

财金视角

## AI竞争进入比拼资本形成能力新阶段

■ 苏向泉

今年以来,全球AI(人工智能)产业迎来强劲的融资浪潮。近日,DeepSeek(深度求索)拟募资最高500亿元人民币;智谱AI、MiniMax等头部企业年内亦相继赴港融资。海外方面,OpenAI已完成新一轮1220亿美元承诺资本融资,估值达8520亿美元;Anthropic也正筹划百亿美元级融资,以扩充算力。

这些融资事件之所以受到市场广泛关注,不仅在于其金额巨大,更在于AI产业竞争的资本结构正在变化:资本越来越多地投向算力基础设施、模型训练、工程化能力和场景生态建设,直接影响企业技术迭代、成本控制和商业化落地的速度。过去,市场观察AI企业,主要聚焦模型能力、算法效率与参数规模;如今,算力、人才、数据与场景共同构成新的竞争体系。由此看,全球AI竞争正从单点技术博弈,进入比拼资本形成能力的新阶段。

在AI语境下,资本形成能力是指企业将金融资源有效转化为研发投入、算力底座、应用场景与商业回报的综合能力。资本无法替代技术创新的“从0到1”,却会显著影响技术迭代的速度、广度与韧性。如果说前沿技术突破叩开了资本大门,那么资本形成能力则决定技术红利能否持续放大,并正从竞争形态、转化路径与市场定价三个维度,重塑全球AI竞争格局。

其一,AI竞争正从“单点突破”走向“体系竞争”。

从竞争形态看,资本形成能力首先体现在对底层基础设施和关键资源的组织配置上。大模型能力提升,背后是算力、数据、工程和资金的综合支撑。无论是训练端追求能力突破,推理端追求稳定降本,还是应用端追求规模化落地,都离不开芯片、服务器、数据中心与能源保障等基础设施。伴随前沿模型高频迭代,AI企业不仅需要顶尖算法团队,更需要高强度资本开支、复杂算力组织能力以及跨周期资金定力。

其二,AI竞争正从“融资比拼”走向“转化比拼”。

从转化路径看,资本形成能力更深层地体现为资金向核心壁垒的转化效率。国内头部AI企业融资加速,标志着行业正从初期技术探索,迈入规模化投入、商业化验证与生态化竞争的新阶段。在这一阶段,资金入账只是竞争起点,真正考验在于企业能否将外部资金和内部资源配置到关键环节,并持续转化为竞争壁垒。

这种转化至少包括四个维度:转化为持续研发力,以保障模型迭代速度;转化为算力组织

力,以拓宽成本控制边界;转化为场景落地力,推动技术扎根实体经济;转化为生态协同力,带动软硬件产业链同频共振。归根结底,融资规模只是衡量企业潜力的指标之一,能否进一步沉淀为产品体验、客户价值与商业回报,才是决定企业长期胜负的核心变量。

实现上述转化,既需要企业苦练内功,也需要资本生态有效适配。我国AI产业壮大不能仅靠短期资金输血,更需要长期资本、专业资本与产业资本协同赋能。其中,长期资本包容较长研发周期,专业资本识别技术壁垒,产业资本提供真实落地场景。唯有各类资本形成合力,融资“热度”才能真正转化为产业“厚度”。

其三,AI竞争正从“概念估值”走向“能力定价”。

从市场定价看,资本形成能力将重塑AI企业的估值体系和竞争排序。AI产业早期,市场更容易围绕模型发布、参数规模、用户增长和融资热度定价;但随着行业进入高投入、长周期阶段,单纯依靠概念叙事已难以支撑长期估值。未来,市场将更关注企业能否在持续投入中形成稳定的经营结果,包括收入增长质量、客户黏性、毛利改善、现金流状况以及盈利模式的可持续性。

这意味着,AI竞争不仅是技术领先之争,也将体现为市场认可度和资源配置能力之争。真正具备长期价值的企业,会在估值、融资、人才

集聚和生态合作中获得更强正反馈;而缺乏商业闭环、依赖短期热度的企业,则可能在估值回归中被重新定价。资本市场从“概念估值”转向“能力定价”,将推动资源向更具确定性和持续性的企业集中,进一步重塑AI产业竞争格局。

总之,AI竞争进入比拼资本形成能力的新阶段,本质上是对科技创新、产业升级与金融效率的综合考验。资本优势只有转化为技术积累、工程能力和产业效率,才能真正构成长期竞争优势。谁能将资本沉淀为技术底座,将技术转化为产业效率,将效率兑现为商业价值,谁就能穿越产业周期,在全球AI竞速中赢得真正主动。



## 一根光纤何以牵动全球产业资本风向

■ 苏诗钰

Wind资讯数据显示,2026年以来,A股光纤指数累计涨幅达117%。资本的涌入,本质上是对光纤“算力动脉”核心价值的认可,也是对下一代AI基础设施建设浪潮的提前布局。

笔者认为,光纤正以“算力动脉”的新身份,牵动全球产业资本的风向,重塑光通信、半导体、算力基建等多个领域的竞争格局。

其一,光纤完成从“电信耗材”到“算力核心”的价值跃迁。

长期以来,光纤光缆主要作为电信网络传输介质,行业呈现周期性波动,资本关注度有限。但生成式AI的爆发,彻底改写了光纤的需求逻辑与价值定位。随着AI算力需求迅速增长,下一代AI基础设施将需要海量的光学连接。据悉,在200G速率下,高质量铜缆有效距离仅为2米,信号衰减无法支撑大规模集群。而单根光纤已能支持1.2Tbps传输,带宽密度超铜缆10倍。

其二,光纤成全球科技博弈的核心战场。

光纤的战略价值早已超越通信传输范畴,成为AI算力竞争、科技供应链安全的核心抓手。围绕光纤产业链核心环节,科技巨头正通过资本合作、产能锁定,重构光纤产业链话语权。

近日,英伟达宣布与康宁达成深度合作,并投入5亿美元进行股权认购,还额外支付数十亿美元预付款以提前锁定核心产能。全球范围内,微软、谷歌、亚马逊等科技巨头纷纷增加资本开支,布局AI算力基建,光纤等算力硬件迎来高光时刻。

其三,光纤成为跨产业融合的核心纽带,资本布局向全链条纵深推进。

光纤的价值不止于数据传输,更通过技术迭代不断延伸产业链,成为连接光通信、半导体、算力基建、云计算等领域的核心纽带,吸引资本从单一环节布局转向全链条渗透。技术层面,空芯光纤、共封装光学(CPO)等新技术加速从实验室走向商用,进一步提升光纤性能,打开成长空间。

产业生态层面,光纤的升级带动光模块等上下游环节协同爆发,形成产业集群。资本布局向全链条纵深推进,本质上是押注光纤驱动的产业融合浪潮,随着AI算力网络、全球数字基础设施建设的持续推进,光纤产业链的成长空间将进一步打开,资本红利持续释放。

当前,全球光纤产业正处于量价齐升、格局优化的关键窗口期,资本扎堆涌入,既是对短期供需失衡的反应,也是对长期产业变革的预判。但也需理性看待,产业过热背后暗藏风险:未来扩产潮可能引发供需反转,技术迭代不及预期可能导致产能闲置,全球贸易摩擦也可能影响产业链稳定。

总的来看,一根光纤,承载的不仅是数据信号,更是全球产业资本的未来方向。在算力基建的浪潮下,光纤的故事才刚刚开始,其牵动全球产业资本风向的力量,还将持续释放。

## 巴菲特为何对当下美股市场格外警惕

■ 韩昱

近日,伯克希尔·哈撒韦公司(以下简称“伯克希尔”)举办2026年年度股东大会,“股神”巴菲特首次以观众身份出席。巴菲特在接受媒体采访时表示,当前的美股市场如同“带赌场的教堂”,赌博投机风气已达到顶峰。

在笔者看来,巴菲特的判断并非情绪化感慨,恰恰揭露了美股市场在高位运行已久、投机气氛过于浓烈的隐忧。

其一,一个观察窗口就是当前风靡美股市场的“零日期权”。这种超短期交易品种是指在当日到期并失效的期权合约,可以使交易者利用短期价格走势,快速进行价格博弈,其高杠杆、高风险的特性获得美股投资者追捧。不过,巴菲特在此次采访中直言,此类交易不是投资,而是彻头彻尾的赌博。诚然如此,这种脱离企业基本面研究,仅博弈日内价格波动的交易产品,恰是美股市场浓厚投机氛围的直观体现。

这种以投机为主的市场结构蕴含着多重隐忧。例如,系统性风险聚集,“零日期权”等短期期权交易的高杠杆有可能会在市场波动加剧时引发连锁平仓,继而放大价格波动,增加金融市场的脆弱性;再如,市场定价机制失灵,短期交易偏好和“追涨杀跌”的羊群效应,使得市场价值发现功能不断弱化,加剧金融市场的脆弱性。

其二,美股市场已较长一段时间处于高位状态,虽然指数刷新纪录,但严重依赖高估值科技股的市场表现。少数超大型科技公司对整体指数估值的影响不断扩大,尤其在财报季期间更为明显。

其三,美联储货币政策的不确定性提高了美股市场风险。当前,美联储内部投票结构的分裂显著加剧,美联储货币政策在“抗通胀”与“稳增长”双重目标之间的分歧进一步加深。4月末,美联储召开货币政策会议,宣布今年连续第三次维持利率不变,并在会议声明中明确表述通胀“偏高”,释放对通胀黏性的担忧。美股市场依赖宽松预期支撑估值,美联储降息迟迟难以落地,空间也十分有限,都对美股市场走向蒙上一层阴影。

值得一提的是,在巴菲特用言论给美股市场“浇冷水”的同时,伯克希尔公司也在用“真金白银”表明自己的判断。截至3月31日,伯克希尔的现金及现金等价物储备飙升至惊人的3973.8亿美元,再次刷新历史最高纪录。接近4000亿美元的创纪录现金储备,是伯克希尔在“后巴菲特”时代首份财报中发出的强烈信号:当前美股市场或已缺乏足够吸引力的投资机会。

在笔者看来,巴菲特的警示也为各类投资者敲响了警钟:摒弃赌徒心态,远离高杠杆短期投机,聚焦企业长期基本面,才是穿越市场周期、规避风险的核心准则。



## A股总市值120万亿元背后的三重逻辑

■ 毛艺融

根据沪深北三大证券交易所官网数据,截至5月8日收盘,A股总市值达120.15万亿元。笔者认为,A股总市值达120万亿元背后,包含着三重核心逻辑的转变,A股市值版图正从传统周期股向科技成长股加速重构,新旧动能转换下新兴产业强势崛起,具备全球竞争力的科技产业链已成为市值长期稳定的基石。

A股市值版图正经历深刻重构。Wind资讯数据显示,截至5月8日收盘,年初至今,A股市值增长了12.24万亿元,其中,仅电子板块就贡献了

约4.73万亿元的新增市值,占比约四成。若加上电力设备、通信等赛道,新兴产业几乎贡献了绝大部分增量。

昔日,以金融、能源为主导的“千亿元市值俱乐部”,如今正被以科技为代表的新兴产业加速重塑。120万亿元的总市值新高,并非缘于传统基建、地产等产业的拉动,而是新质生产力在资本市场的价值重估。

一方面,AI算力需求增长推动产业链上市公司市值增长。例如,AI服务器龙头工业富联市值突破万亿元,光模块龙头中际旭创

市值逼近万亿元,反映出全球算力需求爆发下,中国制造在AI硬件领域的卡位优势。另一方面,新能源与高端制造崛起。宁德时代、比亚迪等龙头企业凭借全球市场份额,确立了在动力电池和电动车领域的主导权;高端装备与半导体设备企业,受益于国产替代的加速。

中国已构筑起具备全球竞争力的科技产业链。以AI算力产业链为例,AI服务器、光模块、存储芯片、半导体设备等产业,已形成从硬件到底层设备的完整链条,既与全球科

技周期同频共振,又凭借内部配套优势构筑起更强的市场韧性。与此同时,我国人工智能、量子计算、商业航天等产业有望催生新一轮市值增长极。A股的“科技权重”将持续提升。

A股总市值达120万亿元既是一个里程碑,又是中国资本市场从规模扩张迈向质量提升的新起点。未来,A股总市值的攀升并非非科技资产的单点突破,而是结构性、系统性的全面跃升,A股市值增长结构有望形成“科技领航、多轮驱动”的共振格局。