

智选上海国投先导指数发布 产业投资有了“上海标尺”

●记者 宋薇萍

上海正在以指数化工具量化国资布局成效，打造上海国资先导产业风向标。9月10日，上海国投公司联合汇添富基金协同中证指数公司编制的“中证智选上海国资投资先导产业指数”（以下简称“智选上海国投先导指数”）正式发布。该指数旨在将上海国资在三大先导产业分散的布局成效，转化为标准、透明、可投资的市场标尺，打通“产业投资—价值发现—资本流动”闭环，引导社会资本精准配置先导产业、共享新质生产力发展红利。

该指数从内地和香港市场中，选取注册地或主要办公地在上海，上海市国资直接或间接参股，主营业务涉及集成电路、生物医药、人工智能三大先导产业的上市公司，首期以50只作为样本。截至目前，指数覆盖上市公司总市值约为3.65万亿元，覆盖中芯国际、中微公司、华虹公司、沪硅产业等一批上海国资投资培育的科创企业。

上海国投公司党委书记、董事长袁国华在上市仪式上表示，上海国投公司将与各方一道，把指数运用好、维护好，为上海培育新质生产力作出更大贡献。

锚定三大先导产业 硬科技底色鲜明

近年来，上海三大先导产业保持强劲增长势头。数据显示，2026年上半年，三大先导产业制造业产值同比增长14.5%，其中集成电路制造业产值增长19.5%，人工智能制造业增长21.8%，生物医药制造业增长7.2%。在此背景下，该指数的推出恰逢其时。

根据编制方案，指数以“地域属性+国资参股+先导产业”三重约束精选成分股。最新一期样本共50家，总市值约为3.65万亿元，覆盖集成电路、生物医药、人工智能三大

9月10日，上海国投公司联合汇添富基金协同中证指数公司编制的“中证智选上海国资投资先导产业指数”正式发布。该指数以“地域属性+国资参股+先导产业”三重约束精选成分股，最新一期样本共50家，总市值约为3.65万亿元，覆盖集成电路、生物医药、人工智能三大领域，权重分别约为82.92%、11.13%和5.95%，覆盖中芯国际、中微公司、华虹公司、沪硅产业、联影医疗等龙头标杆。从板块分布看，37家成分股来自科创板，科创底色突出，成长弹性显著

领域，权重分别约为82.92%、11.13%和5.95%。从板块分布看，近四分之三（37家）成分股来自科创板，科创底色突出，成长弹性显著。

袁国华在致辞中表示，推出这一指数主要基于三点考量：以指数为“标尺”展示布局成效，以指数为“桥梁”打通“产业投资—价值发现—资本流动”闭环，以指数为“导航仪”引导社会资本共享发展红利。

据介绍，作为以创新投资与基金管理为特色的国有资本投资运营平台，上海国投公司坚持“投早、投小、投长期、投硬科技”，把服务先导产业高速发展作为重要使命，以资本为纽带配置创新资源，以耐心资本陪伴硬科技长跑，努力当好新质生产力的重要培育者。其中，先导母基金是上海国投公司服务三大先导产业的专门载体。自成立至今今年6月末，上海国投先导母基金累计投资决策金额为565.86亿元、撬动社会资本630亿元，放大倍数超过5倍。

中证指数公司党委书记赵文进表示，国资投资是资本市场“压舱石”，承担着引导长期资本流向科技创新关键领域的重要功能。为落实“十五五”科技产业金融一体化部署，中证指数公司联合上海国投、汇添富基金共

同开发这一指数。作为三方合作的首条指数，其选样严格对标三大先导产业统计分类，优选50家上海国资参股、聚焦三大赛道的上市公司，基日锚定2022年末这一先导产业从规划转向规模化投入的关键节点，历史回溯表现优异，充分印证上海国资布局成效与长期增长韧性。

长期收益表现突出 填补市场空白

据测算，截至6月30日，该指数自基日（2022年12月30日）以来累计上涨162.3%，年化收益率达31.7%，显著跑赢同期沪深300指数。前十大权重股合计权重61.61%，在锚定产业龙头的同时兼顾分散化，有效降低个股集中风险。

“创设这只指数，缘于一个现实痛点——目前尚无指数能够精准表征上海国资在三大先导产业的投资布局与绩效。”在9月10日举行的指数发布仪式上，上海国投公司副董事长郑杨表示，多年深耕的成效“看得见项目、看不清全貌”，市场缺少一个公认的观察窗口。正是这个“空白”推动了指数的诞生。

“指数筹备历时一年半，经历了产业调研、方案设计、监管沟通、审批上线等多个环

节，凝聚了各方智慧和心血。”郑杨称。

其中，汇添富基金深度参与指数编制。汇添富基金党委书记、董事长鲁伟铭对上海证券报记者表示，从基金公司服务先导产业的角度看，指数发布有三重意义：一是彰显了公募基金服务新质生产力的责任担当；二是构建了公募基金融入上海科创中心建设的创新模式；三是强化了公募基金聚焦国资国企发展的价值发现和定价能力。

打造“科技—产业—金融”良性循环

郑杨表示，指数发布只是第一步，后续将持续做好运维和转化应用。一是设置专职岗位配合做好指数日常运维与成分股动态调整，确保指数的科学性、准确性和时效性；二是适时推出挂钩ETF，做好产品发行与推广，让指数从“纸面标尺”变成“手中工具”；三是推动ETF纳入保险、银行理财等长期机构配置，争取上交所“集合申购”试点，引导更多中长期资金分享上海科技创新和产业升级红利。

业内人士认为，该指数的发布填补了聚焦上海国资三大先导产业的综合性指数空白，以指数化工具将国资布局成效转化为市场看得见、投得到的客观标尺，是贯彻落实资本市场高质量发展部署、推动“科技—产业—金融”良性循环的具体实践。

鲁伟铭表示，汇添富基金管理规模超过1.6万亿元、服务超过2亿客户，参与创设指数是做好科技金融这篇大文章的实践。下一步公司将深耕专业研究，进一步发挥指数的表征、引导与国资管理优化的“三重叠加”功能，以垂直一体化投研体系做好价值挖掘与公允定价，让手握核心技术的先导企业被市场看见；做好价值传播、把生态做活，把指数打造成上海先导产业“看得懂、记得住”的名片。

燧原科技登陆科创板 上海“芯”势力强势崛起

●记者 宋薇萍

9月11日，国产云端AI芯片领军企业燧原科技登陆上海证券交易所科创板。这家成立八年、扎根上海张江的硬科技公司，将借助资本市场开启新征程。至此，上海集成电路产业已有38家科创板上市公司。

在业内看来，在AI算力需求从“训练”向“推理”加速迁移、全球产业格局深刻重塑的当下，燧原科技的上市不仅是公司发展的里程碑，也是对国产AI芯片“非CUDA路线”商业化闭环的一次公开检验，还是上海集成电路产业集群效应的一次集中释放。

从“单卡追赶”走向“系统竞争”

燧原科技此次上市，正值国产AI芯片产业的关键转折期。全球AI产业已迈入下半场，三大趋势正在重塑算力格局：第一，以AI智能体为代表的推理应用加速爆发，推理算力需求已超过训练算力需求；第二，产业形态从交互式AI向智能体AI跃升，对算力的实时响应、多模态处理、长时间稳定运行提出更高要求；第三，Token（词元）时代全面到来，行业关注重心从“算力规模”转向“Token价值”，客户不再单纯为硬件成本付费，而是以Token生成效率与交付质量为核心评判标准。

上海市经济和信息化委员会相关负责人表示，2025年上海集成电路产业规模接近5800亿元，较五年前翻倍，在全球集成电路产业综合竞争力百强城市中位列第四、国内第一。在这一版图中，燧原科技被视为培育国产AI芯片战略阵队的重要一员。

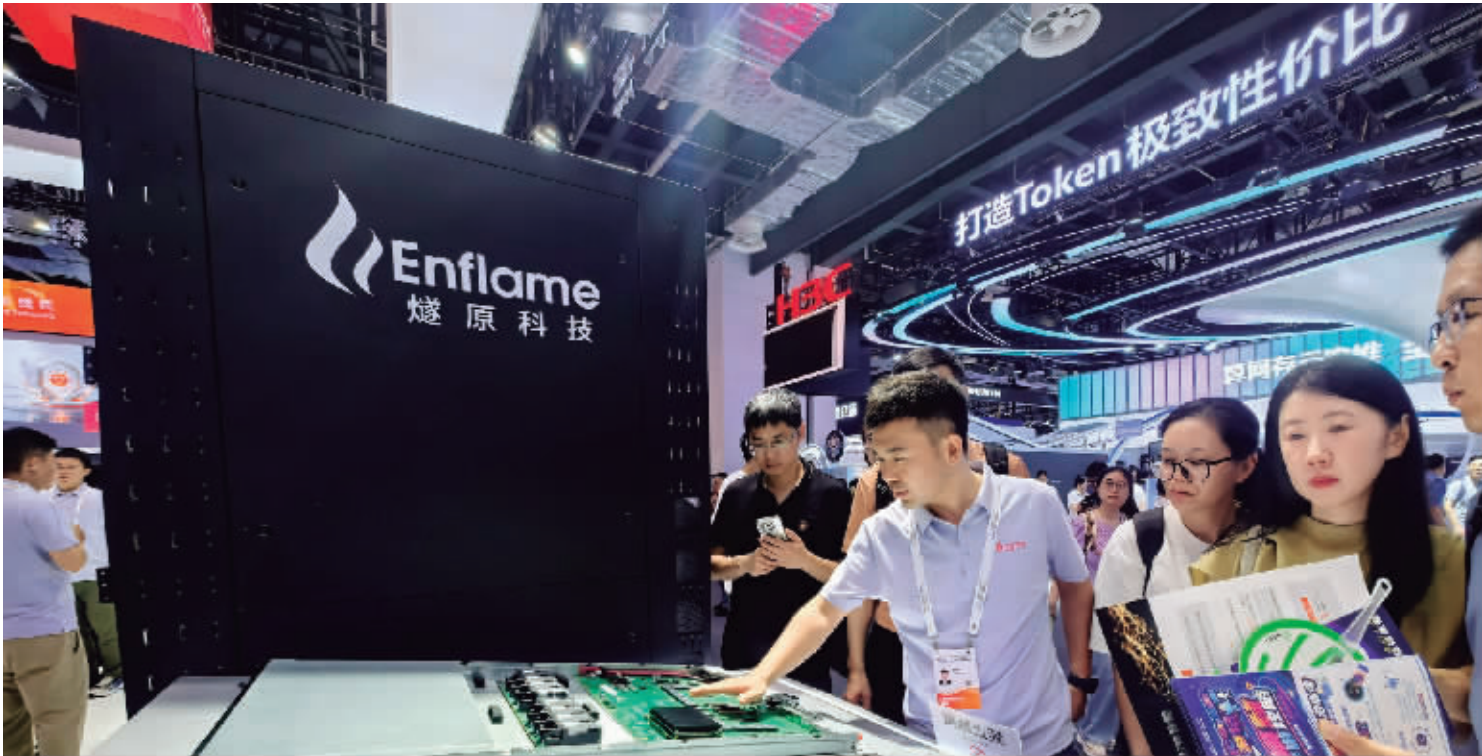
燧原科技董事长赵立东在接受包括上海证券报在内的媒体采访时明确表示：“上市不是企业发展的目标，而是迈向下一阶段的全新起点。”

赵立东认为，当前AI芯片产业的竞争逻辑已经发生根本变化——不再是单颗芯片的算力比拼，而是系统级能力的全面较量。“以后看到的都是系统。”他在采访中表示，“芯片只是算力系统中最核心的一部分。”

这一判断在今年的世界人工智能大会上已有显现。燧原科技展示了“超节点”形态的算力集群产品，将数十颗芯片通过全互联拓扑集成在一个机柜中，对上层软件呈现为“一颗超大芯片”。与传统的线缆密布方案不同，其新一代正式超节点实现了无缆化插槽设计，大幅简化运维并降低信号衰减。

“我们其实是用其他产品形态超越单颗芯片，来弥补在其他短板上的追赶时间。”赵立东说，这一发展趋势，将直接影响市场对国产算力产业估值逻辑的重塑——从关注单卡算力，转向考察集群效率、软件成熟度与生态协同。

据介绍，燧原科技建立了“预研一代、研发一代、量产一代”的并行研发体系，已在云端AI训练和推理芯片两条产品线上迭代了



2026世界人工智能大会期间，燧原科技展台。 记者 宋薇萍 摄

四代5款芯片，开发了多款AI加速卡及模组、智算系统及集群。第五代、第六代产品已在研发或预研阶段。

“芯模协同”锚定核心发展方向

根据招股书及公司披露，燧原科技此次IPO募集资金将重点投向第五代、第六代产品的研发，以及“先进人工智能软硬件协同创新项目”。该项目涵盖超万卡集群核心技术、人工智能软件栈、核心IP国产化及基于国产工艺的云端AI芯片研发四大方向。

市场对燧原科技与腾讯的深度合作关系保持关注。截至目前，燧原科技产品已在腾讯互联网AI场景中实现大规模商用，包括企业级在线会议、国民级社交应用、游戏AI及互联网搜索广告推荐等。

赵立东回应称：“这一深度协同合作是战略选择，但绝非路径依赖。”他透露，腾讯作为公司最早的战略投资方，累计投资20多亿元。“我们与腾讯的合作早已成为‘芯模协同’的生态共建。”赵立东说。

所谓“芯模协同”，是指芯片开发与大模型训练同步进行，打破传统“芯片定义标准、应用被动适配”的单向逻辑。

此外，燧原科技深度参与“东数西算”多个枢纽节点智算中心建设，在甘肃庆阳建成国内首个国产万卡推理集群，为多家互联网企业的大规模业务提供算力支撑。公司正联合生态伙伴将算力服务拓展至政务、金融、医疗、教育等领域，打造国产算力领域的“庆阳模式”。

开源证券分析师表示，随着DeepSeek

等开源大模型普及，推理算力需求急剧膨胀，市场对Token成本的敏感度大幅提升。燧原科技选择的DSA（领域专用架构）路线，相较GPGPU通用路线在能效比和成本上具备理论优势，其“芯模协同”的生态壁垒能否转化为持续的客户复购和毛利率改善，将是上市后市场关注的焦点。

上海“产业土壤”赋能“芯”势力

燧原科技的发展历程，与上海的产业培育政策深度交织。

赵立东回忆称，2019年中国（上海）自由贸易试验区临港新片区成立时，燧原科技作为13家代表企业之一领取新片区营业执照。“那时候，公司还小，当时就觉得，政府对这条赛道的初创企业有着非常前瞻性的眼光。”赵立东说。

据赵立东介绍，上海的支持贯穿了公司发展的关键节点，从项目支持到研发补助，从人才保障到通关便利，上海在方方面面都为人工智能科创企业带来了巨大的支持和切实的帮助。特别是在融资方面，上海科创投在种子轮即介入，上海国投在2022年市场低迷期以20亿元领投，成为行业强心剂；2023年，上海国际集团旗下国际国方、国鑫创投等联合领投燧原科技D轮融资，该轮总规模为20亿元，为企业提供了关键资金支持……

“这些不是泛泛而谈，而是具象到一次产业对接、一场专题调研、一笔真金白银的具体行动。”赵立东说。

上海市经济和信息化委员会相关人士表

示，上海已建成全产业链齐头并进、相互支撑的集成电路产业链体系，在芯片设计、制造、封测，以及设备/材料、EDA/IP等环节培育了一批行业细分领域龙头企业，包括38家科创板上市企业，位列国内第一。

数据显示，上海已集聚超过1200家集成电路企业，汇聚全国约40%的产业人才和近50%的创新资源，建成5个集成电路特色产业园区。“面向‘十五五’，上海将继续当好‘排头兵’，加快龙头企业培育、高层次人才引育，持续完善产业创新发展生态体系。”上述相关人士说。

根据最新出炉的《上海市加快推进新型工业化构建现代化产业体系“十五五”规划》，“十五五”时期，上海集成电路产业将坚持全链突围、集群进阶。这一表述背后的专业判断是：产业链的薄弱环节已从设计、制造转向装备、材料和零部件。

接下来，上海将强化高端设计牵引，推动电子设计自动化（EDA）、知识产权核（IP核）高端化发展，大力培育行业龙头企业，加快行业并购整合、产业链融合，推进高性能算力芯片、通用处理器芯片、存储芯片、互联芯片和智能传感器达到国际先进水平。

赵立东表示，燧原科技将继续扎根上海，深化集成电路产业链、人工智能产业链的协同与融合，推动国产算力从“单点可用”加速迈向“体系好用”。“我们的目标不仅是成为一家成功的芯片企业，更要成为能够影响整个产业格局的领军者，为中国在全球AI竞争中赢得主动权贡献力量。”赵立东说。

防范盲目扩张 储能电池扩产踩“刹车”

●记者 邱思雨

在行业处于高景气的同时，储能产能扩张的隐忧也在加速显现。针对储能电池新建项目审批或将收紧的市场传闻，上海证券报记者近日向多家电池企业核实确认，该消息属实。本次调整并非一刀切式叫停项目，后续储能项目审批节奏将结合市场供需现状动态调整。

业内分析认为，此次调整将加速行业分化，兼具动力、储能双业务布局的头部企业受影响程度有限，专注储能赛道、依赖扩产融资的中小厂商则承压明显。同时，此次调整意在引导行业理性把控扩产节奏，提前化解远期产能过剩隐患，推动储能产业迈向高质量、理性化、可持续发展阶段。

防范盲目扩张 储能新建项目审批趋严

近日有市场消息称，储能电池新建项目审批或将收紧，处于规划阶段、尚未正式开工的项目或暂缓实施，已经完成备案并且开工在建的项目则不受影响。

9月9日，多家电池厂商相关负责人向记者证实了上述消息。一家储能电池厂商有关人士直言：“确实存在上述情况，但对公司影响有限，公司产能均为早前规划，且已通过审批。”

另有业内人士向记者表示，此次政策调整旨在合理把控储能项目扩产节奏，防范行业盲目扩张，引导产业有序、健康发展。后续项目审批节奏将结合市场实际需求动态调整，而非“一刀切”。

从驱动因素来看，远景高级副总裁田庆军告诉记者，今年行业储能电芯规划扩产已超过800GWh，到年底建成产能约为1.2TWh至1.5TWh，规划总产能接近2TWh，已超过全球市场真实需求。

这看似与2025年下半年以来的储能“一芯难求”现象并不相符。事实上，田庆军并不否认储能行业的景气度：“今年国内储能需求爆发，储能应用场景越来越丰富，国家政策也持续加持；另外，受出口退税政策调整影响，海外客户加速备货采购，海外市场也在争夺储能电芯。电池产能建设周期约为一年，从需求爆发、产能规划到项目投资存在时间差，今年正是这一窗口期。”

据高工产业研究院不完全统计，今年上半年，储能电池领域落地项目近20个，规划产能突破500GWh，项目总投资额超过470亿元，同比增幅超过110%，是锂电池行业新增产能增长最快的细分赛道。

需求旺盛是事实，但若扩张节奏过于激进，在行业红利消退后，容易引发产能过剩。在业内人士看来，制造业普遍为重资产属性，每一轮产能扩张都要投入大量资金，扩产决策应更加审慎。

在远期产能过剩隐忧下，业内已敲响“警钟”。“电芯的生产需要连续性，这一点与光伏组件很像，一旦产能过剩，企业为了生存必然会打价格战，过去几年光伏行业价格‘内卷’严重，已经给市场敲响警钟。”田庆军说。

“包括今年在内，未来几年储能市场的绝对增量依然可观，但随着基数越来越大，增长速度会有所放缓。”真锂研究创始人墨柯在接受记者采访时称。

行业分化加剧 审批导向或向技术维度倾斜

记者发现，储能电池扩产审批放缓，对行业内企业的影响程度有所不同。墨柯告诉记者：“目前受影响的主要是今年试图凭借储能电池扩产进行融资的电池厂商，其中以储能为主业的电池厂商受到的冲击最大。”

墨柯认为，兼具动力和储能业务的头部电池企业基本不受影响：“一方面，这些大厂的扩产计划早已确定，融资也基本到位；另一方面，动力和储能产线可以通过改造实现切换。在动力电池需求走弱的情况下，头部电池厂可以腾出一部分产能转去生产储能电池。因此，总体来看，扩产‘刹车’对这类大厂反而有利，行业压力会进一步挤压主营储能电池企业的生存空间。”

“未来几年，储能行业会经历一轮产能出清，光伏行业目前正处于这一阶段。其中，以314Ah规格为代表的老旧储能电池产能需求或将逐步回落，原有部分产能会通过关停并转退出市场，下一代大电芯的产能则将更好地匹配市场需求。”田庆军预判。

另有业内人士告诉记者，储能项目后续审批倾向或将向技术维度倾斜。主打前沿技术路线的产能在审批环节更具优势，单纯扩充常规产能、缺少技术壁垒的新建项目获批空间将相对有限。

储能行业尚处在快速发展阶段，无序扩产将侵蚀企业未来利润。“通过引导产能有序扩张，叠加对创新技术路线的倾斜，储能产业有望实现更为理性健康的发展。”该业内人士称。