

字节内测Seedance2.0 AI影视步入“工业可用”阶段

◎记者 罗茂林

日前，字节跳动最新视频生成模型Seedance 2.0在即梦、豆包、小云雀等产品开启内测，引发市场高度关注。连续两日，A股Seedance概念板块持续走强，多只个股触及涨停。

尽管该模型仍处于小范围内测阶段，但从目前披露的数据看，Seedance 2.0支持生成4秒至15秒的单段视频，通过配合自研的分镜工作流，可快速制作出一段包含多角度拍摄、角色对话且带字幕的视频内容。

一直以来，AI视频大模型受困于“音画脱节、角色跳变、可控性差”三大痛点，多数产品停留在碎片化娱乐场景。而作为字节AI生态的核心布局之一，Seedance系列历经数次迭代，如今在三大技术痛点上都取得亮眼的突破。

并且，此次新模型最引人注目之处还在于极高的“性价比”。据相关报道，知名视效指导姚骥日前使用该工具制作的2分钟科幻短片《归途》，整体成本仅330.6元——这一数字在传统制作框架下难以想象。

游戏科学创始人、CEO冯骥日前发文称，这款大模型的出现，或许意味着未来一般性视频的制作成本将无法再沿用影视行业的传统逻辑，而是开始逐渐趋近算力的边际成本。他直言：“内容领域必将迎来史无前例的通货膨胀，传统组织结构与制作流程会被彻底重构。”

有影视行业相关人士估算，该款模型或将让5秒视频生成成本进一步压缩至4.5元至9元。在生产端，动态漫制作周期由传统的一周多缩短至3天内，人力成本降低约90%。有传媒分析师告诉记者，这一系列重要的突破都意味着AI视频大模型正在步

入“工业可用”阶段。

开源证券最新研报认为，Seedance 2.0有望率先在AI漫剧、AI短剧等短内容领域得到广泛应用。其极高的可控性显著降低了“抽卡”成本，中性假设下可使模型每秒生成成本相比同业降低37%，推动制作大幅降本提效。

在业内看来，此次字节跳动更是在在沉默多时的“开大招”。

记者注意到，去年1月，字节跳动宣布启动SeedEdge计划，鼓励长线研究，追求“智能”上限激发更多尝试，不忽略关键技术节点，探索新的交互。在今年的首次全体大会上，公司CEO梁汝波明确将字节跳动2026年的关键词设定为“勇攀高峰”。“AI时代存在很多重要的机会，我们要追求其中最重要的，去攀登最高的高峰。”梁汝波说，对于字节跳动来说，“高峰”短期内就是豆包/Dola助手应用。

从更大的视角来看，Seedance 2.0的推出恰逢AI视频产业爆发前夜。公开数据显示，2026年全球AI视频市场规模将突破300亿美元。一周前，快手可灵团队宣布上线其3.0版本模型，该模型基于All-in-One产品和技术理念构建，形成一个多模态输入与输出高度统一的一体化视频模型体系。有AI创作者告诉记者，近期这轮大模型迭代浪潮中，不少模型都有了明显的飞跃。

伴随Seedance 2.0的商用落地，整条产业链的价值将被进一步激活。中银证券在其最新研报中表示，Seedance 2.0在功能层面取得的突破对于AI多模态应用特别是视频生成领域有着重要的催化意义，同时，多模态生成对于算力需求较大，这使得上游硬件基础设施亦有望同步受益。Seedance 2.0带动AI多模态产业链，各项因素有望催化AI应用触底反弹。

从概念投资到产业投资 低空经济加速落地

◎记者 操子怡

2月10日，工业和信息化部等五部门办公厅发布《关于加强信息通信能力建设 支撑低空基础设施发展的实施意见》（下称《实施意见》）。《实施意见》明确，积极推进5G-A产业发展，进一步升级完善现有地面基站设施功能，加快通感融合等技术产业成熟，逐步降低设备成本。

此前，市场监管总局会同中央空管办、国家发展改革委等十部门联合发布《低空经济标准体系建设指南（2025年版）》（下称《建设指南》），首次系统明确低空飞行器、低空基础设施、低空空域交通管理、安全监管和应用场景五大核心领域，为低空经济概念确立了清晰框架。

自2024年写入政府工作报告以来，低空经济迅速成为资本市场关注的热点。近期两份重要文件接连出台，让市场对低空经济的讨论逐渐增多。

2026年低空经济有哪些新趋势，AI又将给低空经济带来哪些新变化？近期，来自行业一线、金融机构人士与上海证券报记者围绕这一话题展开探讨。

向产业投资过渡

《实施意见》提出，坚持集约复用、多元协同，在充分利用现有公众移动通信设施等基础上，综合采用地面移动通信、卫星通信与其他通导监技术多元化技术手段，支撑低空应用发展。

根据《实施意见》，到2027年，全国低空公共航路地面移动通信网络覆盖率不低于90%，多元融合感知方案进一步完善成熟，低空导航服务水平持续提升，研制不少于10项信息类基础设施标准，面向城市治理、物流运输、文旅等领域形成一批典型低空应用场景。

《建设指南》提出，到2027年，低空经济标准体系基本建立，基本满足低空经济安全健康发展需求。到2030年，低空经济领域标准超过300项，为低空经济安全健康发展提供有力支撑。

国泰海通证券政策和产业研究院首席分析师周天乐表示，2024年资本市场对低空经济的理解仍主要停留在无人机单一赛道。随着标准体系明确，低空经济正在升级为涵盖飞行器、基础设施、空管、安全及应用场景的完整产业体系。“标准的明确，为产业链投资提供了可预期的边界。”

多位受访者认为，低空经济已进入由概念导向向规模化、商业化探索过渡的阶段，但整体上仍处于早期，基础设施、运营体系及跨部门协同机制尚不完善。汇丰财经首席策略师杨首骏说，低空经济能否真正走向商业化，不仅取决于飞行器本身的安全性和稳定性，也依赖配套基础设施建设，例如起降点、停机坪以及充换电设施等。

在空域管理方面，受访人士普遍认为，空域放开仍是低空经济的重要前提，但将采取“先行先试、循序渐进”的方式。周天乐表示，在具备制度创新条件的城市，低空空域管理有望在既定框架下逐步探索放开。比如，深圳已经出现不少无人机送外卖等试点。

杨首骏认为，国家层面成立低空司等相关机构，有助于集中协调空域资源。相比海外市场，中国在顶层统筹和组织协调方面具备优势，但空域开放对民航等既有体系的影响仍需时间消化。

AI加速低空经济发展

过去一年，AI在低空经济领域的渗透也在加速显现。

周天乐以深圳一家工业无人机企业为例介绍称，在设计端，通过AI辅助完成飞行器构型和载荷设计，该公司的研发周期已从原本的3个月左右压缩到2周至3周；在应用端，比如在油田、电网等复杂场景中，此前机器只能回传数据画面，决策和操控全靠人工，如今已落地AI统筹的智能解决方案，可自动调度无人机巡检、工业机器人现场维修。

宇石能源专注于氢能与氢动力无人机，其中氢动力无人机已经在电力巡检等领域得到应用。宇石能源执行总裁马明川说，公司已将AI智能识别功能深度植入工业无人机，在电力巡检等项目中，无人机可通过图像流媒体训练模型，自主识别并标注设备缺陷，仅在发现异常时回传数据，显著降低通信与人力成本。

业内人士普遍预计，低空经济具备万亿级市场潜力。

周天乐表示，中国在全球消费级无人机领域具有较大优势，大疆等龙头企业占据全球约70%的市场份额。物流运输、农业植保、测绘、应急救援等工业级ToB场景，正进入商业化放量阶段。而载人飞行器、低空文旅等领域，由于安全和监管要求较高，仍处于探索阶段，短期内难以规模化发展。

他表示，低空飞行器产业有望催生与新能源汽车产业类似的结构性能机会，主机厂领域或诞生具备规模优势的龙头企业。若采用电驱动技术路线，一体化驱动体系将成为关键环节，其中核心的三电系统（电池、电机、电控）尤为重要，有望培育出技术领先型企业。此外，随着低空飞行器市场规模持续扩大，碳纤维、合金材料等关键材料需求将同步增长，3D打印等新兴技术也有望在低空飞行器制造中得到应用。

杨首骏认为，提升无人机续航能力、完善充换电网络、合理规划飞行路线，是低空经济走向规模化的关键变量。“任何行业的渗透率一旦达到临界值，发展潜力都会大幅释放，不只是万亿元，10万亿元都是有可能的。”

强生蝉联第一 跨国药企2025年“成绩单”揭晓

◎记者 何昕怡

近期，强生、罗氏、诺华、阿斯利康等跨国药企2025年“成绩单”陆续揭晓。总体来看，头部跨国药企呈现营收稳健增长、核心产品销售放量等特点。强生以近942亿美元的营收“霸榜”，礼来凭借减重药物替尔泊肽业绩增速凌厉，2025年营收同比增长45%。

与此同时，在2030年大规模专利到期的压力下，制药巨头正加速战略转型与技术兑现。中国市场得益于强劲的增长势头，持续升级的需求潜力，成为各大药企争夺的焦点。

强生多年蝉联第一

纵观跨国药企已公布的2025年业绩情况，强生以941.93亿美元的总营收蝉联第一，罗氏紧随其后，营收达744.28亿美元。礼来、默沙东、辉瑞、艾伯维分别以超过600亿美元的营收位列第三至第六。此外，阿斯利康、诺华、赛诺菲营收均超500亿美元。

强生作为老牌药企，堪称稳健均衡增长的典范，数次夺得全球药企营收冠军。2025年，公司营业收入达941.93亿美元，同比增长6%。其中，创新制药与医疗科技这两大核心业务板块双双实现增长，分别实现604.01亿美元、337.92亿美元的收入，同比分别增长6%、6.1%。

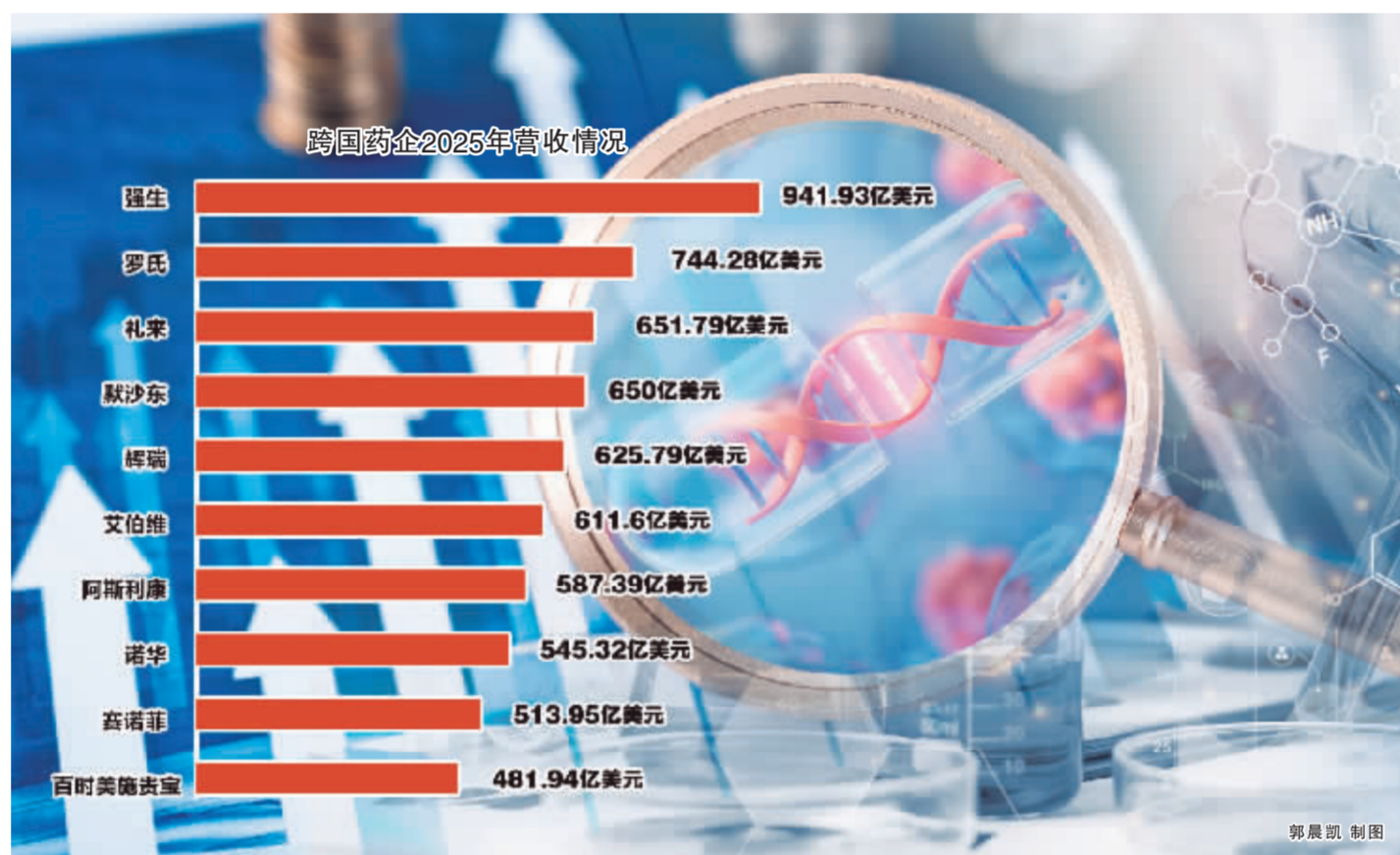
肿瘤药物成为强生创新药物业务增长的主要驱动力。CAR-T疗法西达基奥仑赛是多发性骨髓瘤治疗药物，于2025年实现显著增长，收入达到18.87亿美元，同比增长95.9%。达雷妥尤单抗也是强生业绩增长的关键原因，2025年收入达到143.51亿美元，同比增长23%。

对于2026年的业绩预期，强生预计全年收入将增长5.7%至6.7%，达到995亿美元至1005亿美元。

与强生的稳健增长不同，辉瑞成为前十跨国药企中2家营收下降企业之一，另一家企业是百时美施贵宝。辉瑞2025年总营收达625.79亿美元，同比下降2%，主要是受到COVID-19产品需求下降影响。其中，COVID-19疫苗复必泰营收为42.67亿美元，同比下降33%；抗病毒药奈玛特韦/利托那韦营收为23.62亿美元，同比下降59%。

好在辉瑞其他产品及“输血”。例如，抗癌药阿哌沙班片、肺炎疫苗Pneumovax等成熟产品贡献了稳定收入，分别为79.61亿美元、64.94亿美元。剔除相关产品影响后，辉瑞2025年营收实际同比增长6%。

展望2026年，辉瑞预计营收为595亿美元至625亿美元。通过收购Metsera，辉瑞获得了超长效GLP-1受体激动剂。公司计划在2026年启动的20项关键临床试验中，有10项将围绕肥胖症展开，试图在诺和诺德与礼来主导的GLP-1市场中



分一杯羹。

替尔泊肽“登顶”全球“药王”

在历年跨国药企的竞争中，百亿美元的年销售额通常是单品进入全球重磅药物榜单的门槛，2025年的“药王”争霸同样激烈。

礼来的替尔泊肽以365亿美元的销售收入以及4亿美元左右的微利差距，替代默沙东的K药，成为新晋全球“药王”。

2025年，礼来实现营收651.79亿美元，同比增长44.7%。同时，礼来披露2026年业绩指引，预计全年营收为800亿美元至830亿美元。

礼来业绩高于市场预期，得益于替尔泊肽系列产品的强劲表现。其中，降糖版替尔泊肽2025年销售额达到229.65亿美元，同比增长99%；减重版替尔泊肽收入达到135.42亿美元，同比增长175%。据计算，替尔泊肽2025年为礼来贡献了365亿美元收入。礼来也在积极拓展替尔泊肽的适应症。替尔泊肽已获批糖尿病、减重、阻塞性睡眠呼吸暂停适应症。

值得一提的是，2025年，前十大跨国药企中营收同比增速最快的公司同样是礼来。礼来抓住替尔泊肽上市的绝佳机会，成为全球首家万亿美元市值的制药公司。

与此同时，替尔泊肽的竞争对手司美格鲁肽2025年全年收入约为361亿美元。据诺和诺德发布的2025年财报，公司全年营

收为489亿美元，同比增长6%，司美格鲁肽作为“王牌单品”贡献了主要的销售额，同比增长超过10%。

目前，全球GLP-1市场已形成诺和诺德与礼来双雄争霸的格局。2026年及以后，两家企业将采取措施以期在GLP-1市场继续保持优势。据财报，礼来已经向中国、美国等40多个国家递交了口服小分子药物Orforglipron的上市申请。1月底，礼来宣布投资超过35亿美元在美国新建减重注射剂和器械工厂，用于下一代靶向GIP、GLP-1和CGRR的减重药物retatrutide。

默沙东K药帕博利珠单抗作为2023年至2024年的全球“药王”，其2025年销售额为316.8亿美元，首次突破300亿美元大关，接近默沙东650亿美元总营收的50%。

虽失全球王座，但K药在肿瘤药中的王者地位依然稳固。自2014年9月获得美国食品药品监督管理局批准上市以来，K药在美已累计获批超40个适应症，涵盖三阴性乳腺癌、黑色素瘤等肿瘤的早期适应症，并已成为非小细胞肺癌、宫颈癌、食管癌等数十种肿瘤适应症的一线治疗标准。

“专利悬崖”逼近 多家药企来华抢筹

跨国药企稳健增长的背后，也面临着一场正在倒计时的“专利悬崖”危机。来自Drug Patent Watch的数据显示，2025年

人加大的关键时期，再融资新政打破了“破发即受限”的僵局，为公司提供了宝贵的融资窗口期。

“我们将以此为契机，一方面考虑再融资补血加速发展，另一方面通过业绩提升和市值管理重塑市场信心，争取早日实现公司价值回归。”费俊说。

投向拓宽：优质公司可布局“第二增长曲线”

再融资新政在强化监管底线的同时，为优质企业打造合规发展的快车道。沪深北交易所提出，支持优质上市公司将募集资金用于与主营业务有协同整合效应的新产业、新业态、新技术领域，投向第二增长曲线业务，同时严防盲目跨界投资、多元化投资。

(上接1版)

有投行人士认为，此次将标准拓宽至主板，也呼应了上市公司群体的现实需要。目前，在新一代信息技术、高端装备制造、生物医药、新材料等战略性新兴产业领域，主板市场已集聚一批具有核心技术能力的上市公司。这些公司亟须长期、稳定的大额资金支持，以保障研发投入的连续性和有效性。

适当解限，允许破发企业再融资

此前的监管安排提出，严格限制破发、破净情形上市公司再融资。再融资新政则对此进行差异化调整，明确沪深北交易所存在破发情形的上市公司，可以通过定增、发行可转债等方式合理融资，募集资金需投向主营业务。

按照2月10日的收盘价计算，沪深北交

易所共有553家上市公司破发。有破发的北交所公司向上海证券报记者表示，目前内部正在研究新政的适配性，探讨启动再融资的相关事宜。

有投行人士分析称，作出上述调整的原因是，部分上市公司的破发更多是受到行业周期调整、市场环境变化等因素影响。但企业在关键技术攻关、产业链自主可控、新质生产力培育等方面主动作为，需要资本市场提供融资支持。

南模生物董事长费俊向上海证券报记者表示，再融资新政对于“破发”公司的调整，体现了监管层对资本市场生态的精准呵护，以及对优质成长型企业持续发展的支持。作为一家在科创板上市的生物科技企业，南模生物正处于业务快速扩张和研发投