层设计, 加大政策支持力度, 鼓励引导社会资本积极参与发展海洋经济。

受访专家表示, 中央财经委员会第六次会议从创新驱动、高效协同、产业更新、人海和谐、合作共赢五方面作出顶层设计, 与地方层面密集出台的海洋经济政策形成合力。年产值已突破 10 万亿元的中国海洋经济, 正从传统产业主导的“蓝色粮仓”, 向创新引领的“蓝色引擎”加速转型。

海洋经济配套政策将加快出台

“推进中国式现代化必须推动海洋经济高质量发展, 走出一条具有中国特色的向海图强之路。”

中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊表示, 此次会议将海洋经济置于推进中国式现代化的关键位置, 也是继党的二十届三中全会、2024 年中央经济工作会议后, 中央再次对海洋经济作出重要部署。预计相关配套政策将加快出台, 带动海洋经济产业结构向高端化、多元化发展。

会议强调, 推动海洋经济高质量发展, 要更加注重创新驱动, 更加注重高效协同, 更加注重重产业更新, 更加注重人海和谐, 更加注重合作共赢。

北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏认为, 海洋经济高质量发展将为各地带来巨大发展机遇, 包括促进资源开发与产业升级、促进就业与科技创新、促进区域协同与开放以及促进绿色发展与安全。

投资与消费方面, 田惠敏表示, 政策引导社会资本参与海洋基础设施建设和消费场景创新, 如智能港口、海底数据中心、邮轮经济、滨海旅游等, 有效扩大内需市场。此外, 海洋经济还将带动上下游相关产业协同发展, 通过智慧港口、绿色航运升级, 降低物流成本, 增强产业链和供应链的稳定性。

海洋经济处于战略转型期

自然资源部发布的《2024 年中国海洋经济统计公报》显示, 2024 年全国海洋生产总值首次突破 10 万亿元大关, 达到 105438 亿元, 同比增长 5.9%, 增速高于国内生产总值 0.9 个百分点。今年以来, 海洋经济呈现向好发展态势, 一季度海洋生产总值 2.5 万亿元, 同比增长 5.7%。

综合开发研究院 (中国·深圳) 湾区经济与产业规划研究所所长安然撰文表示, 我国海洋经济处于向高质量发展的战略转型期。从海洋经济增长速度来看, 海洋经济发展正从高速增长向常态增长转换。

海洋产业结构也在进一步优化, 科技创新能力持续提升。2024 年, 我国海洋服务业增加值约占海洋生产总值的 60%, 拉动海洋经济增长 3.6 个百分点, 其中海洋旅游业、海洋交通运输业尤为显著。

章俊认为, 本次会议传递出非常清晰的“科技兴海”信号。随着人工智能、大数据、云计算、生物技术、新能源技术等现代科技的飞速发展, 先进技术将不断渗透和应用到海洋产业, 为海洋经济向高科技、高附加值方向发展提供强大的技术支撑和创新动力。

“海洋新能源、海洋生物医药、海洋工程装备、高精度海洋探测设备、智能航运等产业都将迎来广阔发展机遇。同时, 也会大力推动传统海洋产业改造升级, 渔业、航运、船舶制造以及部分化工领域将加速向智能化迈进。”章俊说。

各地发展路径差异化

近期, 浙江、广东、山东等沿海大省纷纷召开海洋经济工作会议、发布政策文件促进海洋经济高质量发展。

广东省省长王伟中在全省海洋经济工作会议上表示, 要加快建设现代化海洋产业体系, 不断壮大现代化海洋牧场、海上风电、海洋油气开发、现代航运、海洋文旅等产业, 大力发展临港工业。深圳提出下一阶段海洋经济发展目标, 力争“十五五”末海洋工业增加值达到 2150 亿元, 年均增长 12% 以上; 海洋服务业增加值达到 7360 亿元, 年均增长 10% 以上。

同时, 《广东省促进海洋经济高质量发展条例》于 7 月 1 日起正式施行, 这是广东首部关于促进海洋经济发展的地方性法规。

上海市海洋局发布的《上海市海洋产业发展规划 (2025—2035) (征求意见稿)》提出, 到 2030 年, 上海基本形成“3+5+X”的世界级现代海洋产业体系。上海还拟定出台《上海市海洋经济促进条例》, 探索组建海洋产业发展集团。

章俊表示, 从既有政策来看, 近年来各地海洋经济政策仍存在一定程度的同质性。预计未来各地将根据自身的资源禀赋、产业基础和区位优势, 探索出更具针对性和差异化的发展路径。

“海洋经济高质量发展, 本质是产业升级、科技创新与治理能力在更高水平上的再平衡。”上海财经大学经济学院教授林立国建议, 设立国家级海洋经济协调办公室, 统筹产业规划、科研攻关与生态保护政策制定。在沿海自贸试验区试点“产业—科技—治理”集成改革; 建立涵盖“经济产出、科技贡献率、生态健康度”的高质量发展指标体系, 引导三端动态优化。

收购方最终控股股东面临强制清算 *ST 金比控制权变更遇波折

记者 高志刚 曾庆怡

近日, *ST 金比发布公告称, 公司控股股东、实际控制人林浩亮、林若文 2025 年 6 月 11 日与上海元一成物科技有限公司 (以下简称“元一成物”) 签署了《股份转让协议》《表决权放弃协议》。

若本次股份转让事项实施并完成, 元一成物将成为 *ST 金比的控股股东, 陈珂如将成为实际控制人。

值得关注的是, 此次收购主体元一成物的最终控股股东上海浩然春晖企业管理合伙企业 (有限合伙) (以下简称“浩然春晖”) 目前正面临强制清算, 且涉及财产纠纷。*ST 金比相关负责人透露, 该清算事项还在进行中, 尚未完结。

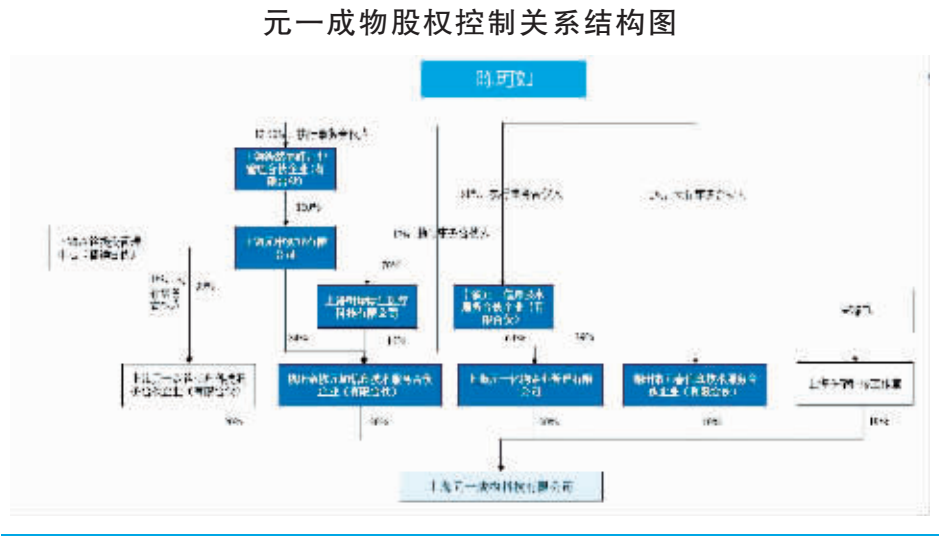
上海融力天闻律师事务所高级合伙人江璐表示, 在浩然春晖面临强制清算之际, 元一成物与 *ST 金比的股权转让交易存在较大风险。

最终控股股东面临强制清算

公告显示, 此次收购主体元一成物成立于 2025 年 3 月 19 日。股权穿透显示, 元一成物的最终控股股东是浩然春晖。据国家企业信用信息公示系统, 浩然春晖成立于 2022 年 1 月, 陈珂如作为合伙人, 目前的持股比例为 12.5%; 另一合伙人为陈萍, 持股比例为 87.5%。

2025 年 4 月 7 日, 上海市第三中级人民法院作出民事裁定, 受理骆翠华、陈裕龙、陈裕虎三人对浩然春晖的强制清算申请。5 月 8 日, 上海市第三中级人民法院对此事进行了开庭。

据了解, 陈珂如与陈萍的关系不仅仅是合伙人。上海市长宁区人民法院民事判决书 (2022) 沪 0105 民初 18015 号以及陈裕龙提供的上海市第三中级人民法院民事裁定书 (2025) 沪 03 强清 256 号显示, 陈萍与骆翠华系



夫妻关系, 婚后生育陈裕龙和陈裕虎两个儿子。陈珂如系陈萍的非婚生女。而陈萍已于 2022 年去世。

陈裕龙提供的一份由上海长宁区人民法院于 2024 年作出的民事调解书显示, 浩然春晖合伙中 54.6875% 的合伙份额归骆翠华所有及继承所有, 10.9375% 的合伙份额归陈裕龙继承所有, 10.9375% 的合伙份额归陈裕虎继承所有, 23.4375% 的合伙份额归陈珂如所有及继承所有。

今年 6 月 20 日, 上述强制清算案件出现最新进展。强制清算申请人之一陈裕龙向记者介绍, 6 月 20 日, 骆翠华、陈裕龙、陈裕虎共同委托的律师参加了法院组织的关于强制清算方案的在线谈话。

“我们已经书面回复法院, 要求股权平移到元申公司。”陈裕龙说。

陈裕龙所称的元申公司, 即为上海元申实业有限公司 (以下简称“元申实业”), 其不仅持有 *ST 金比的收购主体元一成物股权, 同时也是浩然春晖的全资子公司。

上证报记者获悉, 自陈萍去世至今, 骆翠华、陈裕龙、陈裕虎和陈珂如之间不仅因遗嘱有民事诉讼, 还牵扯在浩然春晖、元申实业等股权转让纠纷案中。

这令 *ST 金比控制权变更事项增加了不确定性。

江璐在接受记者采访时称, 元一成物背后的大股东元申实业由浩然春晖全资控股, 在浩然春晖面临强制清算风险时, 元一成物必然受到该事件的影响。

清算仍在进行中

7 月 2 日, *ST 金比相关负责人接受了记

者采访。该负责人称, 公司在 6 月 17 日发布简式和详式权益变动报告书及财顾核查意见后, 通过有关媒体报道注意到, 受让方元一成物的最终控股股东浩然春晖面临强制清算的信息。随后, 公司通过中介机构与元一成物的实控人陈珂如等沟通了解情况, 并请中介机构进一步核查。据公司了解, 目前清算还在进行中, 尚未完结。

该负责人进一步表示, 公司有聘任法律顾问, 最终会遵照相关法律法规, 依法依规进行交易。通常而言, 6 月 12 日发布了控制权拟发生变更的提示性公告之后, 上市公司会按照既定的程序推进。如律师的尽职调查, 汇总材料后提交至交易所进行合规性审核, 之后再行结算, 并办理股权转让和过户手续。目前公司所处阶段是正在收集汇总资料中, 为下一步合规性审核做准备, 也在密切关注交易事项的进展。

记者多次致电陈珂如, 电话一直无人接听, 短信亦无回应。

7 月 1 日下午, 记者来到元一成物的注册地上海市红宝石路 500 号, 大厦前有写着“东银中心”金色字样的门牌石。

在大厦一楼的楼层指引牌上, 记者未找到上海元一成物科技有限公司、上海浩然春晖企业管理合伙企业的任何信息。

随后, 记者设法来到东银集团所在的东银中心 30 层, 一出电梯, 走向前台, 便看到了“浩然春晖”“元申实业”等相关字样。

一位自称是陈珂如秘书的女士说, 陈珂如不在公司, 让记者留下联系方式。当记者问及浩然春晖面临强制清算是否对交易造成影响时, 一位工作人员表示, 公司近期因为此事而受到了过多干扰, 不接待记者采访。

围绕实控人变更交易是否会受到浩然春晖强制清算的影响, 本次收购未来走向如何? 记者将持续跟踪。