



大公国际：从上半年经济财政表现看人工智能“活水”如何润泽高质量发展

文/工商部 刘佳聪

摘要

2025 年 7 月 26~28 日，2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（以下简称“2025 WAIC”）在上海召开，国务院总理李强出席开幕式并致辞，强调要更加注重普及普惠、创新合作、共同治理，同时百余款产品全球首发、国产芯片崛起及大模型技术演进等成果亮相，成为中国乃至全球人工智能发展的风向标，不仅掀起新一轮 AI 热潮，背后更代表的是中国人工智能领域正从“规则接受者”向“规则制定者”的角色转变。本文以 2025 年上半年经济财政数据为依托，从供需两侧分析人工智能产业对我国高质量发展形成的新助力及挑战。

正文

（一）经济财政分析

从经济数据来看，人工智能相关产业正在成为新质生产力的核心载体。

2025 年上半年，国内生产总值（GDP）为 66.05 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，其中信息传输、软件和信息技术服务业同比增长 11.1%，居服务业增速之首，显著高于 GDP 整体增速，侧面反映了人工智能相关产业正在成为驱动经济增长的重要力量；同时互联网软件及信息技术服务商务活动指数位于 55.0%以上较高景气区间，不仅展现出行业整体的高景气程度，更作为先进生产力的代表为经济转型升级注入新的活力。

从财政收入端来看，科技型企业为财政收入韧性提供支撑。

2025 年上半年，全国一般公共预算收入 11.56 万亿元，同比下降 0.3%，其中从 4 月起税收收入增速分别为 1.9%、0.6%和 1%，实现三连涨；分行业来看，铁路船舶航空航天设备、科学研究和技术服务业税收收入分别同比增长 32.2%、13.8%，增速显著拉高整体税收水平，一定程度上表明科技服务业在土地财政下行周期中，正在逐步形成可靠的财政贡献能力。

从财政支出端来看，教育和科技支出为未来产业储备力量。

2025 年上半年，全国一般公共预算支出 14.13 万亿元，同比增长 3.4%，其中教育、科学技术支出分别为 2.15 万亿元、0.48 万亿元，分别同比增长 5.9%、9.1%，成为主要支出科目，增速显著高于整体支出增速，体现出我国对人才储备和研发投入的高度重视。

（二）从供需两侧看人工智如何助力高质量发展

从需求侧来看，“两新”补贴加持 AI 设计直接拉动消费。

2025 年 7 月 25 日，财政部宣布第三批 690 亿元以旧换新补贴资金已下达，剩余 690 亿元资金将在 10 月份下达。当前，国补涉及的主要消费品如手机、笔记本、汽车、智能家居及智能穿戴等正在不断植入和完善 AI 设计和功能，叠加补贴提供的恰当契机，越来越多的消费者愿意为其买单。2025 年上半年，消费品以旧换新取得可人成绩，汽车、家电、家装、手机等商品销售额 1.6 万亿元，占同期社会消费品零售总额的比重约为 6.5%，带动社会消费品零售总额同比增长 5%，增速同比提升 1.5 个百分点。同时，人工智能不断完善应用场景，提供更加便捷、高效、流畅的消费体验，上半年内需对 GDP 增长贡献率为 68.8%，其中最终消费支出贡献率为 52%，成为拉动增长的主力。

从供给侧来看，“政策+资金”双重发力支持 AI 产业发展。

政策方面，2025 年初，国家发展改革委、财政部联合印发《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，提出加大重点领域设备更新项目支持力度，重点支持高端化、智能化、绿色化设备应用。2025 年 7 月 18 日，工业和信息化部表示持续培育发展动能，推动人形机器人、元宇宙、脑机接口等未来产业创新发展，超前布局新领域新赛道。这不仅给处于增产扩产、攻克技术的供给端企业吃下“定心丸”，更为整体行业的未来投资发展方向提供明确指引和强大信心。资金方面，一是税收优惠，2024 年现行支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税达 2.63 万亿元；二是金融支持，2025 年 5 月，中国人民银行增加科技创新和技术改造再贷款额度至 8,000 亿元；三是产业生态布局，上海市经济和信息化委员会提出要发放 6 亿元算力券、3 亿元模型券、1 亿元语料券；同时上海市人工智能企业风险投资（CVC）基金宣告成立，首期募集资金规模高达 30 亿元，将围绕 AI 基础设施、基础与垂类大模型、下一代端侧 AI 应用等三大细分领域进行深入布局。

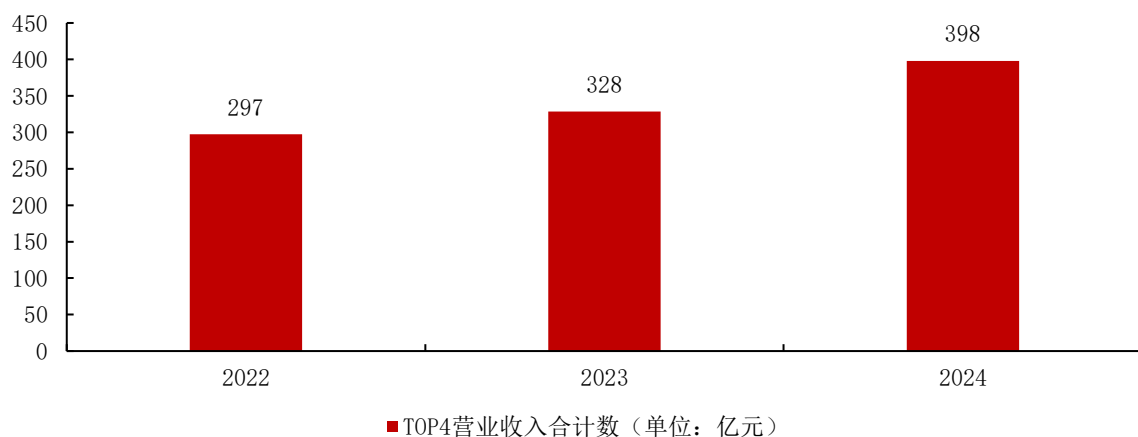


图 1 2022~2024 年人工智能上市公司 TOP4 营业收入合计（单位：亿元）

数据来源：Wind，大公国际整理

从行业收入表现来看，2022~2024 年，Wind 战略新兴行业类（2023）人工智能上市公司 TOP4¹营业收入合计逐年提升，且增速逐年增加。2025 WAIC 的召开，更加显化了对人工智能产业链上游支持和对下游补贴的闭环效应，同时释放终端销售需求和降低企业边际成本，打通资金到产业、再到消费、最后回流到税收的良性循环。

（三）风险与挑战

补贴标准界定问题。人工智能的细分领域之多可能导致对具体企业归类时出现偏差，对具体应用场景、所处市场规模、细分技术现状等尽调存在一定困难，易引发寻租行为，导致“大水漫灌”式补助。

周期匹配问题。人工智能因行业特殊性，软件及硬件的研发周期偏长、技术迭代速度快于普通制造业，投资者若过度追求短期回报而缺乏资本耐心，容易遗漏“小而美”企业，形成新一轮的估值泡沫。

供应链稳定问题。部分高性能芯片供给仍存在“卡脖子”，我国在 2025 WAIC 倡议成立世界人工智能合作组织，但面临当前复杂的国际局势等外部环境，仍需要防范地缘政治、技术垄断、贸易政策等风险。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

¹ 分别为科大讯飞、昆仑万维、影石创新、萤石网络。