从“财务回报”到“产业主导” 耐心资本叩响未来产业大门

犹如第一缕晨光穿透薄雾，一场资本“逐光之旅”已悄然发生在北京中关村的写字楼、深圳南山的机器人谷、上海张江的实验室。

今年8月，破壳机器人成立仅几个月即获亿美元级Pre-A轮融资；DeepSeek第二轮融资启动，计划募资规模500亿元……2026年以来，我国风险投资发生显著变化：更加青睐未来产业，逐步从追求“财务回报”转向“产业主导”。

清科研究发布的最新数据显示，2026年上半年我国股权投资市场共完成5944起投资，同比上升14.7%，投资金额约5654亿元，同比上升31.9%。

更多风险投资涌向未来产业

风险投资正以前所未有的速度和规模涌向未来产业。清科研究中心数据显示，2026年上半年，大模型、物理AI、算力、机器人、航空航天等未来产业领域投资热度高涨。

DeepSeek领衔的AI大模型赛道受到资本追捧。6月16日，杭州深度求索完成首轮外部融资，整体规模约510亿元；8月10日，DeepSeek第二轮融资启动，计划融资总规模500亿元，对应估值约5000亿元。若本轮顺利完成，DeepSeek累计融资将突破1000亿元，刷新中国AI大模型行业融资纪录。

业内人士表示，未来产业热潮最直接、最强劲的引擎就是AI。当大模型从“百模大战”进入实际应用，对算力的渴求直接转化为对芯片、存储、数据中心等底层硬件的海量需求，风险资本首先涌入的就是人工智能。

机器人产业也迎来爆发式增长，从工业到家庭，从量产到应用，创新与商业化的双重突破重塑着行业格局。智元创新快速崛起，具身智能正从炫酷概念走向真实场景落地。机器人产业成为风险资本涌入的另一个方向。

今年8月，成立仅6个月的破壳机器人宣布完成亿美元级Pre-A轮融资，顺为资本与经纬创投双领投，九坤创投、钟鼎资本等十余家机构跟投。该公司发布的真机演示视频中，机器人自主完成麻婆豆腐烹饪、叠衣服等长时序复杂任务，全程零人工干预，展现出从“会移动”到“会干活”的质变。

如果说破壳机器人的融资说明了资本的敏锐，那么乐聚智能的案例则折射出资本的耐心。今年5月，深交所受理乐聚智能创业板IPO申请，这也是首家选择使用创业板第四套标准申请上市的企业。

“10年前市场对于人形机器人没有多少概念，业内也无法确认能否落地。”乐聚智能创始人冷晓琨说，在行业发展路径仍处于探索阶段时，以深创投为代表的长线资本率先入局，后续深投控等本地国资持续跟进，成为乐聚智能穿越周期的底气。

IDC报告预计，2026年全球智能机器人硬件市场规模将接近300亿美元，中国具身智能机器人市场规模将突破110亿美元，成为市场加速扩张的核心主导力量。

范式转变：从“财务回报”到“产业主导”

业内人士表示，随着培育新质生产力脚步加快，国内风险投资的逻辑逐步发生变化，市场不再简单追捧靠“烧钱”换流量的商业模式，转而投向拥有核心技术壁垒、能解决“卡脖子”问题的新兴企业。

——投资更“重”也更集中。风投单笔金额屡创新高，资本向头部项目高度集中。资本正以“广而精”的方式，支持能真正创造价值的“深科技”。

清科研究中心数据显示，2026年上半年，大额融资案例显著推高全市场金额，TOP5融资案例的金额占比接近15%。

——投资更“早”也更耐心。以国资和险资为代表的“耐心资本”更倾向于投早投小，在机制创新上出现了新突破。由武汉经开区科创局主导的车谷科创基金，成立一年多时间，已累计储备项目100余个，投资版图覆盖传感器、半导体、生物医药、超导装备、智能网联等多个未来产业赛道。

传统基金存续期一般为8至10年，而车谷科创基金设置了12年超长存续期，精准匹配科技行业“研发—转化—产业化”的长周期发展规律，着力破解科创企业“融资期限短、等不及成长”的核心痛点。更引人注目的是，基金建立的科学风险容错机制：允许基金清算时出现最高不超过60%的总体容亏率，不对单个项目盈亏进行考核。

——投资更“挑”也更到位。从具身智能到AI大模型，从固态变压器到量子计算，2026年的创投市场，相比传统产业，新质生产力更成为创投的关注焦点，资本的定价权正在从传统产业向新兴产业加速转移。

“以前投资更多关注企业的突破，现在需要持续聚焦产业集群的崛起，产业会带来更多的机会。”某头部创投人士表示，以前盯着互联网企业就行，现在除了关注在风口上的人工智能、新能源之外，还关注更多重大、前沿的科学，如脑机接口、量子信息、核聚变等。

多重因素推动风险投资转型升级

作为推动新旧动能转换的“加速器”，风险投资近年来与中国经济转型升级的步伐同频共振。在多重因素下，风险资本也走出了一条转型升级的向上曲线。

——政策的“指挥棒”效应发力。“十五五”规划明确要求“投早、投小、投长期、投硬科技”，国家创投引导基金落地，多地政府引导基金存续期延长至10至15年，并建立亏损容忍机制。这让大量国资背景资金涌入半导体、AI等战略赛道。

清科研究发布的最新数据显示，截至2026年上半年，11330家存续股权投资基金管理人中，国资背景管理人为3986家，占比35.2%。其中，国资控股管理人数量占比由2016年的11.9%提升至2026上半年的32.7%。

——明确的退出机制形成良性循环。目前交易所对AI、具身智能等赛道上市通道开启，很多企业一旦启动IPO辅导，立即会吸引更多的风险投资，因为它们看到了明确的退出“确定性”。

深圳证监局局长彭明表示，风险投资的募投管退都离不开资本市场，自然而然催生了“科技—产业—金融”的循环。企业需要钱时能融到风险投资，成长起来能上市，风险投资退出后再去投新的项目。这种正向循环的加速是近年来风险投资的鲜明特点。

——“耐心资本”的壮大产生积极赋能。科技行业研发周期长、投入大，恰好匹配了国资和险资等“耐心资本”的属性。在政策引导下，这类长线资金正成为科技行业的重要推手。同时，越来越多国资领投的案例正在被市场验证，国有资本正在与市场化机构形成接力。

从机器人的应用拓展到商业航天的火箭发射，从DeepSeek大模型的惊艳升级到新能源汽车的全球热销，风险投资正以“逐光”姿态，押注更具科技感的未来世界，期冀更加美好的明天。

（据《经济参考报》记者/吴黎华、谢达斐）

20家上市银行中期拟分红超2600亿元 六大行分红比例集体提升

近日，瑞丰银行发放2026年中期现金红利1.96亿元，是今年首家派发中期“红包”的A股上市银行。至此，包括瑞丰银行在内，已有20家A股上市银行披露或实施2026年中期利润分配方案，合计拟派息2661.14亿元。其中，国有大行分红总额占比超八成，且集体拟提升分红比例至31%。业内人士认为，下一步，上市银行在不断提升投资者获得感的同时，分红政策也应与宏观经济环境、监管导向及自身经营实际的变化动态适配。

六大行中期分红规模增长

整体来看，六大行仍是中期分红“主力军”。据Wind统计，六大行今年中期合计拟现金分红2209.89亿元。其中，中国工商银行、中国建设银行拟分红金额分别为538.53亿元、525.82亿元，处于第一梯队；中国农业银行、中国银行紧随其后，中期拟分红金额分别为453.93亿元、383.43亿元；中国邮政储蓄银行、交通银行中期拟分红金额均超100亿元。

从增量来看，六大行中期分红规模保持稳步增长，中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行今年中期拟派息金额均较去年同期增加超30亿元，中国建设银行增量最多，较去年中期拟增加39.77亿元。

股份制银行方面，截至9月10日，已有平安银行、民生银行、光大银行、中信银行等发布中期利润分配方案。其中，中信银行拟派息超110亿元，较去年同期增加8.35亿元。

此外，多家城商行、农商行中期分红积极性较高。就目前披露或实施分红方案的10家城农商行来看，其分红金额均较去年中期有所增加。其中，瑞丰银行、成都银行上市以来首次参与中期分红。

业内人士认为，近年来，上市银行中期分红的扩容，是监管政策引导、银行经营基本面支撑、市场需求牵引等多重因素共同作用的结果。

分红比例提升

过去几年，六大行的分红比例均保持在30%左右。为进一步提升投资者获得感，六大行2026年中期拟分红比例集体提升至31%。

中国工商银行董事会秘书田枫林在中期业绩发布会上表示，分红比例的提升，主要基于三方面考虑：一是积极回应市场关切与投资者诉求；二是今年上半年，经营业绩向优向强，资本实力持续稳固，为该行适度提高分红比例奠定了坚实基础；三是平衡好股东回报与长远发展的需要，始终坚持在股东利益、业务发展和资本充足之间寻求较优平衡。

中国建设银行副行长纪志宏在该行中期业绩发布会上介绍，自上市以来，该行累计分红超1.4万亿元，近三年来每年分红超千亿元。

“提升分红比例，是统筹平衡我行基本面、股东回报和业务长远发展等因素后的综合决策。分红比例升至31%，是对投资者的回馈，可进一步提升股息吸引力，同时也为我行保留了相对充足的内源性资本，支撑长期可持续发展。”纪志宏说。

除六大行外，还有多家银行中期拟分红比例超30%。其中，招商银行虽未正式发布中期利润分配方案，但其在半年报中披露，该行2026年中期拟分红比例为35%。

成都银行副行长、董事会秘书罗结在半年度业绩发布会上表示，已将每年现金分红比例不低于30%写入公司章程，充分体现了该行与股东共享发展成果的诚意与态度。

分红政策动态变化

展望未来，田枫林认为，分红政策并非一成不变，而是需要与宏观经济环境、监管导向及自身经营实际动态适配。“下一步，我行将继续平衡好资本管理与分红政策的关系，努力保持自身稳健的经营态势，在全面考量股东合理回报、我行自身利润留存及外部资本补充的基础上，科学确定分红比例，不断增强金融服务能力和市场竞争能力，让投资者分享工行高质量发展的成果。”田枫林说。

纪志宏表示，下一步，中国建设银行将坚持稳健审慎的资本管理策略，保持合理的分红比例，多措并举增强资本内生积累能力，有序安排资本工具发行，确保资本充足率、资本回报率持续处于较优水平，以稳健经营为股东创造更大价值。

业内人士认为，持续稳定的高分红夯实了银行股的防御属性，叠加基本面改善形成共振，为板块估值修复奠定基础。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博分析称，当前，银行板块整体估值承压，中期分红既能向市场传递经营稳健的信号、吸引机构资金布局，也可以满足国资股东的现金流回报需求。同时，他建议，银行中期分红应当作为年度分红的补充，不宜过度分红，净息差压力偏大的机构更应留存利润夯实资本，切不可为追求分红透支自身资本实力。

（据《中国证券报》）