

超5000亿元科创债承销规模背后的券商向“新”力

■ 李 文

中国证券业协会近日发布的数据显示,上半年共有73家证券公司担任科技创新债券(以下简称“科创债”)主承销商,累计承销553只科创债,承销总规模突破5000亿元,同比增长31.12%,保持了强劲增长势头。

科技创新离不开资本的持续“浇灌”。硬科技研发周期长、投入大,单纯依靠企业自有资金难以支撑技术迭代与产业落地。科创债的推出,为科创主体开辟了一条不稀释股权就能获取中长期低成本资金的重要路径。而券商作为连接实体企业与资本市场的重要中介,是打通这条融资通道不可或缺的核心力量。笔者认为,上半年券商科创债承销的亮眼成绩,既是科创债市场持续扩容的有力印证,也是证券行业立足中介本源,深度服务科技创新、助力新质生产力培育的生动缩影。

从券商参与情况看,超5000亿元的科创债承销规模,已然在量上印证了券商服务科创的广度和专业深度。上半年,73家担任科创债主承销商的券商覆盖各类机构;头部券商凭借项目储备、定价销售和资源整合能力成为主力担当,众多中小券商则立足区域、深耕细分赛道,

精准挖掘本地科创企业融资需求,形成了头部引领、多元参与的良性行业格局。在这一过程中,券商早已超越传统债券承销中介的定位,向前延伸至项目筛选、发行人尽调和方案设计等环节,精准识别科创属性;向后做好发行定价与投资者组织,引导社会资本向集成电路、先进制造等硬科技领域集聚。

在“量”增的同时,“质”的跃升也通过股债协同与全生命周期服务得以彰显。对于处于扩张期的科技企业,科创债可以补充中长期研发与产业建设资金,避免过早大规模出让股权;对于尚未达到上市条件的科创主体,债券融资可以帮助企业夯实经营基础,积蓄成长动能。不少券商以科创债业务为支点,联动股权融资、直投跟投、研究赋能、并购顾问等业务,打造一体

上半年券商科创债承销的亮眼成绩,既是科创债市场持续扩容的有力印证,也是证券行业立足中介本源,深度服务科技创新、助力新质生产力培育的生动缩影

不少券商以科创债业务为支点,联动股权融资、直投跟投、研究赋能、并购顾问等业务,打造一体化服务模式,覆盖企业从技术攻关到产业规模化的不同阶段需求

化服务模式,覆盖企业从技术攻关到产业规模化的不同阶段需求,实现从单一融资中介向科创产业综合服务商的角色升级。

更值得关注的是,券商在科创债市场中的角色已不仅是“承销商”,越来越多机构开始以“发行人”身份深度参与。今年以来,券商发行科创债的步伐明显加快,资金用途指向明确。有券商表示,不低于70%的募集资金将通过股权投资、基金投资等形式专项支持科技创新领

域业务;亦有券商披露,募集资金将投向科创类公募基金、股票、科创债券及ETF,同时涵盖科创企业IPO跟投以及做市、风险对冲等业务。券商通过发行科创债募集资金,再以股权投资、基金投资等方式注入科创领域,既以身入局,又引导社会资本聚焦“硬科技”,助力“科技—产业—金融”良性循环。

当然,服务科技创新是一项长期工程。面向未来,券商仍有广阔的提升空间。一方面,需持续打磨专业能力,强化对前沿科技产业的研判水平,做好科创属性甄别,严把项目质量关口,守护债券市场风险底线;另一方面,要进一步扩大服务覆盖面,发现更多细分领域、区域型科创主体的诉求,让金融活水更多流向专精特新企业。同时持续完善股债联动服务模式,丰

富科创金融产品供给,更好适配不同类型科创企业差异化融资需求。

超5000亿元的科创债承销规模,彰显了证券行业服务国家战略的坚实步伐。未来,期待券商继续发挥资本市场中介优势,以科创债为重要抓手,持续畅通资本与科技的对接通道,源源不断为科技创新输送金融动能,助力更多科技成果加速从实验室走向产业一线。



人形机器人的“速度秀”不只是“秀速度”

■ 邢 萌

近日,第二届世界人形机器人运动会在北京举行,来自16个国家的666支队伍、2056台机器人同台竞技。赛场上,由中国企业研发的人形机器人接连在100米、400米、1500米赛跑项目中打破人类世界纪录,引发市场热议。这不只是跨越物种的较量,更是中国未来产业硬实力的一次公开路演,也为人形机器人的商业化落地打开更多想象空间。

透过赛场上的表现,可以一窥人形机器人真实发展“水位”。竞速极限测试,既能验证硬件与算法的能力上限,也能反映产业链工程化的真正实力,更为资本市场判断人形机器人产业化成色提供了一个比较好的观测窗口。

首先,竞速比赛是“试金石”,检验人形机器人运动系统综合实力。

过去,不少人形机器人仅能完成原地动作或低速行走,大多停留在展厅展示、舞台表演等演示层面,难以应对高强度、持续性的运

动工况,技术实力缺乏真实充分的验证机会。

本次赛事设置100米、400米、1500米等梯度化竞速项目,不同距离对应差异化的技术考验:100米考验起跑加速响应与瞬时爆发力;400米比拼的是持续动力输出与弯道姿态控制;1500米则对能量管理效率、关节散热能力和长时间动态平衡提出更高要求。三个距离层层递进,从短程冲刺到中长距离续航,构成了对机器人运动系统的递进式压力检验。

中国机器人在三个项目中接连刷新人类纪录,说明其关节动力总成、轻量化结构设计和实时步态规划算法等关键技术,已在真实赛场上经受住了较高强度的综合检验。高速奔跑、急停转向、自主纠偏等能力的初步实现,表明人形机器人已不再是按脚本执行动作的展品,而是初步具备在动态环境中持续稳定运行的能力,

运动系统成熟度再上新台阶。

其次,赛场成为产业链的试验场,真实环境下的问题反馈驱动产品加速迭代。

本届赛事汇聚2056台机器人同场竞技,电机、轻量化材料、控制系统、传感器等供应链关键环节的成果也在赛场上接受检验。不同于实验室内小范围调试,赛场极端环境会充分暴露样机存在的各类问题,也能直观检验出供应链的配套水准与规模化制造潜力。

竞速比赛相当于一次极限压力测试:高速奔跑对关节结构耐久性、能量管理效率和算法响应速度提出了严苛考验,暴露出的问题能够直接传导至零部件和整机企业,倒逼核心环节持续优化。通过以赛促研、以赛验产,上下游企业在真实工况中协同攻关,加速技术试错与迭代,有效缩短从样机到实用产品的研发周期,推动人形机器人产业从单点技术突破向完整生态建设迈进。

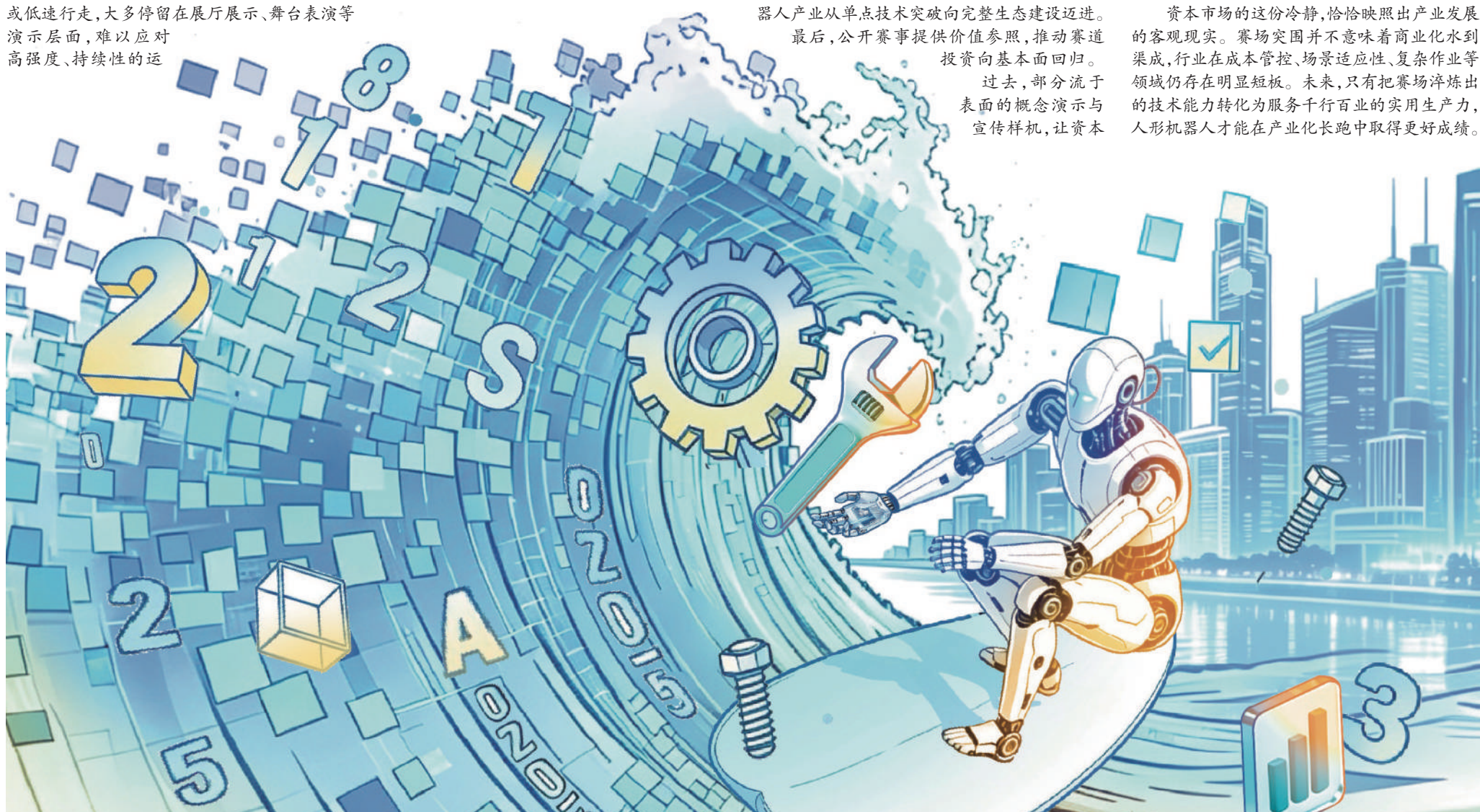
最后,公开赛事提供价值参照,推动赛道投资向基本面回归。

过去,部分流于表面的概念演示与宣传样机,让资本

市场投资者难以甄别人形机器人技术虚实,投资容易陷入题材炒作。而公开竞技提供了标准化、可横向对比的技术样本,打破了纯题材叙事逻辑。资本市场得以直观看到国内企业在机器人运动控制、系统集成等领域的真实能力,这有利于引导资本更加关注工程化水平与产业化潜力。赛事为人形机器人赛道提供了客观的估值参照,推动投资逻辑从概念驱动转向基本面验证,促进资本与产业形成良性互动。

不过也要看到,近期人形机器人概念板块波动加剧、部分个股回调明显,这既反映出市场在大涨之后的技术性调整需求,也说明从“概念兑现”到“业绩兑现”仍需时间和产品落地来持续验证。赛道的长期价值,终究要靠产品化能力与商业化进展来逐步兑现。

资本市场的这份冷静,恰恰映照出产业发展的客观现实。赛场突围并不意味着商业化水到渠成,行业在成本管控、场景适应性、复杂作业等领域仍存在明显短板。未来,只有把赛场淬炼出的技术能力转化为服务千行百业的实用生产力,人形机器人才能在产业化长跑中取得更好成绩。



机器人变“打工人”还需闯过数据关

■ 李乔宇

近日,2026世界机器人大会在北京举办。笔者在现场观察到一些有趣的现象:往年常见的机器人集体舞表演变少了,搬运、分拣、装配等实操演示场景大幅增加;业内人士讨论的热点词变了,从去年的VLA(视觉—语言—动作模型),变成了“世界模型”和“物理AI”。

在笔者看来,机器人从表演转向实干,标志着行业正从技术探索积极转向商业落地;热点词的转变,标志着机器人产业正从“能看懂、能执行”的初级阶段,迈向“能理解、能预测”的更高水平。

但让机器人成为真正的“打工人”,显然还有很长的路要走。数据显示,当前国内真实物理交互场景合规数据仅50万小时,而机器人商业化落地需要数千万小时数据,缺口极大。因此,机器人想要真正走进工厂和家庭等实际应用场景,还需闯过数据关,在真实场景中积累海

量经验,把每一次操作的状态、动作、结果都变成可供训练的数据样本。在此过程中,巨大的数据缺口正倒逼产业链重新分工,并由此催生三重机遇。

第一,“卖铲人”有望率先受益。

“卖铲子的人最先赚钱”正在成为全产业链共识。面对巨大的数据缺口,一批专注于数据采集、仿真平台、评测标注的公司成为具身智能产业中不可忽视的新势力。这些上游配套企业不承担本体制造和场景落地的长周期风险,有望先于终端应用形成商业回报。

投融资市场已率先行动,多家数据基础设施企业融资活跃。今年8月,一站式物理人工智能数据服务平台上海觅蜂具身智能科技有限公司宣布完成新一轮数亿元融资;7月,具身智能领域数据基础设施企业北京德塔源创智能科

技有限公司宣布完成近5亿元天使++轮融资;今年5月至6月,物理AI数据与评测基础设施企业光轮智能(北京)科技股份有限公司两轮融资,2026年估值已突破150亿元。

第二,标准化数据产品有望重塑行业竞争格局。

除了数据缺口大,“各自为战”的数据孤岛问题也亟待解决。不同团队采集口径、标注格式互不兼容,数据资产很难跨项目复用。只有行业采用统一的数据格式和标注规范,数据资产才能真正实现跨设备、跨任务、跨模型复用,大幅减少重复采集和格式转换的成本。

围绕数据标准的统一,业内正在进行诸多尝试。例如,国家机器人检测与评定中心联合推进“真实+仿真”评测体系建设。

第三,应用场景即数据库。

面对巨大的数据缺口,中国庞大的制造业体系和丰富的应用场景,正在转化为难以复制的结构性优势。

从整体规模来看,2026年上半年,我国人形机器人出货量已超4万台,全球占比升至97%。同时,截至6月底,全国建成启用超70家具身智能训练场,其中含工业制造场景的训练场最多,占比86%。这些训练场正在让数据采集从实验室转向真实场景,让机器人在“真干活”中产生数据。

不过,真实的场景数据还需要经过清洗、标注、重建,才能转化为可供训练的高质量素材。我国在场景规模和部署速度上的优势能否转化为持续的产业发展优势,还取决于数据标准建设、流通机制以及产学研协同效率。

机器人从“表演家”变身“实干家”的方向已然明确,数据鸿沟的填平,将进一步加速这场转变。

从用电量变化看经济发展新动能

■ 李 静

用电量是观察宏观经济运行和产业结构变迁的重要指标。国家能源局日前发布的7月用电量数据显示,当月全社会用电量10400亿千瓦时,同比增长1.7%。在总量平稳的同时,用电结构分化特征十分显著,清晰折射出国内经济新旧动能加速转换、转型升级持续深化的鲜明态势。

具体来看,7月充换电服务业用电量同比增长50.3%,互联网数据服务业用电量同比增长40.1%,增幅均较为显著。笔者认为,这样的高增长并非短期阶段性波动,而是新能源汽车、数字经济强劲发展的真实映照。

新能源汽车产业链景气度持续攀升,拉动用电需求刚性增长。

从生产端来看,2026年上半年,我国新能源汽车产销保持高速增长,新能源汽车制造、零部件生产等保持高景气态势,对用电量形成支撑。从服务端来看,上半年50.3%的充换电用电增速,直观反映出国内新能源汽车保有量稳步提升、配套基础设施持续完善。当前,我国充换电网络持续下沉,从一二线城市向县域及乡镇市场延伸,基础设施覆盖面不断拓宽,带动用电需求持续释放。从前端生产制造到后端配套服务,新能源产业用电形成闭环高速增长,我国汽车产业加速从传统制造向高端智能制造转型。

数字经济加速发展,用电量持续快速增长,夯实高质量发展底座。

上半年,互联网数据服务业高达40.1%的用电增速,源于全国智算中心、数据中心的规模化投运。随着人工智能大模型迭代应用、云计算普及、产业数字化改造全面推进,算力基础设施持续完善,带动算力用电走高。依托“东数西算”工程,西部清洁能源富集区域承接大量算力产业,既实现了算力经济规模化发展,也有效消纳风电、光伏等绿电资源,实现数字经济与绿色发展的双向赋能。算力用电的快速增长,体现出我国数字经济底层能力持续夯实,AI产业进入规模化应用新阶段。

总而言之,用电量数据变化背后,隐藏着中国经济发展的新动能与新活力。随着新质生产力培育和产业结构优化持续推进,新兴产业增长动能将持续释放,推动国民经济实现高质量、可持续发展。