

实习记者 | 冯雨晨

“上市不到一年，钱就花完了？”对云从科技(688327.SH)抛出的大手笔定增，有投资者如此表示。

3月30日晚间，云从科技披露定增预案，拟向不超过35名发行对象发行股份不超过2.22亿股，募集资金不超过36.35亿元，拟全部用于云从“行业精灵”大模型研发项目。

2017年至2022年，云从科技总营收之和尚为37.12亿元，这笔不超36.35亿元的定增对去年IPO“缩水”的云从科技而言并非小数目。

募资拟全用于AI大模型

定增预案显示，“行业精灵”项目着眼于在算法层面构建行业大模型，为制造、金融、商业等领域提供智能算法能力，主要投向属于国家行业政策与资金重点支持发展的科技创新领域。

该项目具体建设内容分为4个子项目的研发，其中标杆行业专用大模型的研究与构建是研发核心，云从科技采用大模型下游任务迁移与行业专家知识相结合的范式，打造出能够成为人工智能行业标杆的行业大模型。

AI大模型即基础模型，指通过在大规模宽泛的数据上进行训练后能适应一系列下游任务的模型。今年以来，以ChatGPT为代表的AI大模型引发全球性的新技术革命与商业浪潮。

度小满首席技术官许冬亮在接受媒体采访时表示，具有通用能力的大模型将成为信息处理的基础设施。

不少头部公司已入局AI大模型，百度布局对话式大模型“文心一言”、微软宣布Microsoft 365服务全面接入以AI大语言模型技术为核心的AI驱动工具Copilot、腾讯混元AI大模型已应用于腾讯微信搜索、腾讯广告等场景，等等。

德邦证券研报显示，行业大模型方面，百度与行业头部企业、机构联合研发的融合行业数据、知识以及专家经验的大模型，在各行业的技术效果突破、产品创新、生

产流程变革、降本增效等维度产生价值。例如，与国网、人民网合作的NLP大模型，分别在电力、传媒方面探索AI产业落地。

云从科技定增预案显示，本次“行业精灵”项目建设期为3年。3年36.35亿元的项目投资金额，超过云从科技自2017年以来的研发费用总和。2017年至2022年前三季度，云从科技研发费用为22.03亿元。

持续亏损，股价翻倍

“无烧钱，不AI”，至今，云从科技还处于花钱没挣钱阶段。结合最新业绩快报，2017年至2022年，云从科技净利年年亏损，累计亏损32.23亿元。另一家A股上市AI公司格灵深瞳则在2022年实现扭亏，但2018年至2022年总共累计亏损5.97亿元。

对于2022年亏损原因，云从科技表示，一方面由于在手订单项目建设进度不及预期以及新订单业务开展出现不同程度的延期，另一方面则在于持续大量的研发投入。

2022年5月，云从科技登陆科创板，原本拟募资37.5亿元，实际缩水募资17.28亿元，也因此，云从科技对募投项目进行调整，不再涉及原本计划的人工智能解决方案综合服务生态项目。

不过，募资不及预期并“砍掉”了募投项目，云从科技当年却拿出近一半的募资额用于理财。

上市后的首份半年报显示，截至2022年6月30日，云从科技未立即将募集资金用于募投项目，而是将其中的8.1亿元购买了现金理财产品，半年报显示其交易性金融资产余额为9.1亿元，时间至2022年三季度末，其交易性金融资产余额为8.21亿元，占当期资产总额的20.89%。