全球 AI 产业智库周报

云业务增长与资本支出扩大；Carbon 获 59 分；业务系统合作扩展

发布主体：百思特变革研究院 AI 产业智库 | 期次日期：2026-11-01（ISO 2026 年第 44 周） | 覆盖窗口：2026-10-26 至 2026-11-01 | 截至北京时间 2026 年 11 月 2 日 05:00

本期总判断

Microsoft、Alphabet 与 Amazon 本周披露的云业务增速为 30%、103%和 39.3%。需求增长与现金回收需要分别衡量。[01–04]

算力： Microsoft 季度资本开支 452 亿美元，含融资租赁。容量交付延迟影响项目时间与资金安排。[01–02]

模型： Carbon 在 AA 新榜获 59 分，先向选定用户开放。Terra 每百万 token 输入 1 美元、输出 5 美元。[12–13]

应用与商业化： Oracle 与 ServiceNow 扩展 ChatGPT 业务操作。WorkBuddy 累计任务请求超 90 亿次，调用次数不等于业务收益。[27–32]

资本： Anthropic 上半年收入 162.86 亿美元，经营亏损 6.93 亿美元。Meta 发行计划需区分承诺、结算与到账。[06、08]

治理： Cursor 扩展事件最多涉及 5000 名用户。AI 工具采购还须管理扩展来源、主机权限与凭据。[46–47]

下周变量： 11 月 2 日至 6 日财报、云业务与资产投入、模型常规任务成本，以及扩展修复后的检查结果。

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.....6
二、重大事件及其影响.....7
三、模型与技术进展.....8
四、产品 应用与商业化.....9
五、算力 资本与二级市场.....10
六、政策 监管与安全治理.....12
七、全球主要企业与中国 AI 产业.....13
八、全球主要 AI 媒体焦点与人物观点.....15
九、趋势判断.....16
十、主要风险与下周关注事项.....16
十一、行动建议.....17
数据来源与口径.....18

阅读导引：企业决策层建议阅读本周要点、趋势判断和行动建议；产品团队建议阅读模型技术、产品应用与商业化；研究者建议阅读算力资本与二级市场、治理和下周关注事项；中国从业者建议阅读全球企业与中国 AI 产业。

百思特管理咨询集团

本周概览

关键指标

已确认股权融资样本 **6 亿美元** **Bedrock Robotics C 轮为本期样本最大单笔** 10/26 公司公告；投后估值 41 亿美元，不含公开市场融资计划	本周招股文件收入 **162.86 亿美元** **Anthropic 2026 上半年确认收入** 半年度收入，非 ARR；上年同期 11.63 亿美元	代表模型能力 **59 分** **Gemini 4 Carbon High，AA 智能指数 v5** 10/28；Google 公告引用 AA 分数，受限访问 [13、18]
纳指周表现 **−2.00%** **25,955.34 点降至 25,437.00 点** 10/23 至 10/30 收盘；AP 与 T. Rowe 分别报道 [59、92]	科创 50 周表现 **−13.73%** **1,345.514 点降至 1,160.838 点** 上交所同口径历史收盘值计算 [95]	资本支出与融资 **452 亿美元** **Microsoft 季度资本开支含融资租赁** 现金购置固定资产 393.67 亿美元，两项不相加
模型标准 API 价格 **1 / 5 美元** **GPT-6.1 Terra 输入/输出每百万 token** 10/26；缓存输入 0.05 美元	软件供应安全 **2 个版本** **Cursor 市场恶意扩展 2.1.312 与 2.1.313** 10/29 事件；最多 5000 用户，官方系统受侵另作区分	消费级产品规模 **超 12 亿周活** **ChatGPT，10/7 最新官方基准** Gemini 本周披露 10 亿用户；口径不作周活/月活混比

一周大事记

周一
10/26

- Anthropic 公开 S-1
- Meta 启动融资计划
- GPT-6.1 Terra 发布
- Bedrock Robotics 宣布 6 亿美元 C 轮

周二
10/27

- AA 更新智能指数 v5
- Genie 4 研究预览
- Hex 融资 1 亿美元
- General Compute 融资 1 亿美元
- 华为披露南钢 25 个业务智能体

本报告基于公开信息编制，仅供研究参考，不构成投资建议。

周三 10/28	■ Microsoft、Alphabet 与 ServiceNow 发布业绩 ■ Gemini 4 Carbon 公布 ■ Oracle 说明 FY28 下半年现金流目标 ■ GitHub 提供本地模型路由预览
周四 10/29	■ Amazon 披露 AWS 收入 460 亿美元 ■ Mistral Large 4 开放权重 ■ 腾讯披露 WorkBuddy 累计任务请求超 90 亿 ■ Cursor 扩展安全事件发生
周五 10/30	■ 纳指单日跌 2.86% ■ Microsoft 安全团队发布扩展事件分析 ■ GPT-6 Rosalind Research 开始向获批研究用户提供 ■ 百度 APP 发布四项 AI 升级
周末 10/31–11/1	■ DeepSeek 团队公开 Super-agent 研究原型 ■ Ornn 月末 H100 为 3.00 美元、B200 为 9.54 美元/卡时 ■ 资料截至北京时间 11 月 2 日 05:00

本周图表

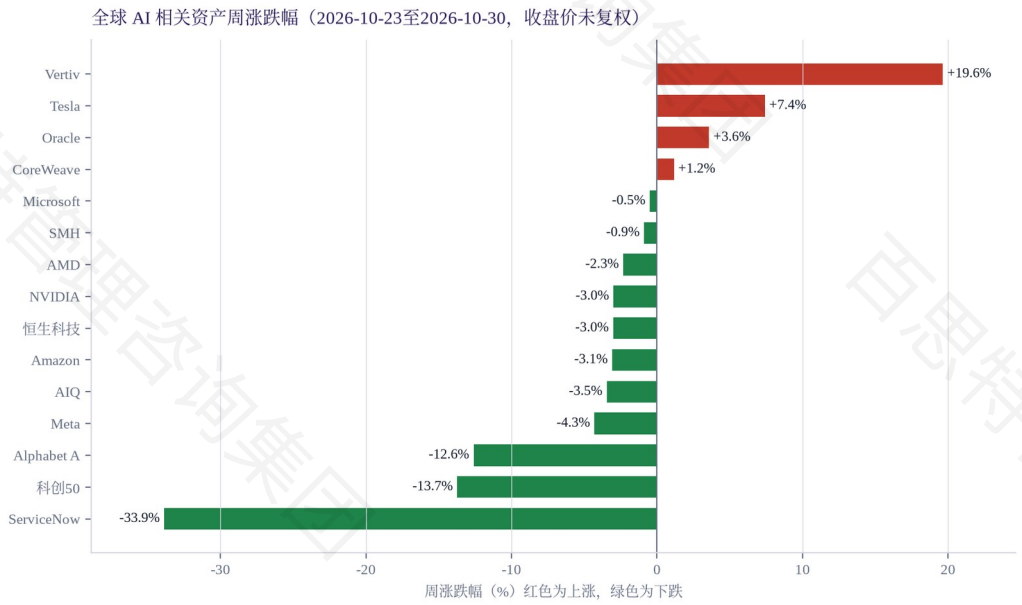


图 1　代表 AI 资产周涨跌幅。10/23 至 10/30 未复权收盘，不含股息；来源[59、63–66]。



图 2　本周已确认 AI 股权融资样本。仅列 Bedrock Robotics、Hex 与 General Compute，共 8 亿美元；非全市场总额。来源[53–55]。

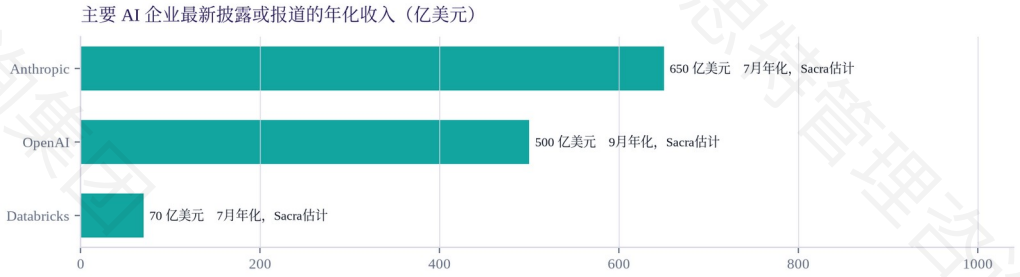


图 3　主要 AI 企业年化收入估计。Anthropic 为 7 月 650 亿、OpenAI 为 9 月 500 亿、Databricks 为 7 月 70 亿美元。均为 Sacra 估计，非年度确认收入，期间及总额/净额处理不同。来源[56–58]。

本报告基于公开信息编制，仅供研究参考，不构成投资建议。

一、本周要点

1. **云平台客户需求继续增长，企业仍需同步管理现金支出。** 本周 Microsoft Cloud 同比增长 30%，Alphabet Cloud 增长 103%，AWS 增长 39.3%。三家公司披露的业务范围不同。这些数字不能相加称作 AI 市场收入，也不能直接当作模型收入。[01–04]

2. **资产投入拉大现金流与利润差别。** Alphabet 季度现金资本支出 513.55 亿美元，经营现金流 422.90 亿美元。Amazon 滚动十二个月 FCF 为负 424 亿美元。比较时必须保留季度与滚动期间。[03–04]

3. **融资计划须按协议、发行与结算分别记录。** Meta 启动约 350 亿美元承销发行，另拟设 600 亿美元 ATM。普通股远期结算与 ATM 启动均有条件，不能将 950 亿美元全数视作已收到现金。[08]

4. **Anthropic 的会计净亏损不能代替实际经营消耗。** S-1 披露上半年收入 162.86 亿美元、经营亏损 6.93 亿美元。净亏损 807.48 亿美元包含 723.88 亿美元融资工具公允价值变动损失。[06]

5. **新评测体系改变了模型选择的比较基础。** Google 公告引用 Carbon 在 AA 新榜获 59 分。旧版榜单分数不能直接接到本周计算涨跌。[13、17–20]

6. **模型费用下降后仍要计算成功任务成本。** Terra 标准输入/输出费为每百万 token 1/5 美元。Mistral Large 4 为 0.70/2.10 美元。低单价可能伴随更多输出、失败重试与人工复核。[12、14、19–20]

7. **企业合作正在连接已有业务系统。** Oracle 应用和 ServiceNow 业务操作计划进入 ChatGPT。原权限和审批继续适用。价值应以工单、客户问题或业务记录的有效完成量衡量。[27–29]

8. **中国 AI 需求既有消费入口，也有工业工作流程。** 南钢披露 25 个业务智能体。WorkBuddy 累计任务请求超过 90 亿次。用户、部署与调用是三种指标，不能互换。[32–35]

9. **开发者工具的分发安全影响实际运行。** Cursor 披露两版恶意扩展，最多 5000 用户受影响。更换模型或卸载扩展，不一定清除主机中的持久脚本。[46–47]

10. **已确认融资主要用于具体交付。** Bedrock Robotics、Hex 和 General Compute 合计 8 亿美元。用途分别为工程机械自动化、数据分析与推理云。该样本不代表全球 AI 融资总额。[53–55]

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
10/26 Anthropic 公开 S-1，上半年收入 162.86 亿美元	资本	上市信息披露增加；注册文件不等于发行完成	[06–07] 官方，高
10/26 Meta 约 350 亿美元承销发行及拟设 600 亿美元 ATM	资本	资金来源增加，同时有稀释与未来结算条件	[08] 官方，高
10/26 GPT-6.1 Terra 标准 API 1/5 美元	模型	高频电脑任务可降低 token 单价；需比较成功任务成本	[12] 官方，高
10/26 Bedrock Robotics C 轮 6 亿美元	资本	工程机械自动化增加部署资金，投后估值 41 亿美元	[53] 公司新闻稿，高
10/27 AA 智能指数 v5，60%测试采用私有/留出数据	模型	旧分数与新分数不能直接比较；模型采购须重新测试	[17] 评测原文，高
10/28 Microsoft Cloud 增长 30%，季度资本开支 452 亿美元	算力	容量交付影响支出时点与云收入增长	[01–02] 官方，高
10/28 Alphabet Cloud 增长 103%，季度 FCF 为负	算力/资本	增长与现金预算须同时观察，不能只跟收入	[03] 财报，高
10/28 Gemini 4 Carbon 获 AA v5 59 分	模型	最高能力供给增加，初期访问限定部分用户	[13、18] 官方/独立评测，高
10/29 AWS 收入 460 亿美元，同比增长 39.3%	应用/算力	云需求继续加速，资本开支与负现金流仍需同步评估	[04] 官方，高
10/29 Cursor 市场分发两版恶意 Claude Code 扩展	治理	涉及开发者主机与凭据；卸载扩展可能不清除持久脚本	[46–47] 官方/独立分析，高

公司公告中的金额有不同状态。已完成股权融资、拟议公开发行、长期财务目标和模型访问预览，应分别记录。企业不能用预计融资支持已经确定的交付承诺，也不能把受限模型作为所有客户都能取得的标准服务。[06–20、53–55]

三、模型与技术进展

本周模型竞争同时涉及最高能力、任务成本和本地部署。Carbon 的综合成绩较高，但初期仅向部分用户开放。Terra 面向电脑操作、视觉理解与写作。Mistral 开放权重的同时规定服务经营许可。三种选择的采购条件不同。[12–20]

模型/进展	时间与访问	智能指数 v5	输入/输出美元每百万 token	关键限制
Gemini 4 Carbon High	10/28，部分网络防护用户	59	首发 2/10；常规 4/20	1M 上下文；公开商用按阶段提供 [13、18]
GPT-6.1 Terra Max	10/26, Work/Codex/API	51	1/5；缓存输入 0.05	高强度任务设置；AA 每任务 0.96 美元 [12、19]
Mistral Large 4 High	10/29 权重开放	26	0.70/2.10；缓存 0.07	1 万亿参数；MaaS 业务须另核许可 [14、20]
Claude Opus 5.5 Max	在售比较基准	58	4/20；缓存读 0.20	与低推理设置不同；任务成本 10.04 美元 [17]
DeepSeek V4.1 Flash1017 Max	10/17 版本，本周增加测评	32	按服务商所选方案计费	已开放权重；API 路由与版本要固定 [17、22]
Kimi K3.1 Pro	10/23 版本比较基准	46	标准 2/10	AA 注明权重状态与开放标签须区分 [17]

AA 于 10/27 更换智能指数 v5。知识工作、编码、科学和通用能力各占 25%。新任务更重视长程工具使用，输出 token 量也更高。公开名次适合建立候选列表，企业仍应使用自己的任务判断完成质量。[17]

例如，Terra Max 的 AA 每任务成本约 0.96 美元，Mistral Large 4 High 约 2.06 美元。后者 token 单价更低，但不保证总体费用更低。比较时要固定推理设置、工具权限和完成标准，并记录人工修改所需分钟数。[19–20]

Text Arena 显示 Carbon 初步成绩 1528±9，Argon 为 1520±6，Opus 为 1509±7。区间存在重叠，单一名次不能证明所有任务均有确定优势。页面所标日期与模型公告日期也应分别记录。[21]

LFM3 文本模型为 1.7B 参数，256K 上下文。Liquid AI 的 128K 上下文测试中，KV 缓存为 1.6GB。小型模型可以降低部分端侧任务资源需求，但模型权重大小、运行精度、硬件和并发会改变实际成本。[15]

Genie 4 增加原生音频与交互对话，目前属于研究预览。其世界模拟可以用于创作与训练环境研究，不能据画面逼真推断机器人已能可靠完成物理任务。产品访问按 Google 后续公告扩展。[16]

GPT-6 Rosalind Research 于 10/30 向获批研究用户提供。企业需要对应组织和用户授权，Enterprise 初期默认关闭。该研究用途与普通聊天、另一类 Discovery 访问不同，应按适用流程设置权限。[25]

DeepSeek 团队公开的 dsh-superagent 面向单个 GitHub 仓库，可接入飞书。README 将其定义为研究原型，并明确并非正式 DeepSeek 产品。部分设计方向尚不在实现中。研发团队可研究其任务管理方法，使用前仍应审查代码和授权。[24]

Hugging Face 模型卡显示 DeepSeek V4.1 Flash 近月下载约 212.76 万次，LFM3 文本模型约 3.76 万次。下载量不是付费客户或生产部署数。衍生量化模型的下载也不能直接与原模型合并推算实际用户。[22–23]

本期研究预印本以相互检查的 Agent 开展量子自旋实验，要求理论检查并允许否定研究方向。它提供了特定实验系统的证据，不能直接推广成一般科学研究可脱离研究者审核的结论。[73]

四、产品 应用与商业化

企业 AI 正在接近日常业务流程。Oracle 披露 13 万活跃 ChatGPT 用户、9.5 万 Codex 用户。OpenAI 与 Oracle 合作计划让业务应用进入 ChatGPT，沿用原有权限和审批。招聘研究案例耗时由 2 至 4 天降为 15 至 20 分钟，但节约时间应另与业务收入、质量和返工比较。[28]

ServiceNow 合作允许连接企业动作与工作流程。客户若将员工服务或工单操作放入聊天入口，仍须保留业务系统的责任人和写回记录。操作权限、审批条件和失败恢复，应在试用时逐项检查。[27]

GitHub Copilot Fusion 的本地模型路由于 10/28 进入实验预览。用户选择开启后，可在本地与云模型间路由。该功能提供更多部署选项，企业应分别检查设备资源、数据传输、模型版本和任务质量。[26]

语音 AI 也需要业务分母。Retell 月电话量从年初 3000 万通增加到 9 月超过 1 亿通，服务 4000 多家企业。其客户问题解决率超过 80%。这些数据出自供应商案例，适合提出试验目标，不能作为所有呼叫中心的默认收益率。[29]

在 Anker 案例中，问题解决率为 80.4%，NPS 为 63。评价工作流程时，企业应同时检查人工接管和重复联系。减少通话时长若带来后续返工，不能算作同额的成本节省。[29]

科研产品的时间节省与最终发现也要分别记录。Anthropic 披露 Enveda 的 1061 页文件复核由 25 小时降到不足 3 小时。此类案例证明特定流程可提速，并不等于药物已完成临床研究或获得批准。[30]

AI 采用数据的统计对象不同。Ramp 样本 9 月有 55.9%的企业支付 AI 费用。BTOS 转引 10/5 至 10/18 波次的 24.6%，询问企业最近两周是否在任一业务职能中使用 AI。两者分母不同，不能据差值推断漏报或市场规模。[37–39]

中国原生 App 月活 5.46 亿，终端厂商 AI 应用用户 7.83 亿。不同类别会重复覆盖同一人。10/27 秋季报告中综合助手 11.6 亿包含不同载体，也不能直接替代原生 App 数。企业应优先跟踪自己的活跃、留存和每个有效任务成本。[35–36]

ChatGPT 最新官方基准为超过 12 亿周活。Alphabet 本周披露 Gemini 应用达到 10 亿用户。本文保留原始口径，不将二者自行改写为同一时间频率。[03、41]

五、算力 资本与二级市场

算力需求增长与现金回款需要分别研究。Microsoft Cloud 同比增长 30%，Azure 增长 48%。其 452 亿美元季度资本开支含融资租赁，现金固定资产购置为 393.67 亿美元。两项不能相加。第三方产能交付延后，会同时影响支出时点与客户服务安排。[01–02]

Alphabet Cloud 收入增长 103%，季度经营利润 111.21 亿美元。集团现金资产投入仍超过经营现金流。投资损益影响 EPS，现金资本开支影响资金需求，这两类因素应各自分析。[03]

Amazon 的 AWS 收入为 460 亿美元。第三季度现金购置固定资产 772.59 亿美元，减处置与激励后为 758.78 亿美元。公司重点披露滚动十二个月 FCF 为负 424 亿美元，不能与别家公司单季数字直接排名。[04]

公司	本周财报实际	所列一致预期	后续指引
Microsoft	收入 922.79 亿美元；调整后 EPS4.89	收入 906.9 亿美元；EPS 约 4.72	下季 Agents & Infrastructure 收入 801–807 亿 [01–02、68]

公司	本周财报实际	所列一致预期	后续指引
Alphabet	收入 1275.77 亿美元；GAAP EPS2.12	AP/FactSet 收入 1279.7 亿；EPS 约 3.01	2026 资本开支 1950–2050 亿 [03、67、89]
Amazon	收入 2019.4 亿美元；EPS1.89	AP/FactSet 收入 2022 亿；EPS1.97	Q4 销售 2400–2470 亿 [04、69]
ServiceNow	收入 41.06 亿美元；调整后 EPS1.00	收入 40.95 亿；EPS1.02	Q4 订阅 42.45–42.55 亿 [05、70]

一致预期存在数据商与采样日期差别，不能把不同版本混作单一确定数字。Alphabet GAAP EPS 为 2.12 美元，部分报道采用剔除投资损失后的 2.67 美元。比较预期差时，实际与预期必须使用相同定义。[67–70]

Oracle 投资者日提出 FY28 下半年 FCF 转正、FY29 至少 300 亿美元 FCF 的目标。公司拟限制至 FY30 的额外融资在 200 亿美元，不含债务再融资。其供应商融资、客户硬件和预付款可降低前置现金需求，但未来仍要完成服务交付。[10]

Meta 将约 350 亿美元承销发行与拟设 600 亿美元 ATM 放在同一资金计划中。普通股远期结算可延至 2027 年 11 月。计划规模与实际到账不能混写，资金成本、股本稀释和经营回报也须分别评价。[08]

代表资产周表现

价格为 10/23 至 10/30 未复权收盘，不含股息。市场变化不自动等于公司 AI 业务变化。

公司/ETF	10/23 美元	10/30 美元	周涨跌
NVIDIA	210.96	204.64	-3.00%
Microsoft	524.51	521.91	-0.50%
Alphabet A	320.21	279.84	-12.61%
Meta	642.62	614.99	-4.30%
Amazon	248.00	240.35	-3.08%
Apple	347.73	344.63	-0.89%
Oracle	126.16	130.67	+3.57%
Tesla	372.22	399.81	+7.41%
Palantir	196.75	184.11	-6.42%
CoreWeave	54.24	54.87	+1.16%
ServiceNow	158.96	105.12	-33.87%
AMD	516.79	504.80	-2.32%

公司/ETF	10/23 美元	10/30 美元	周涨跌
Vertiv	194.32	232.50	+19.65%
SMH	527.20	522.49	-0.89%
AIQ	62.29	60.14	-3.45%
CHAT	77.09	75.33	-2.28%

纳指周跌 2.00%，标普跌 0.57%。恒生科技跌 3.02%，科创 50 跌 13.73%。26 只美股样本中 6 只上涨。Vertiv 涨 19.65%，ServiceNow 跌 33.87%，不能继续用“全部软件都强于基础设施”描述本周市场。[59、63–66]

Ornn 10/31 H100 SXM 为 3.00 美元、B200 为 9.54 美元每卡时。9 月末分别为 2.69 与 7.91 美元。指数以其覆盖市场的交易编制，与云厂商挂牌价、保留期和整机报价不同。[42–43]

CoreWeave 2031 年 9%票据 10/30 成交转引为面值 81.76%。它与票息、到期收益率是不同指标。公司股票周涨 1.16%，但 10/30 单日跌 9.66%。端点收益会掩盖中途波动，信用研究仍需观察期限、客户集中与项目交付。[44–45、63]

本周 Bedrock Robotics、Hex 和 General Compute 确认融资合计 8 亿美元。Bedrock C 轮 6 亿美元，投后估值 41 亿美元。Hex 融资 1 亿美元、公司称估值 12 亿美元。General Compute A 轮 1 亿美元，并计划 2027Q1 主要部署开始运行。[53–55]

Anthropic 公开 S-1 并不等于发行完成。上半年确认收入 162.86 亿美元，与图 3 的 7 月年化估计是不同指标。年度收入、ARR、年化收入与合同价值，不可交换用于估值倍数计算。[06–07、56–58]

六、政策 监管与安全治理

美国 10/26 刊载对外投资计划拟议规则，评论截止 12/7。企业应按文件中的技术、交易和适用对象定义评估。草案不是全部新义务已经生效的证明，后续最终文件与日期仍需分别跟踪。[51]

英国 10/26 公布 AI 与网络保护相关预算。AI 生物相关计划为 1.65 亿英镑，AI 安全研究增拨 1.2 亿英镑。预算与最终采购合同不同，参与企业应核对项目资格、支出时间和采购结果。[52]

欧盟 AI Act 分阶段实施。既有时间表把部分高风险规则节点列为 2027 年 12 月 2 日，嵌入受监管产品的部分义务列为 2028 年 8 月 2 日。企业须按产品类别核对适用日期，不把既有安排视作本周新规则。[96]

不同地区对模型提供方、应用部署方与数据用途的要求不同。企业采购模型时，应保留版本、许可、数据流向、客户用途与责任分工。训练内容偏好、用户保护与产品权限，也应分别检查适用条件。[14、25、49–52]

中国公开备案基准截至 8/31，累计 1112 款生成式 AI 服务完成备案，731 款应用或功能完成登记。两类数量不能合并称作模型总数。面向公众的产品说明须对应所用服务名称与编号。[40]

Cursor 公告称，两版恶意 Claude Code 扩展在其市场出现，最多影响 5,000 名用户。受影响时段为北京时间 10 月 29 日 17:27 至 30 日 04:35。公告 10/30 增加版本与指标说明。该扩展并非 Anthropic 开发，不能写成模型本身受侵。[46]

微软独立分析确认其 Visual Studio 市场与官方 npm 分发未受同一事件影响。恶意代码尝试写入 SSH 密钥和持久启动脚本。企业应核对实际安装来源与版本，并检查残留启动对象，不能只凭扩展已卸载判断恢复完成。[47]

OpenAI10/29 公开行为监测方法。对历史事件的事后重放约 30 分钟报警，比实际外部系统受侵早 30 多个小时。这是模拟结果。企业不能将它转述为历史事件当时已经被阻止。[48]

10/30 OpenAI 支持网站通过共同 robots.txt 偏好表达训练选择，并计划未来数月实施。现有控制继续适用。宣布参与与全面执行不同，也不能据此认为版权相关商业条件已经全部解决。[49]

青少年保护措施与社区安全报告安排同样有时间条件。首份报告拟 2027 年初发布。企业若将消费级产品用于业务，应检查组织版数据、账号与内容控制设置，不把个人版默认设置当成企业合同承诺。[50]

七、全球主要企业与中国 AI 产业

企业	已披露事实	商业判断
Microsoft	云收入 639 亿美元，Azure+48% [01]	实际容量、任务收入和现金支出分别跟踪
Alphabet	Cloud307.09 亿美元；Carbon59 分 [03、13]	模型访问与云现金回报分别评价

企业	已披露事实	商业判断
Amazon	AWS460 亿美元；全年资本开支 2200 亿 [04]	需求增长不自动等于自由现金流改善
Meta	承销发行与拟 ATM 两类融资 [08]	按实际结算而非计划上限更新现金
Oracle/ServiceNow	业务系统合作；AI ACV 等指标 [05、10、27–28]	看有效任务和签约转确认收入
Anthropic	公开 S-1；半年经营亏损 6.93 亿美元 [06]	避免将融资估值损益当现金消耗
腾讯/华为	90 亿累计请求；南钢 25 个智能体 [32–33]	调用与行业收益采用不同分母
DeepSeek/Liquid AI/Mistral	研究原型、小模型系列、开放权重 [14–15、24]	许可、版本、硬件与可交付能力分别比较

腾讯披露 WorkBuddy 累计任务请求超 90 亿、覆盖 50 多个行业。累计请求不是每日 token 量，也不等于全部任务成功交付。大会展示的 Hy4 与 Hy4 Flash 为预览状态。客户可利用多模型接入，但应统一管理部门权限与成本。[32]

南钢使用昇腾、鲲鹏、云 Stack 与盘古支撑行业模型。25 个业务智能体覆盖质量、工艺、排产和经营管理。公司披露研发周期缩短 50%、年降本超亿元。这是整个数智项目的效果，不作为单一模型的独立贡献。[33]

宇树三季度营收约 6.65 亿元，增长 69.93%，归母净利润约 1.13 亿元，下降 17.37%。前三季度经营现金流约 1.94 亿元，下降 54.69%。企业收入、利润与现金流各有不同变化，机器人需求增长仍要结合交付和资金质量研究。[34]

9 月豆包、千问、DeepSeek 月活分别 4.19 亿、1.58 亿和 1.23 亿。同一个人可以使用多个产品。平台规模应与付费留存、有效任务和使用时间分别研究，不能把不同入口数字相加后当作独立用户。[35]

模型业务同样有分层产品。大型推理模型、端侧小模型、行业应用与研究原型，服务的任务不同。中国创业者与企业采购方应按任务定义比较，而不把某项榜单最高分作为所有用途的唯一标准。[15、17、24、32–35]

利益关联声明：本章商业信息来自公开公司文件、产品说明与研究数据。对本院关联方不作推介性判断公司名称及行情仅用于行业研究比较。

八、全球主要 AI 媒体焦点与人物观点

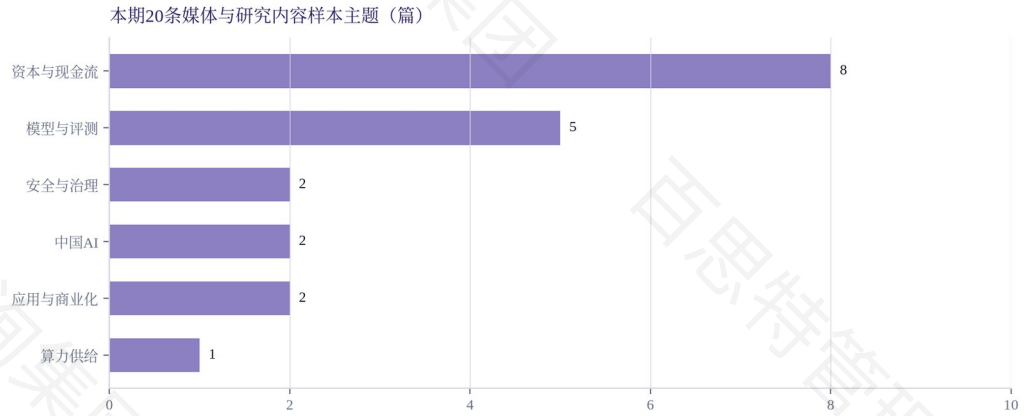


图 4　本期 20 条媒体与研究内容样本的主题分布。一条只计一个首要主题，不代表全网文章总量。

本期 20 条样本中，8 条讨论资本与现金流，5 条讨论模型与评测。其余涉及算力供给、应用、中国 AI 与安全。统计只针对有标题和日期的本期样本，不表示全部媒体关注度或文章总量。[17–18、23、47、67–84]

FT10/30 的相关标题聚焦 Anthropic 预期评级。评级预期不能当成正式授评结果。WSJ 目录讨论投资者保护安排。Axios10/28 观察债券投资者区分不同 AI 借款人。三类报道均提示，应以具体公司和项目研究融资条件。[74–75、84]

据 WIRED10/27 报道，Anthropic 将天然气供应列为近期经营风险。能源设施与模型需求扩张速度不同。企业应把机房与供电交付时间写入容量假设，而不能只看 GPU 采购金额。[77]

Ars Technica10/28 强调 Carbon 访问条件。机器之心第 44 周摘要讨论 AI 公司盈利与模型进展。媒体标题有助于发现研究主题，核心数字仍以公司文件或独立评测为准。[78、82]

界面 10/30 访谈讨论 WorkBuddy 开放策略。百度 10/30 产品发布报道则涉及搜索 API 活动费率。两者提供产品比较方向，但累计请求、优惠价格与经营收入属于不同口径。[71–72]

Pichai 在 10/28 业绩材料中说，集团已达到“half-trillion dollar revenue run rate”。该句描述集团收入年化规模，不能解释成 AI 专属 ARR。Hex 创始人 10/27 使用“everything is code”说明产品架构选择，并非所有企业数据工作都能自动完成的承诺。[03、54]

DeepSeek 研究原型 README 写明“not an official DeepSeek product”。这一限定比外部报道标题更直接。企业在评估开源项目时，应先阅读原始许可与产品状态，再决定试验范围。[24]

九、趋势判断

未来 4 周至 2 个季度，六项判断都以可观察的业务条件为前提。

第一，云业务需求仍可能保持较高增长。前提是已披露的订单和产能按期转化为收入。若交付延迟或客户削减承诺，需下调扩张假设。判断时间为未来两季，依据本周三家云收入增速。[01–04]

第二，低价电脑操作模型将扩大重复任务试用。前提是目标流程的成功率不低于现用方案。若重试与人工复核抵消 token 费用节省，企业应减少迁移范围。判断时间为未来 4 至 8 周。[12、19]

第三，企业会增加本地与托管模型组合。前提是许可、硬件与维护成本适用。若部署和保护成本高于托管差价，企业会保留更多云服务。判断时间为未来一季，参照 Mistral、LFM3 和 Fusion。[14–15、26]

第四，业务系统连接会成为企业 AI 采购的重要条件。前提是权限正确、操作可回溯并减少重复工作。若有效任务、续费或客户满意度不改善，合作公告的经营意义需下调。判断时间为未来两季。[27–29]

第五，扩展来源与终端保护会进入 AI 采购要求。前提是企业确实使用可执行代码的插件或扩展。若只检查模型回答而忽略主机操作，仍会存在同类风险。判断时间为未来 4 周。[46–47]

第六，消费入口与行业流程会继续采用不同增长指标。前提是月活、使用量与业务收益都能持续。若只有累计请求增长而付费和结果没有改善，应降低规模数字的解释权重。判断时间为未来两季。[32–36]

十、主要风险与下周关注事项

现金回收、许可与安全是不同风险。Alphabet 季度负 FCF 与 Amazon 滚动负 FCF，需要按相同期间研究。Mistral 开放权重仍有商业许可条件。Cursor 扩展事件需要检查持久脚本与凭据，不能仅按模型供应商区分责任。[03–04、14、46–47]

科研与机器人案例也需保留具体条件。文件复核提速不等于药物获批。世界模拟的画面效果不等于现场可靠性。工业数智项目的整体降本，也不能全部归因于某一模型。[16、30、33、73]

公开榜单只提供候选方向。AA 换用 v5 后，旧分数不再用于直接周比较。Arena 初步分数应保留置信区间。企业更新模型前，应保存原任务集、失败分类和人工审核耗时。[17–21]

日期	事件	关注要点	需要修正本期判断的情形
11/2	Apple、Palantir 业绩观察	终端需求、企业合同与现金流	收入/指引低于所列一致预期，或 AI 贡献定义改变
11/3–11/5	AMD、Arm 等算力相关业绩窗口	实际出货、客户资本支出与供给	订单与现金回款走势明显相反
11/4–11/5	FT Future of AI Summit	可复核企业案例与部署成本	案例只披露调用量，没有业务结果
11/2–11/8	Carbon/Genie4 与 Rosalind 访问更新	具体可用用户、价格、审批	访问条件明显限制原先计划中的产品用途
11/2–11/8	Cursor 事件后续公告	受影响版本、安装范围与持久化清除	新增受影响渠道或凭据使用证据
11/2–11/8	Kimi 与 Mistral 权重/许可	权重实际可用、许可与部署条件	权重或许可条件与既有描述不一致

下周事项为观察安排，不代表一定发生新的模型发布或融资。Carbon、Genie4 与 Rosalind 均有访问条件。企业应按实际公告、组织审批和合同条款判断可使用范围。[13、16、25]

十一、行动建议

六类读者可在 4 周内完成一组有基线、有业务结果的比较。

AI 模型与应用企业： 选择 50 至 100 个真实任务，固定输入、工具权限与成功标准。比较总 token 费用、重试次数和人工审核分钟数。价格说明同时写标准价、缓存价和优惠条件。对外承诺以测试过的流程为范围。[12–20]

传统企业 AI 转型负责人： 先选择一个能记录完成量的业务流程。建立两周人工基线，再记录四周 AI 辅助结果。时间节省要包含复核和返工。权限沿用原系统，业务责任仍由明确的岗位承担。[27–29]

算力与云服务商： 按设备、电力、可供时间和客户付款安排新增容量。合同分别说明吞吐、延迟、可用率与恢复要求。长期承诺、供应商融资和客户预付分别建账，避免用计划融资支撑已经确定的交付。[02、10、42–45、55]

投资机构： 用实际、预期和指引三列表比较财报。GAAP 利润、调整后利润和 FCF 分别记录。对 Anthropic 把融资估值损益与经营亏损分开，对 Meta 按实际发行结算更新股本与现金假设。公司目标需保留时间与条件。[03–10、67–70]

政策研究者： 以文件状态和适用对象研究规则。草案、最终文本与生效日期分别记录。对安全事件保留日期、版本、影响范围和修复状态。对 12/7 评论截止的投资草案，重点检查技术和交易定义。[46–52]

中国 AI 创业者： 根据任务组合比较模型、国产硬件与海外服务。小模型试验按真实设备测成本，不把模型下载数当客户数。工业应用记录任务工时、接管次数和收益；产品出海单独检查数据、许可与合同要求。[15、22–24、32–40、51]

数据来源与口径

本期覆盖 2026 年 10 月 26 日至 11 月 1 日，资料截至北京时间 11 月 2 日 05:00。行情以 10/23 与 10/30 未复权收盘计算，不计股息，不换汇。图 3 为不同月份的年化收入估计，非年度确认收入。财报采用公司文件，模型采用产品原文与独立评测；第三方行情和案例保留其原口径。

主要来源索引与文中编号相对应。

[01] Microsoft FY2027 Q1 业绩：https://www.microsoft.com/en-us/Investor/earnings/FY-2027-Q1/press-release-webcast

[02] Microsoft FY2027 Q1 电话会：https://www.microsoft.com/en-us/Investor/events/fy-2027/earnings-fy-2027-q1

[03] Alphabet Q3 业绩附件：https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1652044/000165204426000080/googexhibit991q32026.htm

[04] Amazon Q3 业绩：https://ir.aboutamazon.com/news-release/news-release-details/2026/Amazon-com-Announces-Third-Quarter-Results/

[05] ServiceNow Q3 业绩：https://investor.servicenow.com/news/news-details/2026/ServiceNow-Reports-Third-Quarter-2026-Financial-Results/default.aspx

[06] Anthropic S-1 注册文件：https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/2130357/000162828026067168/anthropicpbc-sx1.htm

[08] Meta 融资计划：https://investor.atmeta.com/investor-news/press-release-details/2026/Meta-Announces-Launch-of-Offering-of-Depositary-Shares-Representing-Series-A-Mandatory-Convertible-Preferred-Stock-and-Offering-of-Class-A-Common-Stock-in-Connection-with-Forward-Sale-Agreements/default.aspx

[10] Oracle 投资者日财务目标：https://investor.oracle.com/investor-news/news-details/2026/Oracle-Investor-Day-2026-Accelerating-Value-Creation/default.aspx

[12] GPT-6.1 Terra 发布：https://openai.com/index/introducing-gpt-6-1-terra/

[13] Gemini 4 Carbon 发布：https://blog.google/innovation-and-ai/models-and-research/gemini-models/introducing-gemini-4-carbon/

[14] Mistral Large 4 权重与许可：https://mistral.ai/news/mistral-large-4-oss/

[15] Liquid AI LFM3 系列：https://www.liquid.ai/blog/lfm3

[16] Genie 4 研究预览：https://deepmind.google/blog/genie-4-a-new-generation-of-world-simulation/

[17] AA 智能指数 v5 方法：https://artificialanalysis.ai/articles/artificial-analysis-intelligence-index-v5/

[19] AA Terra 能力与任务成本：https://artificialanalysis.ai/models/gpt-6-1-terra

[20] AA Mistral Large 4 能力与任务成本：https://artificialanalysis.ai/models/mistral-large-4

[21] Text Arena 榜单：https://arena.ai/leaderboard/chat/text

[24] DeepSeek 研究原型说明：https://raw.githubusercontent.com/deepseek-ai/dsh-superagent-prototype/main/README.md

[25] OpenAI 模型发布记录：https://help.openai.com/en/articles/9624314-model-release-notes

[26] GitHub Copilot Fusion 本地路由：https://github.blog/changelog/2026-10-28-github-copilot-fusion-now-supports-selection-of-local-models/

[27] OpenAI 与 ServiceNow 合作：https://openai.com/index/openai-servicenow-partnership-expansion/

[28] OpenAI 与 Oracle 应用合作：https://openai.com/index/oracle-apps-in-chatgpt/

[29] Retell 语音业务案例：https://openai.com/index/retell-ai/

[32] 腾讯全球合作伙伴大会披露：https://www.tencent.com/zh-cn/tencent-cloud-accelerates-international-growth-advances-enterprise-ai-and-expands-global-partnerships/

[33] 华为与南钢行业模型：https://www.huawei.com/cn/news/2026/10/nisco-yuanye-steelmodel

[35] QuestMobile 三季度 AI 应用报告：https://www.questmobile.com.cn/research/report/2112396781593624578/

[37] Ramp AI Index 十月报告：https://ramp.com/data/ai-index-oct-2026

[38] BTOS 十月波次转引：https://digitaltreed.com/statistics/ai/us-business-ai-use

[40] 生成式 AI 备案公告：https://www.cac.gov.cn/2026-09/14/c_1791136833136332.htm

[42] Ornn H100 SXM 租赁指数：https://data.ornn.com/markets/h100-sxm

[43] Ornn B200 租赁指数：https://data.ornn.com/markets/b200

[46] Cursor 扩展安全公告：https://cursor.com/blog/claude-code-extension-security-notice

[47] Microsoft 安全团队独立分析：https://www.microsoft.com/en-us/security/blog/2026/10/30/inside-malicious-claude-code-branded-cursor-extension-persistent-ssh-backdoor/

[49] OpenAI 内容训练偏好声明：https://openai.com/index/helping-websites-express-ai-training-preferences/

[51] 美国对外投资规则草案：https://www.govinfo.gov/content/pkg/FR-2026-10-26/html/2026-21786.htm

[53] Bedrock Robotics C 轮公司新闻稿：https://www.globenewswire.com/news-release/2026/10/26/3388197/0/en/bedrock-robotics-raises-600-million-series-c-to-scale-autonomous-construction-equipment-across-u-s-sites.html

[54] Hex 融资与 4.0：https://hex.tech/blog/hex-new-era/

[55] General Compute A 轮：https://www.generalcompute.com/blog/general-compute-100m-series-a

[56] Anthropic 年化收入估计：https://sacra.com/c/anthropic/

[57] OpenAI 年化收入估计：https://sacra.com/c/openai/

[58] Databricks 年化收入估计：https://sacra.com/c/databricks/

[63] 美股与 ETF 历史收盘：https://stockanalysis.com/stocks/nvda/history/

[64] 港股与 A 股历史收盘：https://stockanalysis.com/quote/hkg/9988/history/

[65] 寒武纪历史收盘：https://www.investing.com/equities/cambricon-technologies-corp-ltd-historical-data

[66] 全球指数历史收盘：https://www.investing.com/indices/phlx-semiconductor-historical-data

[67] AP Alphabet 财报与一致预期：https://apnews.com/article/1acf6aff00d4dc084c5243d613307388

[68] Reuters Microsoft 财报一致预期：https://www.schwab.wallst.com/schwab/Prospect/research/stocks/news.asp?doc=3200-nL5N46E3CC-1&symbol=MSFT

[69] AP Amazon 财报一致预期：https://apnews.com/article/2de72b65d63006a7ce85eab441e2d6b7

[70] ServiceNow 财报一致预期：https://www.benzinga.com/quote/NOW/earnings-forecasts

[71] 量子位百度产品发布：https://www.qbitai.com/2026/10/506771.html

[72] 界面腾讯访谈：https://www.jiemian.com/article/15266516.html

[74] FT AI 新闻目录：https://www.ft.com/artificial-intelligence

[77] WIRED 能源风险报道：https://www.wired.com/story/anthropic-ipo-identifies-gas-supply-as-big-near-term-risks/

[85] FT Future of AI 会议：https://ai.live.ft.com/

[89] Alphabet 官方电话会：https://s206.q4cdn.com/479360582/files/doc_events/2026/Oct/28/2026_Q3_Earnings_Transcript.pdf

[95] 上交所科创 50 历史指数：https://yunhq.sse.com.cn:32042/v1/sh1/dayk/000688?begin=-20&end=-1&period=day&select=date,close

[96] 欧盟 AI Act 实施时间表：https://digital-strategy.ec.europa.eu/en/policies/regulatory-framework-ai

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 2 日 05:00。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。