

AI企业密集登陆资本市场
商业化进程按下『加速键』

1月8日，智谱华章在港交所挂牌；同一天，MiniMax（稀有科技）公布定价结果，将以165港元的定价上限发行，并于1月9日挂牌买卖。近期资本市场上AI企业表现活跃，不仅迎来“国产大模型第一股”，AI芯片、服务器等产业链企业也在加快脚步、密集上市。

受访人士表示，资本市场的活跃折射出AI产业正从技术探索迈向规模化、商业化发展的新阶段，并带动从底层算力到上层应用的完整产业链，迎来发展新机遇。

东方财富数据显示，1月8日，AI大模型公司智谱华章上市首日涨幅达13.17%，报131.5港元/股，市值近580亿港元。当天，AI大模型企业MiniMax公布定价结果，最终融资申购额超2831亿港元，公开发售部分超额认购倍数超过1837倍。

AI芯片等企业的资本市场表现同样抢眼。和智谱华章上市同一天，通用GPU芯片及AI算力解决方案提供商天数智芯也于香港联交所主板挂牌，其发行的香港公开发售部分获得414.24倍认购。壁仞科技则于1月2日在港交所上市，其产品已应用于AI数据中心、电信、AI解决方案、能源及公用事业等关键行业。此外，1月6日，中国证监会官网披露，国内服务器企业超聚变数字技术股份有限公司在河南证监局提交上市辅导备案。

针对这一波AI领域企业上市热潮，赛智产业研究院人工智能研究所副所长安赞对记者表示，资本市场对AI领域的认可已从早期的概念验证转向了更为理性的商业接纳。“AI企业扎堆上市不仅标志着行业从‘技术叙事’正式跨入‘商业验证’阶段，也意味着投资者不再单纯依据模型参数规模等技术指标进行估值，而是更看重AI企业将技术转化为稳定营收和现金流的实际能力，商业化落地的成效成为衡量企业价值的核心标尺。”

君联资本总裁李家庆在接

受记者采访时表示，资本市场对AI产业的评估标准，已从对“AI颠覆性愿景与长期潜力”的描绘，转向对“可实现性”这一关键维度的期待。“包括智谱华章在内的一批AI企业上市，其背后是市场对技术原创性、商业化闭环能力及可持续增长潜力的深度认可。”

正如专家所言，商业模式的探索和落地正在成为大模型企业发展的关键。智谱华章相关负责人表示，其商业模式以MaaS（即大模型API调用）为主，低成本地将智能赋能于场景。目前，智谱MaaS开放平台（bigmodel.cn）上有超270万企业及应用开发者。MiniMax的收入来源则主要包括AI原生产品收入和开放平台及基于AI的企业服务收入，前者自2024年开始快速增长，2025年1至9月已经达到3802万美元，同比增长181%，后者在2025年1至9月收入1541.7万美元，同比增长160%。

分析认为，当前人工智能技术快速迭代，处在从技术创新向现实生产力转化的关键转折点。来自中国信通院最新研究数据显示，2024年，我国人工智能核心产业规模超过9000亿元，增速达24%，初步测算预计2025年有望超过1.2万亿元。

展望下一步，资本市场的认可还有望为AI产业的发展提供更多助力。安赞认为，这既提供了不可或缺的资金燃料，确保头部企业维持巨额算力投入，又可以利用业绩压力倒逼技术加速向商业应用转化，推动人工智能在B端与C端的实质性普及，同时通过资本优势加速产业链优胜劣汰与整合。

“在资本的助力下，大模型能力的外溢也将带来新一轮AI软件、AI消费终端、具身智能等领域的创新机会。如何高效转化这波红利，构建满足用户痛点需求的AI产品并实现规模化增长，将成为市场聚焦的核心问题。”中科创星创始合伙人米磊对记者表示。

新华社北京1月9日电



网络图片

《经济参考报》记者袁小康郭倩

中国石化“牵手”中国航油

影响几何？

新华社记者 王希 戴小河



图为国产商用飞机首次加注生物航煤。受访者供图

2026年开年之际，央企重组又有新动作——国务院国资委8日发布消息，经报国务院批准，中国石油化工集团有限公司与中国航空油料集团有限公司实施重组。

中国石化是全球第一大炼油公司和我国第一大航油生产商，构筑了航空燃料供应的坚实基础。中国航油作为亚洲最大的集航空油品采购、运输、储存、检测、销售、加注于一体的航空运输服务保障企业，为国内数百个运输机场、通用机场提供油料保障，并为全球航空客户提供服务，渠道优势明显。

两家企业的合作有着怎样的战略考量？将如何影响产业格局？从中能看到央企重组整合哪些新动向？

中国石油大学（华东）教授田原宇指出，中国石化、中国航油通过重组整合、优势互补，可以打通从原油炼化到飞机加注的全产业链环节，理论上可以发挥炼化一体化、航油供应保障体系等多方面优势，减少中间环节，降低供应成本，为我国航空业能源安全提供坚强保障，有助于增强我国航空燃料产业的国际竞争力。

在“双碳”目标引领下，民航运输业脱碳持续推进，而应用可持续航空燃料（SAF）成为当前行业应对全球气候变暖、进行碳减排的一项重要措施。据了解，中国石化是我国最早拥有SAF生产能力的企业，中国航油也在SAF推广应用和生态构建等方面早早进行了布局。

“除了传统航油业务合作外，改革后双方在绿色能源转型中的协同空间同样值得关注。”业内人士说，业界期待两家企业的技术与渠道整合，能够不断打破SAF商业化瓶颈，推动其在国内机场的规模化应用，实现航空业绿色、低碳转型。

开年之际，两家能源央企的

“牵手”，是近年来中央企业重组整合按下“加速键”的一个缩影。

中国宝武重组中钢集团，中国星网集团、中国稀土集团、中国电气装备集团、中国长安汽车集团等新央企揭牌成立，医疗等领域资源整合密集落地……“十四五”时期，6组10家央企实现战略性重组，新组建设立9家中央企业，专业化整合扎实开展。

“国有经济布局结构加速优化有着深刻的时代背景，是国有企业适应产业变革、实现企业发展、履行功能使命的必然选择。”中国社会科学院经济研究所副研究员张弛认为，这些重组整合中，有的是以服务战略大局、维护国家安全为鲜明导向，有的是围绕增强产业协同、提升产业链韧性而实施，呈现出手段更灵活、方式更多样的趋势。

“十五五”规划建议提出，推进国有经济布局优化和结构调整，增强国有企业核心功能、提升核心竞争力。在日前举行的中央企业负责人会议上，国务院国资委主任张玉卓说，2026年国资央企将大力推进战略性、专业化重组整合和高质量并购。

在中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁看来，“十五五”时期，国资央企一系列跨行业、跨领域、跨企业的市场化重组整合将加力提速，不断推动资源向优势企业和主业企业集中。“从以往实践观察，重组只是第一步，融合才是关键、也是难点。”他强调说。

业界认为，中国石化与中国航油重组获批后，还要破解从“物理整合”到“化学融合”的难题，也面临着保障国家能源安全、推进“双碳”目标实现的挑战。如何推动重组落地，发挥“1+1大于2”的效果？能否坚守市场化原则，实现企业、行业与社会的多方共赢？各方拭目以待。

来源：新华社