全球 AI 产业智库周报

算力支出快于收入；Kimi 公布权重；纳指与科创 50 走势分化

发布主体：百思特变革研究院 AI 产业智库 | 期次日期：2026-11-08（ISO 2026 年第 45 周） | 覆盖窗口：2026-11-02 至 2026-11-08 | 截至北京时间 2026 年 11 月 9 日 08:45

本期总判断

Anthropic 于 11 月 2 日披露第三季度收入环比增长 46.74%，算力及基础设施费用增长 77.46%。经营回报须结合合同付款和算力交付判断。[01]

算力： IREN 于 11 月 5 日披露新签 5 年合同约 2,200 万美元/兆瓦，客户预付 90%相关 GPU 开支。比较现金需求须区别预付款与收入确认。[02]

模型： Kimi K3.1 Pro 于 11 月 2 日公布权重。公司 Terminal-Bench 4.0 测试为 65.7%。采购方仍需核对目标任务效果。[03、04]

应用与商业化： OpenAI 于 11 月 4 日披露三个渠道合计周生成约 40 亿张图像。采购可按合格成品计费并跟踪返工。[05]

资本： 纳指周跌 3.37%，科创 50 周涨 7.96%。Oracle 于 11 月 4 日完成约 200 亿美元融资，票息与股本稀释分别影响后续回报。[06、07、08、09]

治理： OpenAI 于 11 月 4 日公布 948 项可运行本地提权样例，7 月为 166 项。候选补丁仍须看维护者复核与发行。[10]

下周变量： 11 月 11 日 CoreWeave 和 11 月 12 日 Nebius 业绩；关注现金覆盖、交付时点、客户预付款与实际使用。[11、12]

本报告基于公开信息编制，仅供研究参考，不构成投资建议。

目录

本周概览.....3
一、本周要点.....5
二、重大事件及其影响.....6
三、模型与技术进展.....7
四、产品、应用与商业化.....8
五、算力、资本与二级市场.....9
六、政策、监管与安全治理.....11
七、全球主要企业与中国 AI 产业.....11
八、全球主要 AI 媒体焦点与人物观点.....12
九、趋势判断.....13
十、主要风险与下周关注事项.....13
十一、行动建议.....14
数据来源与口径.....15

阅读导引：经营者可阅读本周要点、重大事件与行动建议；产品团队可阅读模型、应用与商业化；投资与政策研究者可阅读算力、市场、治理及下周关注事项。

本报告基于公开信息编制，仅供研究参考，不构成投资建议。

本周概览

关键指标

最大单笔股权融资样本 **15 亿美元** **Zipline 公布融资及投后估值** 11 月 5 日公告，投后 215 亿美元 [13]	本周披露运营 ARR **约 10 亿美元** **IREN 运营年化收入运行速率** 11 月 5 日，较上季约翻倍 [02]	代表模型基准 **65.7%** **Kimi K3.1 Pro， Terminal-Bench 4.0** 厂商测试，百万 token 上下文 [03、04]
纳斯达克综合指数 **−3.37%** **25,437.00 点降至 24,579.42 点** 10 月 30 日至 11 月 6 日收盘 [06、07]	科创 50 指数 **+7.96%** **1,160.838 点升至 1,253.195 点** 上交所未舍入收盘 [08]	本周生效算力租赁 **约 280 亿美元** **Riot Corsicana 初始 15 年合同** 11 月 4 日生效，910 兆瓦 IT 容量 [14、15]
模型 API 单价变化 **−35% / −32%** **百炼北京 Kimi 输入 / 输出** K3.1 Pro 相对 K3，每百万 token 13 / 68 元人民币 [16]	软件安全研究 **948 项** **Linux 可运行本地提权样例** 11 月 4 日披露，与正式补丁发行分列 [10]	消费级应用用户 **超 12 亿周活** **10 月 7 日 ChatGPT 官方披露** Gemini 应用用户口径另列 [17、18]

一周大事记

周一
11 月 2 日

- Anthropic 更新招股文件
- Marvell 宣布 Lumentum 交易
- Kimi 公布权重
- Apple 与 Palantir 披露业绩。[01、19、03、20、21]

周二
11 月 3 日

- AMD 披露数据中心收入 85.5 亿美元
- 欧盟公布出版许可案法律意见。[22、23]

周三
11 月 4 日

- OpenAI 发布 Images 2.6 和 Linux 安全研究
- Oracle 完成股债融资
- Arm 披露业绩。[05、10、09、24]

周四
11 月 5 日

- IREN 披露运营 ARR 和交付安排
- Dropbox 公布收购协议
- 美国企业调查发布。[02、25、26]

周五 11 月 6 日	■ 纳指收于 24,579.42 点 ■ 科创 50 收于 1,253.195 点 ■ CoreWeave 信用价格仍承压。[06、08、27]
周六 11 月 7 日	■ Ornn 成交指数 H100 SXM 为 3.10 美元/卡时，B200 为 9.88 美元/卡时。[28]
周日 11 月 8 日	■ 本期覆盖窗口结束 ■ 截至北京时间 11 月 9 日 08:45。

本周图表

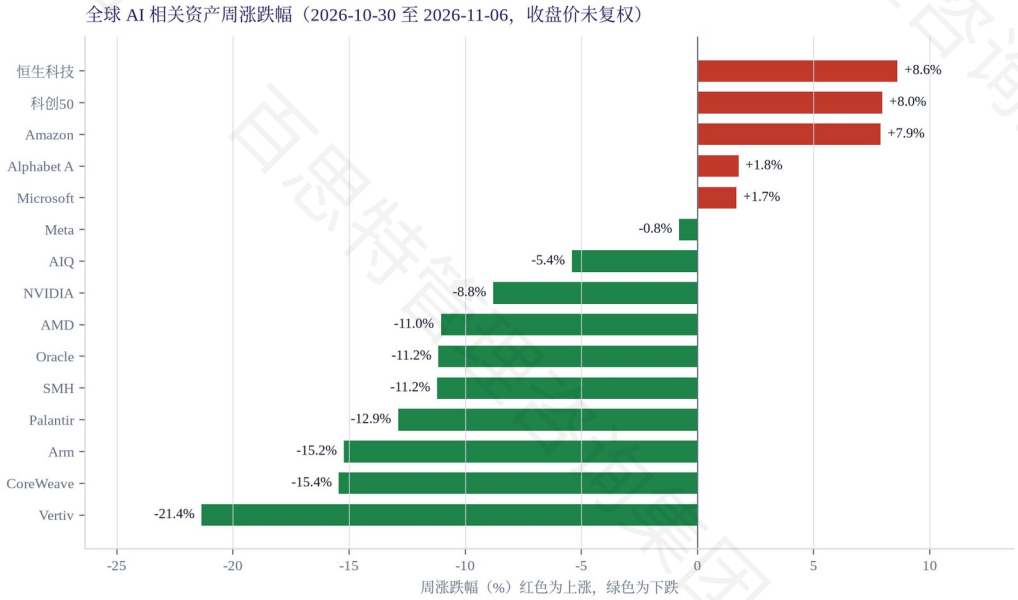


图 1　代表 AI 资产 10 月 30 日至 11 月 6 日周涨跌幅；按未复权收盘计算，不计股息。

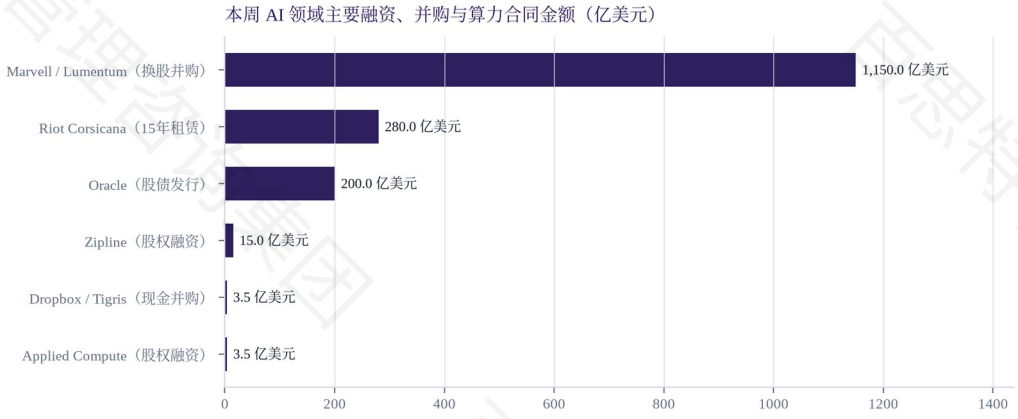


图 2　本周代表性股权融资、并购及算力租赁金额。项目金额分别列示。[13、25、14、09、19]

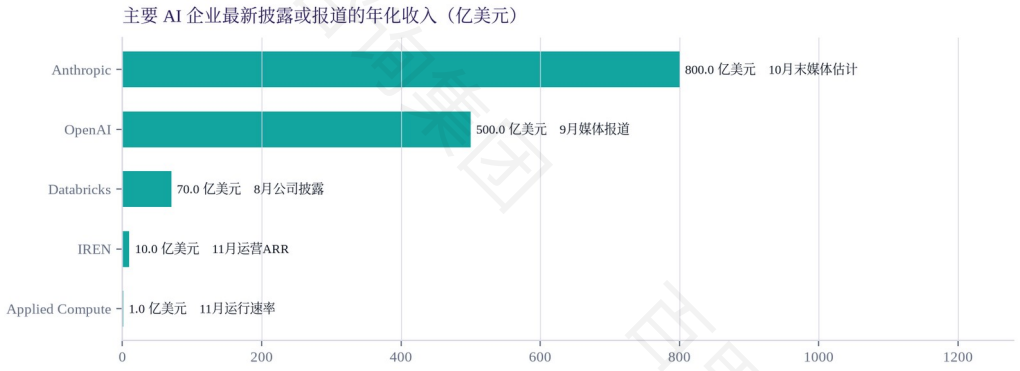


图 3 主要 AI 企业披露或报道的年化收入。媒体估计与公司运营数据并列；财务期间与口径不同。[30、31、32、02、33]

一、本周要点

1. **算力支出增速高于收入。** Anthropic 于 11 月 2 日披露三季度营收 169.56 亿美元，环比增长 46.74%。算力及基础设施费用 98.63 亿美元，环比增长 77.46%。下一期应同时核对承诺支付、经营现金和新融资。[01]

2. **Oracle 已完成证券发行。** 公司 11 月 4 日交割约 100 亿美元普通股与 100 亿美元票据。其 10 月 28 日公开的融资计划采用相同结构。后续应分开比较债务票息、资金用途与股本变化。[35、09、36]

3. **光互连拟出现大型换股交易。** Marvell 于 11 月 2 日公布拟收购 Lumentum，隐含企业价值 1,150 亿美元。按 10 月 28 日股价为基准，溢价 23.9%。设备买家可在交割审批期间核对备选供方。[19]

4. **云合同开始更细地约定付款和设备。** IREN 于 11 月 5 日披露一份新签 5 年合同，约 2,200 万美元/兆瓦。客户预付相关 GPU 开支的 90%。下一期应核对到账、设备交付及运营收入。[02]

5. **模型选择增加，低价需用实际任务检验。** Kimi K3.1 Pro 于 11 月 2 日开放权重。百炼北京标准输出价较 K3 下降 32%。同一应用的总费用还取决于失败重试、模型运行与审核。[03、16]

6. **视觉生成已有可量化使用规模。** OpenAI 于 11 月 4 日披露每周约 40 亿张，覆盖 ChatGPT、Codex 与 API 低画质 Flare 最快约 6 秒。采购时可按同画质的一次通过率、时延和成品成本比较。[05]

7. **安全模型输出需要进入维护流程。** OpenAI 于 11 月 4 日披露 948 个经复现的本地提权样例，7 月为 166 个。研究中的候选补丁仍需审查、合并与发行。[10、37]

8. **两地科技指数方向相反。** 10 月 30 日至 11 月 6 日纳指跌 3.37%，科创 50 涨 7.96%。同期美国 10 年期收益率下降 8 个基点。下一轮云服务业绩有助于比较订单与交付。[06、07、08、105]

9. **调查发布与应用月活分别衡量采用。** 11 月 5 日发布的美国企业调查报告 24.2%使用率；前次 24.6%。问卷和抽样周期调整后，不能单用差额判断企业需求。后续比较须采用同口径波次。[26、38]

二、重大事件及其影响

事件	层面	影响对象与影响方式	来源与可信度
11 月 2 日 Anthropic 收入 169.56 亿美元	资本、算力	算力费用占同期收入 58.17%；付款与确认收入分别观察。	[01] 高
11 月 2 日 Marvell 拟并购 Lumentum	算力、资本	隐含企业价值 1,150 亿美元；互连供应的客户集中度变化。	[19] 高
11 月 2 日 Applied Compute 融资 3.50 亿美元	资本、应用	拓展企业定制模型；按年化运行速率计算估值 32.5 倍。	[33] 高
11 月 2 日 Kimi K3.1 Pro 发布权重	模型	企业可比较托管与自行运行；权重许可须按用途阅读。	[03、04] 高
11 月 4 日 OpenAI Images 2.6	模型、应用	视觉生成支持约 6 秒低画质运行；买方须用成品通过率比较。	[05] 高
11 月 4 日 OpenAI 披露 Linux 安全研究	治理、模型	948 项可复现提权样例与候选补丁；实际发行需维护者复核。	[10] 高
11 月 5 日 IREN 发布业绩及新合同	算力、资本	季度云收入约 2 亿美元；5 年合同安排客户预付 90% GPU 开支。	[02] 高
11 月 5 日 Dropbox 宣布 Tigris 协议	应用、资本	拟用约 3.50 亿美元取得对象存储技术；交易仍有交割条件。	[25] 高
11 月 5 日 美国企业采用调查发布	应用	24.2%称业务使用 AI；问卷与样本变化影响与前次的比较。	[26] 高
11 月 6 日 双周五市场收盘	资本	纳指跌 3.37%，科创 50 涨 7.96%；融资成本和个股业绩需分别解释。	[06、07、08] 高

价格、数量与付款须用同一时期衡量

Anthropic 第三季度收入比第二季度多 54.01 亿美元，算力与基础设施费用多 43.05 亿美元。两者差额约 10.96 亿美元。该差额不等于利润，因为人员、销售及其他费用另计。第三季度营业亏损 5.67 亿美元。[01]

IREN 新合同把客户预付款与设备采购连接起来。对同一项目，预付款到期、设备上架与收入确认可以落在不同财务期间。Cloud 合同还应注明使用量、故障处理和交付罚则。[02]

Oracle 11 月 4 日新发债券分五档，票息 7.000%至 8.650%。同时以 116 美元/股发行普通股。融资额与收入不同，企业可将借款本金、利息、股份数量和客户回款在同一张现金计划表内分项记录。[35、09]

三、模型与技术进展

月之暗面 11 月 2 日公布 Kimi K3.1 Pro 权重。百度于 11 月 5 日公布 ERNIE 5.5 Flash Base 基础模型权重。两款模型均支持约百万 token 级别的推理上下文。总参数、激活参数和实际占用应分别比较。[03、156]

日期	模型与机构	能力、上下文与可用范围	智能指数	输入/输出价格（美元/百万 token）
11 月 2 日	月之暗面 Kimi K3.1 Pro	公布权重。2.8 万亿总参数，1040 亿激活参数，100 万 token 上下文。采用自有许可。[03、147]	55 分（AA 首发评测，10 月基准）[148]	百炼北京每百万 token 13 元人民币/68 元人民币。
11 月 4 日	OpenAI GPT Image 2.6 Flare	图像生成与编辑。低画质最快 6 秒，支持 SVG、动画 GIF 和标注编辑。[05、149]	图像任务采用专门评测。	图像 token 8/30；文本输入 5。[150]
11 月 4 日	腾讯 Hy4	正式版首次加入视觉理解与电脑操作。OpenRouter 显示 100 万 token 上下文。[151、152]	35 分。[153]	OpenRouter 促销 0.417/1.251。腾讯云刊例五折至 12 月 31 日。[152、151]
11 月 5 日	OpenAI GPT-6 Cyber	105 万 token 上下文，最大输出 12.8 万 token。访问须获 Daybreak Red 批准。[154、37]	安全任务采用专门评测。	短上下文 20/100，缓存输入 2。[154]
11 月 5 日	百度 ERNIE 5.5 Flash Base	发布预训练权重。2800 亿总参数，140 亿激活参数。发布配置支持 104.8576 万 token 推理。[155、156]	基础模型采用训练任务评测。	权重部署需另计设备、运维与推理成本。[156]
11 月 5 日	Google Gemini Omni 1.2 Flash	正式提供最长 15 秒视频，支持多轮编辑及同步音频。[157、158]	视频任务采用专门评测。	720p 每输出秒 0.07 美元，较 1.1 降 30%。[157]

能力、价格和使用限制

Kimi K3.1 Pro 在公司 Terminal-Bench 4.0 测试中取得 65.7%。Artificial Analysis 独立报道的 67%采用其运行方法。基准差异可能来自推理设定、工具和失败处理规则。使用方应在自身授权任务上复查。[03、148]

阿里云百炼北京的 Kimi 标准输入与输出价格为每百万 token 13 元和 68 元人民币。K3 相应价格为 20 元和 100 元。以 1 万输入及 2,000 输出 token 为例，新旧价格分别为 0.266 元和 0.400 元。该算式不计外部工具使用与返工。[16]

OpenAI GPT-6 Cyber 于 11 月 5 日向符合条件的组织开放。短上下文 API 每百万输入 token 为 20 美元、输出 100 美元。访问条件是模型产品规格的一部分。软件客户应分别审查模型权限、工具权限和人工操作权限。[37、154]

四、产品、应用与商业化

OpenAI 于 11 月 4 日发布 Images 2.6。该公司称生成速度比前版提高 50%，Flare 在低画质下最快约 6 秒。生成速度对目录图、营销素材和产品设计的价值不同。相同素材的返工次数和审批工时更适合衡量总成本。[05]

Dropbox 于 11 月 5 日披露 AI 功能已覆盖超过 7 万支团队。公司同时公布拟收购 Tigris，并发布对象存储服务。团队数是覆盖指标，不能转成对象存储收入。比较用量时，应保留付费席位、存储流量和服务费用三个不同指标。[39、25]

11 月 5 日发布的美国企业调查称，24.2%的企业在所问期间使用 AI。27.6%计划未来 6 个月使用 AI。同波有 26.8%的企业称员工使用生成式 AI 工作。问题及采样框发生变化，下一次同口径调查才适合作趋势比较。[26]

QuestMobile 11 月 3 日发布的报告列出 9 月中国原生 AI 应用 5.46 亿月活，同比增长 82.1%。豆包、千问和 DeepSeek 的用户范围相互重叠。消费应用规模、企业使用和业务收入应分别衡量。[44]

Mistral 于 11 月 5 日发布 Studio 中的托管工作流。公司称内部反馈转派每周节省约 35 小时。这个数据来自单一企业的流程，采购方应另行测算。[176]

在企业软件项目中，可设立两个连续的对照期。先计算人工流程的处理时长与返工，再统计模型加入后的同类任务。若减少的人工时间被复核与重试抵消，应重新安排使用范围。[05、39]

五、算力、资本与二级市场

IREN 于 11 月 5 日披露 FY2027 首季 AI Cloud 收入约 2 亿美元，前一季约 0.71 亿美元。运营 ARR 约 10 亿美元。其超过 40 亿美元的目标从 2026 年末改至 2027 年 1 月，仍可能延至 2 月。该变化说明签约、设备投运与收入确认应分开评估。[02]

OpenAI 在 11 月 2 日公布佐治亚项目的需求响应安排。3.2 吉瓦电力协议中有 1 吉瓦可参与响应。电力紧张时可迁移或延后部分负荷。不能延后的推理业务需要在采购阶段安排替代容量。[40]

Anthropic 披露的采购和租赁承诺约 8,954 亿美元，含约 698 亿美元 12 个月内到期。第二个数字占总承诺约 7.8%。这些数字不能相加，也不能作为当期现金开支。核对经营回报应保留季度口径和未来合同账期。[01]

Riot Corsicana 长期租赁于 11 月 4 日生效，初始 15 年约 280 亿美元。租赁对应 910 兆瓦关键 IT 容量，最高可选总额不计入初始合同。供电、交付和承租方付款为独立条件。[14、15]

代表资产周表现

标的	单位	10 月 30 日收盘	11 月 6 日收盘	周变化与来源
NVIDIA	美元	204.64	186.64	−8.80% [50]
Microsoft	美元	521.91	530.61	+1.67% [51]
Alphabet A	美元	279.84	284.78	+1.77% [52]
Meta	美元	614.99	610.15	−0.79% [53]
Amazon	美元	240.35	259.30	+7.88% [54]
Apple	美元	344.63	342.37	−0.66% [55]
Oracle	美元	130.67	116.10	−11.15% [56]

标的	单位	10 月 30 日收盘	11 月 6 日收盘	周变化与来源
Palantir	美元	184.11	160.38	−12.89% [58]
AMD	美元	504.80	449.04	−11.05% [67]
Arm	美元	205.97	174.62	−15.22% [69]
CoreWeave	美元	54.87	46.40	−15.44% [59]
IREN	美元	23.95	21.64	−9.65% [72]
纳斯达克综合	点	25,437.00	24,579.42	−3.37% [100、07]
费城半导体	点	10,688.80	9,390.25	−12.15% [103、104]
恒生科技	点	3,754.90	4,078.23	+8.61% [96]
科创 50	点	1,160.838	1,253.195	+7.96% [08、97]

美国 10 年期国债收益率由 4.94%降至 4.86%。纳指同期下跌 3.37%。费城半导体指数跌 12.15%，部分软件股同期上涨。单用国债收益率不足以解释公司周收益。[105、106、06、103、70]

资本事件与经营预期

Applied Compute 于 11 月 2 日宣布 3.50 亿美元融资，估值 32.50 亿美元。公司披露年化收入运行速率为 1 亿美元，估值为其 32.5 倍。运行速率不等同于年度收入，也不能表示客户续费。[33]

Zipline 于 11 月 5 日宣布融资 15 亿美元，投后估值 215 亿美元，拟扩大自动配送网络。[13]

Traversal 公布 1.20 亿美元 B 轮，估值 10 亿美元。Dropbox 拟以约 3.50 亿美元现金收购 Tigris。前者为创业企业股权融资，后者为并购对价。两者不应用同一金额衡量资本供给。[114、25]

本周 AMD 业绩和次日股价的方向与部分同行不同。AMD 三季度营收 133.77 亿美元，市场一致预期约 131 亿美元。季度报告后的下一个交易日收涨 1.01%。Arm 报告后下一交易日收跌 13.08%，同日市场条件也影响比较。[22、117、67、24、69]

六、政策、监管与安全治理

11 月 3 日公开的欧洲出版许可案法律意见涉及新闻内容和生成式 AI 回答。法律意见与后续裁判处于不同阶段。内容服务商应保存访问许可和检索记录，避免将能够访问的材料直接视为允许复制。[23]

11 月 5 日中国公布 93 项能源 AI 拟入选项目，公示至 11 月 11 日。该清单涉及运行维护与辅助决策。能源企业可按实际运行、人工接管和故障复盘评估项目。拟入选数量仅反映候选规模。[42]

OpenAI 于 11 月 4 日披露 Linux 研究，动态复现 1,724 项问题，产出 948 项可运行本地提权样例。按披露金额复算，每项 API 额度约 1,280 美元，7 月约 3,095 美元。两轮测试条件不同，不能把全部成本变化归于模型。补丁可用性以维护者复测和发行记录为准。[10]

11 月 5 日独立研究机构 METR 发布对 Anthropic 研发活动的评估。所用指数的增长速度约为此前 1.9 倍，95%区间为 1.5 至 2.8 倍。样本所测的是部分可验证任务。企业若要推断工时收益，应重做本组织任务对照。[208]

七、全球主要企业与中国 AI 产业

企业	11 月 2 日至 8 日事项	比较要点
OpenAI	发布 Images 2.6 与受控安全模型。[05、37]	生成速度、审核通过率和补丁维护分开衡量。
Anthropic	发布招股修订文件，季度收入 169.56 亿美元。[01]	算力费用 98.63 亿美元，与付款期限分别计算。
月之暗面	公开 Kimi K3.1 Pro 权重。[03]	比较许可、百万 token 上下文和实际部署成本。
百度	公布 ERNIE 5.5 Flash Base 基础模型权重。[156]	自托管需明确设备、批量与长期运维。
IREN	运营 ARR 约 10 亿美元，新合同含设备预付款。[02]	新容量与已投入运营容量分列。
Oracle	完成普通股与票据发行，合计约 200 亿美元。[09]	比较融资、票息与客户收款。
Dropbox	公布 Tigris 拟收购协议与 AI 新功能。[39、25]	既有覆盖团队与新增存储收入分开。
Riot	Corsicana 租赁生效，初始 15 年约 280 亿美元。[14、15]	长期承诺、可选续期与本期收入分列。

11 月初国内模型进展集中在权重与企业调用渠道。Kimi 公开权重后，百炼目录增加其托管版本。百度公布基础模型权重时，区分训练上下文与推理配置。平台买家应分别看许可、设备、接口价格与有效任务成本。[03、04、156]

中国 AI 原生应用 9 月月活达 5.46 亿。企业和创业团队可把入口覆盖率和实际完成任务分开管理。面向金融、能源和教育客户，权限、人工复核和恢复条件宜从试用阶段写入验收。[44、42]

利益关联声明：本报告仅基于公开信息进行行业研究。商业事项按公司公告、公开财务文件与可查证资料说明，不作交易推荐。[01、09、25]

八、全球主要 AI 媒体焦点与人物观点

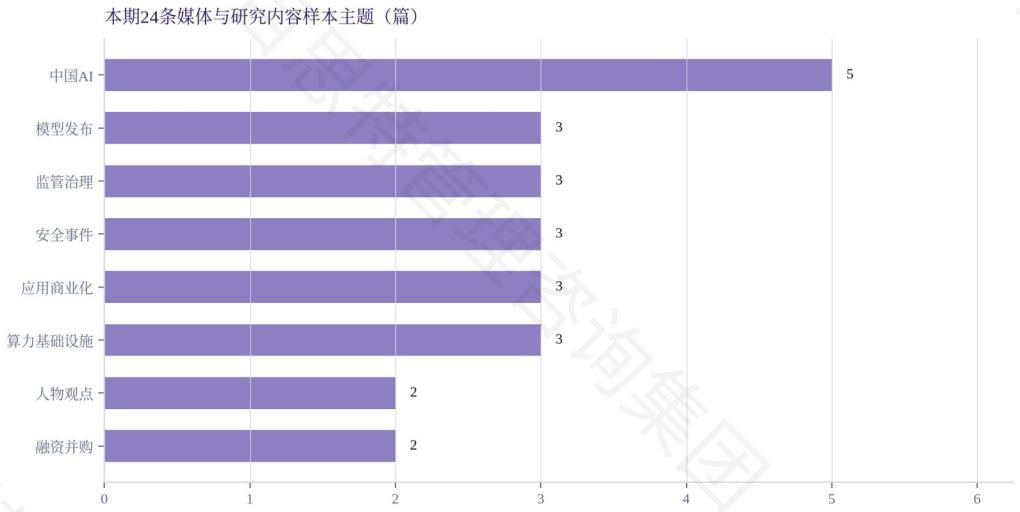


图 4　本期 24 条媒体和研究内容样本的主题分布。每篇按一个主要议题计数。

据 TechCrunch 11 月 3 日报道，市场关注 Anthropic 算力合同支出。公司招股文件将已发生费用、承诺和现金到期分别列示。报道用月度金额说明压力，不能替代正式披露的季度费用和付款表。[242、01]

AMD 首席执行官 Lisa Su 于 11 月 3 日谈及第四季度增长。原话为：“we expect growth to accelerate further”公司给出 170 亿美元季度收入中值。客户可观察整机交付、采购预算和新增产能的实际时点。[22]

IREN 联席首席执行官 Daniel Roberts 于 11 月 5 日业绩发布时表示，云收入接近前一季度的三倍，运营 ARR 翻倍。设备供应、客户排程及预付款是后续跟踪指标。[02]

九、趋势判断

1. **模型公司将在未来两季更重视短期付款能力。** 前提是算力承诺进入支付期。若经营收入增长快于现金支出且收款周期缩短，现金压力可下调。[01]

2. **新签云合同将更常同时约定设备预付款和上线条件。** 观察未来一季。若预付款未按计划到位或供电推迟，应下调近期可售容量。[02、40]

3. **开放权重将在未来一季扩大部署方案选择。** 前提是许可、设备和模型质量适配任务。若运行、复核及重试成本高于托管方案，采购应保留弹性。[03、16]

4. **图像生成的竞争将增加对审核通过成本的比较。** 观察未来 4 至 8 周。前提是低时延产品保持可接受质量若一轮生成的合格率下降，速度优势难以换成费用下降。[05]

5. **安全工具将在未来一季加强分级授权和补丁复查。** 前提是企业能够检查动作日志。若复测发现修复引起回归，应缩小自动更新范围。[10、37]

6. **应用规模和企业付费将在未来两季继续采用不同衡量方法。** 若调查、月活和合同收入采用相同主体与期间，可提高比较程度。否则分别报告各项。[44、26、33]

十、主要风险与下周关注事项

价格下跌与融资成本上升可能同时影响有长期建设期的云服务商。应将可动用现金与未来 12 个月到期承诺放在同一资金计划中。客户支付和交付也须检查单一项目集中度。[09、01、02]

视觉及安全工具的使用量可快速增长。企业若只验收调用次数，难以发现权限越界、失败重试及人工返工。应在正式使用前确定出错时如何暂停、回滚和通知相关方。[05、10]

日期	事件	关注要点	需要修正本期判断的情形
11 月 11 日，北京时间 06:00	CoreWeave 第三季度电话会	客户预付款、GPU 融资、到期债务和已运行容量	现金余额、可用额度或偿付覆盖有重大变化。[11]
11 月 11 日	93 项能源 AI 试点公示截止	核对确认名单、任务范围与评估标准	项目数量或执行条件较拟入选清单发生变化。[42]

日期	事件	关注要点	需要修正本期判断的情形
11 月 12 日，按公司日程	Nebius 三季度财报	GPU 投产、客户集中度、融资及回款	合同额增加且上线安排延后，应分别调整收入与现金预期。[12]
11 月 9 日至 15 日	Anthropic 后续发行文件	股数、发行价格区间、所得款用途和基础设施付款	发行规模、费用或支付时点变化。[01]
11 月 9 日至 15 日	Kimi 及 GPT-6 Cyber 服务安排	权限、部署资源、价格与测试条件	可用区域、单价或许可有实质变动。[03、16、37]
11 月 9 日至 15 日	Linux 候选补丁后续	维护者复核、合并和发行的实际记录	修复数或稳定性不同于试验中候选输出。[10]

十一、行动建议

AI 模型与应用企业： 对同一组 50 至 100 个任务比较推理成本和完成率。API 费用分开记录标准输入、缓存输入、输出与外部工具使用。展示评测时保留任务定义和访问范围。[03、16、154]

传统企业 AI 转型负责人： 以一个能追踪结果的流程试用 4 周。以人工基线、正确完成、复核用时和返工为主要指标。确认流程管理员可管理权限并在必要时暂停自动操作。[39、05]

算力与云服务商： 把已经签约、交付设备和可售容量分别列在同一项目清单。合同注明客户付款、峰时需求响应与在线服务要求。融资计划定期与设备和回款时点核对。[02、40]

投资机构： 将年化运行速率、确认收入和现金结算纳入独立比较列。股权融资和票据发行分别量化股数和票息。并购的现金、换股和条件对价不能混用。[33、35、19、25]

政策研究者： 按文件类别、效力及实施日期比较各地规则。区分拟入选项目、实施项目和评估结果。对模型安全报告记录测试环境、实际可运行样例和后续修复。[42、23、10]

中国 AI 创业者： 将托管 API、自行部署和混合方案按同一任务评估。保留模型许可、数据授权和客户恢复约定。对外部市场披露产品使用量时明确时间和覆盖渠道。[03、04、44]

数据来源与口径

报告覆盖 11 月 2 日至 8 日，数据截至北京时间 11 月 9 日 08:45。市场采用 10 月 30 日和 11 月 6 日收盘。除基金拆分等专门说明外，不复权、不计分红、不换汇。[06、08、81]

业绩、交易及模型规格分别来自公司财务文件、公司公告及独立研究。模型自测与独立评测采用不同方法。季度收入、运营年化收入和多年合同承诺不可直接相加。应用人数、付费账户及生成次数分开计量[01、02、03、05]

主要资料

[01] sec.gov
[02] sec.gov
[03] huggingface.co
[04] help.aliyun.com
[05] openai.com
[06] fred.stlouisfed.org
[07] apnews.com
[08] yunhq.sse.com.cn:32042
[09] sec.gov
[10] openai.com
[11] investors.coreweave.com
[12] nebius.com
[13] zipline.com
[14] sec.gov
[15] sec.gov
[16] help.aliyun.com
[17] openai.com
[18] blog.google
[19] investor.marvell.com
[20] apple.com
[21] sec.gov
[22] ir.amd.com
[23] curia.europa.eu
[24] investors.arm.com
[25] investors.dropbox.com
[26] census.gov
[27] news.kilambi.com
[28] data.ornn.com
[30] sacra.com
[31] investing.com
[32] databricks.com
[33] appliedcompute.com
[35] investor.oracle.com
[36] investor.oracle.com
[37] deploymentsafety.openai.com

[38] nosov.ai
[39] investors.dropbox.com
[40] openai.com
[42] nea.gov.cn
[44] questmobile.com.cn
[50] stockanalysis.com
[51] stockanalysis.com
[52] stockanalysis.com
[53] stockanalysis.com
[54] stockanalysis.com
[55] stockanalysis.com
[56] stockanalysis.com
[58] stockanalysis.com
[59] stockanalysis.com
[67] stockanalysis.com
[69] stockanalysis.com
[70] stockanalysis.com
[72] stockanalysis.com
[81] sec.gov
[96] web.ifzq.gtimg.cn
[97] sse.com.cn
[100] fred.stlouisfed.org
[103] finance.yahoo.com
[104] investing.com
[105] home.treasury.gov
[106] home.treasury.gov
[114] traversal.com
[117] finviz.com
[147] huggingface.co
[148] artificialanalysis.ai
[149] developers.openai.com
[150] developers.openai.com
[151] tencent.com
[152] openrouter.ai
[153] artificialanalysis.ai
[154] developers.openai.com
[155] ernie.baidu.com
[156] huggingface.co
[157] blog.google
[158] cloud.google.com
[176] mistral.ai
[208] metr.org
[242] techcrunch.com

本报告由百思特变革研究院 AI 产业智库基于公开信息编制，数据截至北京时间 2026 年 11 月 9 日 08:45。报告内容仅供行业研究参考，不构成任何投资建议，不代表任何政府机构或监管部门的立场；所涉政策信息均来自公开发布的法规、公告与新闻报道；引用请注明出处。