

# 第九届数字中国建设峰会开幕 从“流量”到“词元” 窥见中国AI产业跃升

◎陈铭 记者 操子怡

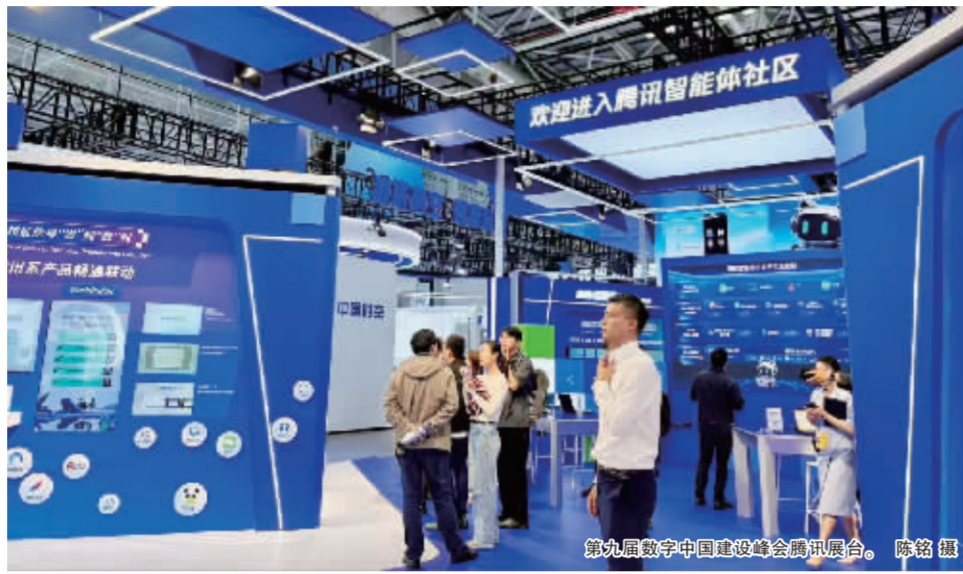
4月29日，第九届数字中国建设峰会在福州开幕。会上发布的《全国数据资源调查报告(2025年)》显示:2025年,全国日均词元调用量从年初的超万亿增长到年末的100万亿,呈现指数级增长;2025全年词元累计调用量达到约21100万亿。

从“流量”到“词元”,衡量单位的变化折射出中国人工智能产业的跃升。上海证券报记者在峰会现场采访获悉,从底层算力到数据基建,再到AI应用模式与产品,正逐步形成由创新驱动、应用牵引的产业生态。

## 算力与数据成关键

“有多少数据,就有多少AI能力;数据质量越好,AI能力就越强。”在宇树科技创始人、CEO王兴兴看来,数据是具身智能走向规模化落地的核心驱动力。

他表示,人形机器人领域的数据仍十分稀缺。无论是在工厂装配关节电机,还是进入家庭、医疗等场景,机器人都需要大量高质量运动与任务数据的支撑。据介绍,宇树科技近期已开源全身运动数据集,覆盖家庭、医疗环境及简单工业产品等场景的数据采集和落地。“希望在今年以及未来几年,大规模推进



第九届数字中国建设峰会腾讯展台。陈铭摄

全身机器人的运动数据采集。”王兴兴说。

沐曦股份创始人、董事长陈维良则对国产算力产业的发展感受深刻。他表示,过去几年,国产高性能GPU芯片高速互联、基础软件、智算中心的建设同步提速,行业正在从单点技术突破并小范围的试点,走向规模化的商业化应用。以沐曦股份为例,“截至去年

底,我们GPU产品已经累计出货5万多颗,已规模化交付真实场景的落地,深度服务产业智能化发展大局”。

从宏观数据来看,我国数据算力基建正在加速。根据峰会现场披露的数据,2025年,我国5G演进网络已覆盖超过330个城市,6G研发完成第一阶段技术试验,形成超过

300项关键技术储备,智能算力规模达到159万PFLOPS(每秒千万亿次浮点运算)。

## 应用场景持续拓展

AI应用成为本届峰会的焦点。记者在现场看到,腾讯、蚂蚁等多家企业均携AI应用产品参展,人工智能技术正在与医疗健康、办公协同、工程制造等场景深度融合。

在腾讯展台,智能体类产品成为展示重点。“今年以来,人工智能发展经历了从‘对话’到‘执行’的范式跃迁,智能体全面爆发。本次展会,腾讯集中展现智能体生态,推进‘好用的AI’成为新质生产力。”腾讯公司副总裁韩开剑说。

不过,AI应用在加速落地的同时,边界、责任与可靠性问题仍待厘清。以AI医疗应用为例,“蚂蚁阿福”工作人员表示,虽然AI内容基于专业医生资料训练生成,但最终决策仍需用户自行判断,或咨询线下执业医师。“现在所有这类AI软件都没有诊疗权和处方权,只有线下持证执业医师才有”。

“人工智能赋能实体经济,关键在于突破‘难、险、脏、繁、杂、情’等典型场景,这些领域的进展将从根本上推动生产力跃升与生产关系重塑。”中国工程院院士、同济大学党委书记郑庆华说。

(上接1版)

观察集成电路、生物医药公司“扎堆”的科创板,这样的业绩“逆袭”故事更为常见:2025年年报显示,奥比中光、源杰科技、百济神州、诺诚健华等公司均实现了扭亏为盈。

从行业上看,计算机、电力设备、电子等行业归母净利润增速居前,分别为59.4%、38.96%和37.15%。

增长的关键,在于许多企业正从“投入期”迈入“盈利期”。在安永大中华区硬科技行业中心审计主管合伙人汤哲辉看来,坚持高强度研发是构筑中国科技企业长期护城河的根本保障,只有持续投入研发,才能在技术竞争中保持优势,支撑盈利的长期增长。

在“科特估”的叙事下,“寒武纪们”的案例变得尤为关键。实践证明,符合国家战略、拥有核心技术的企业,其巨大投入终会迎来收获期。资本市场也会给予硬科技板块更多认可,推动资源向关键领域汇聚。

“AI成为企业业绩增长的实质性动力,推动科技行业整体盈利提升。”汤哲辉认为,2025年A股上市公司确立了盈利拐点,结构亮点突出。行业龙头凭借高毛利高净利、充沛经营活动现金流、高研发投入与强劲的收入增长,实现自由现金流正向流入,盈利的可持续性显著增强。

## 新空间:出海开辟更大的市场

“着力优化国内结构,拓展海外资源,深耕全球市场,力争‘十五五’时期再造一个华友铝业。”在近日召开的公司业绩说明会上,华友铝业董事长陈雪华再次强调了出海的重要性。

海外市场正从“可选项”变为众多企业的“必选项”。年报显示,剔除金融、三桶油后,A股上市公司2025年的海外营收为10.47万亿元,同比增长12.46%。

经济学家、国研新经济研究院副院长朱克力认为,在国际环境复杂多变的背景下,A股上市公司海外营收和盈利同步走强,核心反映中国产业已从过去靠成本、靠规模的“量的扩张”,转向靠技术、靠品牌、靠体系能力的“质的跃迁”。

从行业上看,硬科技与高端制造真正站稳全球价值链中高端。新能源、电力设备、电子信息等领域成为出海“主力军”。

这类产业的一个共性是,不是靠简单代工,而是靠自主技术和稳定品质拿到更高毛利。在出海方式上,企业不再局限于出口贸易,而是在海外建渠道、树品牌、做本地化运营。例如,PCB龙头胜宏科技2025年实现境外收入148.21亿元,同比增长126.88%;公司深度实施“中国+N”全球化布局,在泰国、越南和马来西亚投资建设多条生产线满足海外交付需求。

在目的地上,市场结构更均衡,多点支撑的全球化格局逐步形成。以传动轴领域龙头远东传动为例,该公司2025年持续加大海外市场开拓力度,重点布局东南亚、中东等新兴市场,海外销售收入占比同比提升5个百分点。

回望来路,上市公司的出海之旅,更像是一场“深蹲”后的“起跳”。朱克力预计,上市公司的出海高增长不是“昙花一现”,而是进入结构升级、质量更高的新阶段。中长期看,出海会从“产品走出去”深化为“技术走出去,品牌走出去,产业扎下去”。

## 新循环:资本与产业深度共生

一度行走在退市边缘的\*ST松发,于4月20日正式摘帽,更名为松发股份。2025年,公司实现营收216.39亿元,净利润26.55亿元,实现业绩与市值的双重飞跃。

从传统陶瓷到高端船舶,松发股份的“逆袭”离不开资本市场有效赋能。2024年10月,公司启动重大资产重组,置出陶瓷资产,注入恒力重工100%股权,正式跨界高端船舶制造。2025年8月,重组完成,命运由此改写。

资本市场具有独特的风险共担、利益共享的激励相容机制,能够提供从风险投资到上市融资、并购重组的全链条、接力式服务,满足初创期、成长期、成熟期等不同阶段企业需求。

从近年国内外实践看,无论是大而强的科技巨头,还是小而美的科创新秀,都离不开资本市场有力支持,创新始于科技、兴于产业、成于资本的特点越来越明显。中际旭创通过并购等资本市场工具,“追光”成功;生益电子推出股权激励,用“金手铐”锁定人才的同时,向市场传递增长信心。

从上市公司2025年年报中可以看到,并购重组、股权激励等资本市场工具运用日益娴熟,分红、回购成为企业与投资者分享成长红利的重要方式。数据显示,2025年首次披露的重大资产重组项目共159家,其中竞买方项目达130家,较上年新增58家。

分红方面,在已披露2025年年报的5395家A股上市公司中,3624家公布了现金分红方案,占比近七成。年度现金分红总金额达2.4万亿元,创历史新高。

中国资本市场学会金融数委委员方春认为,2026年的并购大概率会延续“更理性,但更有效”的趋势,或将慢慢改变市场的估值逻辑——一方面,从过去看收入和规模,转向更看重ROE、现金流和协同兑现能力;另一方面,高分红、高确定性的公司,估值中枢可能会系统性上移。未来市场会更重视“用现金流说话”,而不是只看利润表。

更深一层看,这催生了一个自我强化的循环:工具运用越娴熟,公司治理越完善,战略执行越高效,基本面随之改善;基本面的向好又吸引长期资金驻足,推动估值修复与市值成长。资本与产业之间的互动,正步入更理性、更可持续的新阶段。

# 广东证监局多措并举推动辖区上市公司独董积极履职

◎李子健 记者 周亮

4月29日,上海证券报记者获悉,通过发出督促函、否决存疑议案、实地走访纠偏等一系列“敢于亮剑”的硬核举措,广东辖区上市公司独立董事与审计委员会正从“幕后”走向“台前”,在防范财务风险、规范公司运作、强化内部控制等方面全方位发挥积极作用。

上市公司良好治理生态的形成,与监管层的积极引导息息相关。据了解,近年来,广东证监局深入贯彻落实“国九条”关于提高上市公司质量、规范上市公司运作的要求,多措并举督促引导辖区上市公司独立董事、审计委员会积极履职、主动作为,及时提示风险,辖区公司治理生态加速重构。

## 独立董事履职质效明显提升

据了解,2023年9月施行的《上市公司独立董事管理办法》设置了一年的过渡期,广东辖区上市公司提前完成改革要求,成功实现“三个百分百”目标,即百分百完成公司章程或相关制度修订、百分百完成独立董事人员调整、百分百参与独立董事制度改革专项培训。随着改革举措的落地

实施,独立董事发挥监督作用的成效进一步凸显,并形成多个典型案例。

广东辖区某上市公司因拟收购方在收购期间挪用上市公司大额资金且未归还,独立董事向公司及资金占用方发出督促函,要求公司依法合规督促相关方尽快归还占用款,并及时向投资者提示“年报可能被出具无法表示意见的审计报告”的风险。

广东辖区某上市公司独立董事在审议收购议案时主动发声,组织公司聘请的多家中介机构进行反复论证,促成公司修改收购价格并达成更优收购方案,充分保障了上市公司资金安全和稳健经营。

有独立董事表示,市场上众多实践案例已成为独立董事履职操作范本,独立董事更敢于、更善于行使法定职权,这也将促使上市公司为独立董事履职提供更便捷、高效和稳定的保障。

## 审计委员会制度改革成效显著

除了上述独立董事制度改革外,新《中华人民共和国公司法》及系列配套规则要求上市公司审计委员会全面承接监事会职责,这对审计委员会履职专业性、主动性和时效

性提出了更高要求,广东辖区460余家上市公司于2025年全面取消监事会,相关职责已由审计委员会承接,多个审计委员会勤勉履职案例发挥了良好的示范作用。

广东辖区某上市公司时任实控人提议更换公司财务总监,但审计委员会经研判认为,财务总监不存在履职过失,且公司提议的实控人已被列为失信被执行人,所持股权将被拍卖,此时提议解除财务总监职务意图存疑。为不影响年报审计进展,审计委员会的独立董事投出反对票或弃权票,议案最终未获通过。

广东辖区某上市公司审计委员会召集人通过了解公司经营细节,认为上市公司对子公司的管理可能存在风险隐患后,及时督促审计机构加强对子公司内部管理和财务往来的审计工作,并将发现的未披露关联方非经营性资金往来、对外财务资助等问题向监管部门报告。经营整改,相关人员当月就将相关资金全部归还上市公司,并在披露年报时一并披露上述情况。

## 构建公司治理良好生态

目前,广东辖区独立董事、审计委员会

勤勉履职的良好生态正在快速形成,这与监管部门的督促引导密切相关。

据了解,2025年广东证监局指导广东上市公司协会成立全国首个“上市公司审计委员会主任委员会”,首届委员会由22名来自高校、会计师事务所、企业及投资机构等领域的审计委员会主任组成,该举措进一步推动形成审计委员会履职的典型案列。

同时,广东证监局还建立与审计委员会主任的一对一联系机制,及时通报公司存在的问题,提醒审计委员会勤勉履职。另外,自2023年以来,广东证监局每年举办审计委员会履职专题培训,逾600名审计委员会主任、委员参加,切实增强他们作为“法定吹哨人”的角色认同与履职自觉。

广东证监局相关负责人表示,中国证监会已启动上市公司治理专项行动,下一步,广东证监局将坚决按照工作部署,做好包括督促审计委员会、独立董事履职的多项工作,梳理总结形成更多可复制、可推广的“广东样本”,为推动辖区上市公司高质量发展、保障资本市场健康稳定提供坚实支撑。

# 适配交易新规 多家券商启用新版创业板风险揭示书

◎记者 闫刘梦

近日,证券行业迎来新一轮合规调整。

4月24日,深交所发布新修订版的《创业板投资风险揭示书必备条款》,新规自4月27日起施行。深交所要求各会员单位及时更新风险揭示书,并对首次申请开通创业板股票、存托凭证交易权限的普通投资者,要求其签署新版文件。此外,各会员单位应当多渠道、全方位做好风险揭示工作,通过短信、电话或者交易软件弹窗等方式,向签署旧版风险揭示书的投资者及时、充分告知相关制度变化及风险特征。

针对新的制度安排,券商反应迅速。上海证券报记者梳理发现,包括国泰海通证券、中国银河证券、华林证券、国金证

券、诚通证券在内的40多家券商,已陆续发布公告,宣布启用新版《创业板投资风险揭示书》。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对记者表示,此次券商集中修订《创业板投资风险揭示书》,是注册制改革深化期的关键制度配套。做市商机制的全面引入,正在重塑创业板的微观交易生态,旧版风险揭示体系已无法覆盖全新的风险图谱。

业内人士表示,本次《创业板投资风险揭示书》的修订直指创业板注册制深化改革下的关键风险点,主要集中在未盈利企业、交易机制创新及市场化定价等方面。

首先,强化对未盈利企业的风险警示。新版揭示书要求投资者必须摒弃单纯追逐“题材”和“概念”的旧有思维,深入审视

企业的持续经营能力。

其次,适配交易新规,提示机制变化风险。记者发现,修订内容紧密衔接《深圳证券交易所交易规则(2026年修订)》。其中,明确创业板股票交易可以实行做市商机制,投资者需关注做市商机制对股票流动性、报价波动特征的影响。

中信建投证券表示,针对创业板中小市值企业流动性相对不足、价格波动较大的特点,引入做市商制度为市场提供持续买卖报价,减少价格波动,增强市场内在稳定性。但做市业务需持有一定库存股票,在未盈利企业占比较高的创业板,股价波动受技术进展、行业政策等非财务因素影响较大,对券商风险定价与动态对冲能力提出较高要求。

《创业板投资风险揭示书》中还重点提示协议大宗交易时间的差异。根据新规,创业板股票及创业板存托凭证协议大宗交易成交确认时间由15:00至15:30,调整为9:30至11:30、13:00至15:30。同时,盘后固定价格交易业务适用品种由“创业板股票及创业板存托凭证”扩展为“A股及存托凭证、交易型开放式基金”。这些变化将直接影响投资者的交易策略与资金使用效率。

田利辉表示:新增未盈利企业风险提示条款,是对上市标准多元化的风险对冲;引入做市商机制风险揭示,是对交易制度创新的前瞻性防范;强化基本面认知要求,则是对“卖者尽责,买者自负”原则的实质性回归。

# 新能源车市场升温 金融工具“贷”动消费

◎记者 徐潇潇

随着近阶段油价持续高位运行,越来越多的家庭将购车目标转向使用成本更低的新能源汽车。记者近日走访深圳多家新能源汽车展厅发现,各大新能源车品牌门店客流量较大,试驾预约普遍需要排队1至2天,部分热门车型提车周期已排至1个月后。

乘联会最新市场预测数据显示,4月狭义乘用车市场总规模约142万辆,其中新能源车零售量可达86万辆左右,渗透率突破60%。

新能源车销售放量的背后,离不开金融工具的支撑。上海证券报记者近期调研了解到,以信用卡分期为代表的汽车金融工具,为推动汽车消费复苏注入了强劲动力。

## 汽车消费生态悄然改变

在调研中,不少汽车经销商表示,银行提供的贴息方案和低费率分期产品,有效降低了客户“临门一脚”时的犹豫,直接提升了成交转化率。

其中,信用卡分期等金融工具的普及,不仅降低了消费者的购车门槛,也在悄然改变汽车消费生态。深圳市福田区某汽车品牌销售经理告诉记者,与传统汽车贷款相比,信用卡汽车分期最大的特点是手续简单、审批快速、费用透明。消费者选定车型后,向合作银行申请分期额度,银行根据信用情况快速审批,通过后消费者刷卡支付车款,后续按月分期还款。

信用卡分期购车并非新鲜事,但在当前消费复苏、新能源车渗透率提升的背景下,其作用被进一步放大。一位业内人士介绍:一方面,银行对汽车分期业务的重视程度提高,加大投入,为消费者提供多样化的产品选择;另一方面,消费者资金使用观念日趋成熟,合理负债、分期消费已被广泛接受。

以广发银行信用卡为例,其今年4月和吉利集团的合作,为吉利银河推出两年免息等金融方案;招商银行信用卡则为特斯拉品牌提供5年免息等优惠金融方案,实实在在降低居民购车成本。

伴随各家机构持续发力投入,信用卡分期业务放量,成为助力居民汽车消费的主力军。浦发银行2025年年报显示,截至2025年末,信用卡新能源车分期业务贷款余额292.61亿元,较上年末增加181.73亿元,涨幅超过160%。

## 车市向好还需更多金融“活水”

汽车产业是国民经济的支柱产业,汽车消费占社会消费品零售总额的比重超过10%。扩大汽车消费,是当前稳经济、促消费的重要抓手。

去年以来,从中央到地方陆续出台了包括以旧换新补贴、购置税减免、放宽限购等在内的一系列促消费政策。金融层面,去年8月,财政部、中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》,将单笔5万元及以上的家用汽车纳入个人消费贷款贴息范围。

在业内人士看来,信用卡分期作为汽车贷款的主流方式之一,有望在政策支持下进

一步推动车市回暖。招联首席经济学家、上海金融与发展研究室副主任董希淼建议,尽快将信用卡汽车分期业务纳入贴息范围,助力居民汽车消费潜力释放。

董希淼表示:从生产端来看,通过对信用卡分期进行贴息,有助于维护合理的汽车价格体系,防范车企之间价格内卷,提高供给能力和服务水平;从消费端来看,分期贴息还能放大财政资金的乘数效应,通过信用卡汽车分期同步发放个人信用卡,撬动购车者日常消费,更好地发挥财政和金融的协同效应;从趋势看,新能源汽车的普及、消费观念的更新换代、金融工具的普及性提升,有望开启新一轮汽车消费的黄金窗口期。

广东省大湾区新能源汽车产业技术创新联盟秘书长张瑞峰对记者表示,当前以旧换新、购置税减免等政策已为车市回暖奠定基础,但当前金融服务在下沉市场、年轻群体中仍有堵点,建议针对首购家庭、农村消费者及燃油车置换用户出台定向贴息政策,降低购车成本,引导金融机构优化服务。