

▷ 耐心资本托举耐力产业 ◁

抢滩B+轮 安徽首个具身智能基金缘何敢于“投早”

中经记者 石健 北京报道

具身智能正成为多地国资竞相追捧的投资新赛道。

近期，具身智能企业星海图（北京）人工智能科技有限公司（以下简称“星海图”）宣布完成

具身智能专项基金首投

采访中，不少从事具身智能产业人士用“快”来描述行业迭代之迅猛。“快”字背后，也反映出当下具身智能产业正从“单点技术比拼”向“生态协同竞争”迈进。

“本轮融资资金延续公司战略，约80%比例持续投入核心研发，算力、数据规模相较2023年至少提升一个数量级。”谈及本轮融资资金去向，星海图相关负责人对记者说。

记者注意到，过去半年，星海图研发投入大幅增加，已达到成立以来数倍规模。随着具身智能产业进入量产元年，公司也将具身智能规模化作为发展目标，聚焦搬运移动、抓拿放置、封装打包、织物叠放和设备串联五大核心垂类场景，目前已完成千台级订单跑通。星海图方面透露，2026年，随着供应链与场景能力的全面成熟，星海图将正式开启万台级规模化放量，同时完成股改，公司的资本化进程加速推进。

事实上，星海图B+轮融资距离上次融资仅不到1个月时间，此次融资中，投资方结构多元，涉及产业方、长线耐心资本、国有资本三类投资者。据悉，国元股权作为安徽地方国资投资平台，也是国元证券（000728.SZ）专业从事私募股权投资基金业务的全资子公司和安徽国元金融控股集团有限责任公司三级子公司，

B+轮融资，融资金额20亿元，估值突破200亿元。

《中国经营报》记者注意到，投资方中，除产业方、长线耐心资本外，以国元股权投资有限公司（以下简称“国元股权”）为代表的地方国资也在其中。

围绕背后的投资逻辑，国元股权相关负责人在接受记者采访时表示，当前，具身智能正从“本体硬件竞争”转向“大脑模型竞争”，星海图围绕“整机+模型+数据+工具链”的全栈自研能力，在当前具身智能

赛道中具有很高稀缺性。同时，具身智能行业处于大规模商业化前夜，公司不仅关注投资标的对基金收益的贡献，还看重其在新质生产力培育、安徽产业链补链强链延链方面的战略价值。

区域	国资主体	投资标的 / 布局动作
安徽	国元股权投资有限公司	出资参与星海图B+轮融资发起设立安徽首个具身智能专项基金
	安徽各级国资平台、基金体系	2026年2月安徽A轮及早期融资21起，占比42.86%，具身智能为重点方向之一
上海	上海张江科技创业投资有限公司	参与北京极佳视界科技、上海卓益得机器人亿元级融资
浙江杭州	杭州市金融投资集团有限公司	连续投资千寻智能、飞阔科技、曦诺未来3家本土具身智能企业

来源：公开信息整理 郭焯媛/制图

3月18日，国元股权发起设立安徽国元具身未来股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“国元具身未来基金”）成立，注册资本1.04亿元。值得一提的是，这是“十五五”时期安徽首个具身智能专项基金，星海图成为首投标的，意味着安徽国资投资机构在具身智能赛道布局落子头部企业。

对于此次投资的意义，国元股权相关负责人对记者表示，此次公司发起设立国元具身未来基金投资星海图，既是国元股权响应“十五五”规划，围绕服务安徽新质生产力发展，聚焦未来产业的前瞻布局，也是国元股权践行“硬科技企

业投资种树匠”定位下的对未来产业优质标的精准落子。

采访中，不少从事具身智能产业人士用“快”来描述行业迭代之迅猛。“快”字背后，也反映出当下具身智能产业正从“单点技术比拼”向“生态协同竞争”迈进。

“当前，具身智能正从‘本体硬件竞争’转向‘大脑模型竞争’，星海图围绕‘整机+模型+数据+工具链’的全栈自研能力，在具身智能赛道中具有很高稀缺性，加速推动具身智能从技术研发迈向生产力转化。”国元股权相关负责人表示。

记者注意到，以往地方国资“出手”，往往投资项目的中后

轮。此次国元股权为什么敢于在该项目上“投早”？

“具身智能行业正处于大规模商业化的前夜，我们不仅关注投资标的对基金收益的贡献，还看重其在新质生产力培育、安徽产业链补链强链延链方面的战略布局价值。未来国元股权将继续围绕国家‘4+6’产业布局，并结合安徽产业特色（如量子科技、深空探测、核聚变能等），继续对未来产业精准落子，坚持‘投早投小投硬科’和‘投大投强投链主’的策略，并将始终坚守‘硬科技企业投资种树匠’定位，聚焦新质生产力做好耐心资本和长期陪伴。”国元股权相关负责人说。

赛马趋势显现

截至2026年一季度，具身智能领域融资事件210起，190多家企业被投资，涉及大脑算法、小脑控制、灵巧手、机器人本体、训练数据、垂直落地场景等全产业链细分赛道。

记者注意到，2026年以来，国内产业投资呈现“政策精准发力、硬科技引领、区域协同并进”的多元格局，人工智能、低空经济、新能源、半导体等新质生产力领域成为投资焦点，多地印发“‘人工智能+’行动实施方案”，设立人工智能产业投资基金，给予算力补贴、数据流通等政策支持。聚焦具身智能领域，今年《政府工作报告》连续第二年将“具身智能”列入未来产业重点培育清单。

政策支持之下，国内具身智能投资数量也呈上升趋势。

据记者不完全统计，截至2026年一季度，具身智能领域融资事件210起，190多家企业被投资，涉及大脑算法、小脑控制、灵巧手、机器人本体、训练数据、垂直落地场景等全产业链细分赛道。

在210起融资事件中，有110多家企业公布融资金额，融资总额超过300亿元，这意味着过去3个月中，平均每天有3亿元资金砸向具身智能产业。密集投资之下，具身智能赛道也涌现出不少百亿“独角兽”。

采访中，有业内人士表示，具身智能企业资金用途较大，普遍应用在模型研发迭代、数据采集、商业化落地与量产推进、团队补充以及全球化市场布局等领域。

与此同时，“投早”成为普遍趋势。

合肥市投资行业协会发布的数据显示，2026年2月，合肥地区23起投融资事件中，以天使轮、Pre-A轮、A轮等早期融资为主。同期，安徽地区A轮及早期融资（含A轮、A1轮、Pre-A轮、天使轮等）共有21起投融资事件，占比42.86%；B轮及以后融资（含B轮、C轮、IPO、定增等）共有10起投融资事件，占比20.41%。

从上述数据来看，地方国资正通过“投早”抢占新兴产业和未来产业。

伴随投资数量上升，“投早”趋

势明显等特点，今年以来，随着国家队、地方国资加速入局具身智能领域，逐步成为重要投资力量，区域间产业竞争与布局竞赛格局逐步形成。

除安徽外，上海、杭州等地国资也动作频繁。上海张江科技创业投资有限公司参与北京极佳视界科技有限公司、上海卓益得机器人有限公司两笔亿元级融资；杭州市金融投资集团有限公司连续投向千寻智能（杭州）科技有限公司、杭州飞阔科技有限公司、曦诺未来科技有限公司3家本土企业。

采访中，有地方国资人士对记者表示，具身智能产业走热或只是开始，未来2—3年，地方国资需要甄别初创具身智能企业，具身智能企业须跳出同质化，走向差异化竞争。

国元股权方面表示，具身智能很热，但真正自研大脑模型、开源数据并将世界模型+VLA深度耦合且有能力推向落地的项目并不多，星海图是其中之一。选择这个时候下场，是在具身智能的“ChatGPT时刻”来临前的提前布局。

国元股权相关负责人透露，公司聚焦“高三新生”（高端装备、新材料、新能源、新一代信息技术、生物医药）和新兴产业、未来产业赛道，依托国元证券强大的产业投行和产业研究能力，推动产业投资、产业投行、产业研究三产联动，构建“硬科技+链主企业+明星项目”特色鲜明的价值投资生态。随着“十五五”的启航，公司去年开始已前瞻布局多个未来产业，并在量子科技、生物制造、具身智能以及人工智能、集成电路、人形机器人、低空经济、商业航天等领域高质量完成投资。同时，践行“科学家陪伴计划”，完成了对中国科学技术大学、清华大学、复旦大学等多个院士、杰青科学家团队成果转化项目的前瞻布局，构建全方位新质生产力投资体系和硬科技投资生态。

南钢股份数据资产人表同比增长125% 钢铁数据价值变现在途

从“智改数转”到数据资产人表

中经记者 许璐 李晖 北京报道

近日，国家数据局发布《数据产权登记工作指引（试行）》征求意见稿，数据产权登记规则进一步走向细化。在政策端加快完善数据确权、登记和流通制度的背景下，上市公司层面的数据资产化实践也受到更多关注。

南钢股份（600282.SH）2025年年报显示，当年实现数据资产人表2324万元，同比增长125%，并已推进相关数据产品在江苏省数据交易所挂牌。

中国国际经济咨询公司高级咨询顾问王隆泰在接受《中国经营报》记者采访时表示，钢铁行业的数据资产人表目前还处在“试点突破、标准成形、梯次扩散”的阶段，目前行业内真正实现公开、连续、可核验披露数据资产人表进展的企业仍不算多，呈现出“头部先行、类型分化”的特点。距离大面积普及还有距离，但方向已经明确。

南钢股份的数据资产人表，建立在其近年来持续推进的数字化改造基础之上。

记者梳理财报发现，“数据资产”关键词在南钢股份2021年半年报中首次出现，彼时公司提出，要“构建高质量数据系统及基于工业互联网的数据资产体系”。在2021年年报中，公司进一步提出，要“以核心数据资产化为目标，对钢铁制造智能化升级和产业链数字化重构，打造数字孪生工厂”。

2022年，南钢股份全面启动数据资产化建设，财报显示，一批“智改数转”项目助推M端（制造端）工序成本同比下降14.62亿元，S端（供应链端）采购降本4.94亿元。2023年公司依托“智改数转网联”持续推进成本寻优，助推M端工序成本同比下降19.19亿元，S端采购降本3.52亿元，并开始探索数据资产人表路径。

同时，南钢股份“智改数转网联”项目孵化出包括金恒科技和鑫智链在内的多家企业。金恒科技主攻生产端智能化与数据底座建设，鑫智链聚焦供应链数字化与数

走向外部流通难点尚在

除内部经营改善外，南钢股份还把数据价值转化锚定在外部流通上。

公开信息显示，南钢股份两款自主研发的数据产品——“铁区一体化智能配矿及成本预测模型”和“高炉煤气利用率预测模型”，已在江苏省数据交易所成功实现首批挂牌。

其中，前者整合铁矿成分、基础特性、专家经验和高炉生产指标等数据，利用AI优化配料方案，实

据资产运营，二者为南钢股份智改数转与数据资产人表的核心技术实施方与供应链数字化解决方案综合服务商。

2024年，南钢股份明确以“数据+模型”为载体的数据资产人表路径，将数据资产管理融入“智改数转网联”项目管理的全过程，成为全国首批数据资产人表上市公司之一。官方数据显示，2024年全年公司实现数据资产人表超1000万元。2025年，公司构建大型钢铁企业数据管理体系，核心数据资产人表率超95%。自主研发“炼数成金”管理平台，工序成本同比降本10.63亿元，实现数据资产人表2324万元。

根据公开信息，近年来，南钢股份在原料、炼铁、轧钢、质检、调度等关键环节实现智能化应用，部署超百万个数据采集点，打造“一脑三中心”智慧中枢系统（智慧运营中心为大脑，铁区/钢轧/能源一体化中心为支撑），实现全业务数字化率85%，关键设备数字化率、关键工序数控化率均达100%。并打通料铁、铁钢、钢轧及客户四大业务界面，构

建20个AI应用场景试点。中国际经济咨询公司此前与南钢股份联合发布了《钢铁行业企业数据资产人表管理指南》。中国际经济咨询公司数字生态研究院院长傅毅明向记者表示，近年来，钢铁行业积极推进智能制造，借助工业互联网实现设备广泛联网，在生产流程、质量追溯、能源管控、供应链协同等环节积累了海量、连续且质量可靠的数据，构建起全面立体的数据网络。这些丰富且结构化的数据资源，是钢铁企业数据资产化的重要前提。数据资产作为南钢股份的一把手工程，已经从试点探索走向常态化推进。

关于数据资产人表的动因及对财务报表的影响，南钢股份在投资者互动平台称，一是积极探索数据资源的规范化会计处理；二是推动建立高质量数据体系，提升智慧产业化运营能力；三是对公司数字化转型成果的检验。开展数据资产人表有助于打破数字化投入无形化、转型价值难衡量的情况，具象化公司数字化转型的投入与沉淀。

他向记者表示，这一变化是数据要素市场化改革向实体经济纵深推进的必然结果，更是传统制造业实现高质量发展的核心破局路径。

在王清泉看来，对于工业场景属性强的制造类数据，其产品化和规模化流通当前还存在三大行业专属痛点：一是制造类数据高度绑定特定产线工艺、供应链体系与细分行业场景，难以形成通用化、可批量复制的标准化数据

产品。二是安全合规的双重壁垒。这类数据既涵盖企业核心商业秘密、工艺知识产权，还可能涉及产业链供应链安全与工业生产安全，流通中的泄露风险与合规红线严于消费类数据，导致多数企业“不愿流通、不敢流通”。三是行业数据治理能力断层显著。仅头部企业完成了DCMM体系建设与全链路数据治理，大量中小制造企业连基础的数据采集、分类分级都未落地，可流通的合

规数据产品供给严重不足。“下一步需要完善细分行业标准体系，推广行业数据分类分级、全链路管理范本，推动非标数据的标准化改造；通过‘技术+合规’双轮驱动筑牢合规底座；培育垂直行业交易生态，降低中小企业参与门槛。”王清泉认为。

关于南钢股份人表的数据资产构成、挂牌产品是否已有交易、两款产品的形成周期等问题，截至发稿日暂未得到公司回复。

从经营结果看，2025年南钢股份实现营业收入579.94亿元，同比下降6.17%；实现归母净利润28.67亿元，同比上升26.83%；每股收益0.47元，同比增长26.83%；ROE为10.69%，同比增长2.1%。同期，公司先进钢铁材料利润贡献提升，实现销量282.65万吨，同比增长8.09%；毛利率20.88%，毛利总额30.04亿元，占钢材产品总毛利总额接近五成。

南钢股份总裁祝瑞荣此前曾公开表示，“数据资产已成为企业核心竞争力的重要组成部分，其价值不仅体现在产品功能价值上，也体现在服务便捷价值、交易情绪价值等多个维度。下一步，要将数据资产人表工作拓展至新产业领域。除主业外，新产业子公司也要纳入范畴，以人表为抓手倒逼数字化基础工作。”

从钢铁行业其他企业的数据资产人表情况看，河钢股份（000709.SZ）、上海钢联（300226.SZ）、宝钢股份（600019.SH）此前都有不同程度布局与披露。

其中，上海钢联披露2025年上

半年新增数据源68个，数据指标8万余项，当期数据资产人表金额333万元。河钢股份曾在2024年三季报中披露数据资源49万元，同年7月，河钢旗下供应链平台“铁铁智运”的运价智能助手作为数据资产通过光大银行完成融资1000万元。宝钢股份披露2025年上半年数据资产化率达74.2%。

从已披露的信息看，钢铁企业人表的数据资产类型各有侧重。河钢股份第一批人表的数据资产是“铁铁智运”网络货运平台智能运价助手产品模型，第二批是将物流线路智能匹配模型、供应商智能风险洞察数据集、钢材交易智能风险监控数据集清洗加工后的数据。

上海钢联则是覆盖八大领域100多个产业链的大宗商品产业数据库，以及在此基础上形成的商品价格指数系列数据产品。宝钢股份则依托大数据中心，形成了以碳数据为核心的数据资产体系，覆盖公司全流程、全工序、全品种，具体包括碳核算、碳资产、碳足迹三大核心模块的智慧碳数据平台。