2026 中国AI上市企业发展洞察

MoonFox
极光旗下成员

Nasdaq: JG

研究说明

研究范畴

本报告聚焦中国AI产业链相关上市企业，基于Token调用/消耗量、大模型、上市企业财务及业务表现等数据，从智算芯片、AI大模型、机器人等行业角度出发，系统分析了当下我国AI上市企业的发展现状，展望行业未来趋势。
研究范围覆盖：AI产业链相关企业，如大模型厂商、智能体应用开发、芯片制造商、机器人装配及制造商等。

➢ 数据说明

报告收集多类数据源进行综合分析研究，包括：

1. 政府公布、市场公开、媒体披露、企业财报等公开数据和资料；
2. 月狐数据：是中国领先的全场景数据洞察与分析服务专家。凭借全面稳定、安全合规的移动大数据根基以及专业精准的数据分析技术、人工智能算法，月狐数据先后推出移动应用数据（iApp-旗舰版、小程序版、厂商版、海外版）、品牌洞察数据（iBrand）、营销洞察数据（iMarketing）、金融另类数据等产品，以及提供月狐研究院的专业研究咨询服务，旨在用数据帮助企业洞察市场增量，赋能商业精准决策。

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

目录 CONTENTS



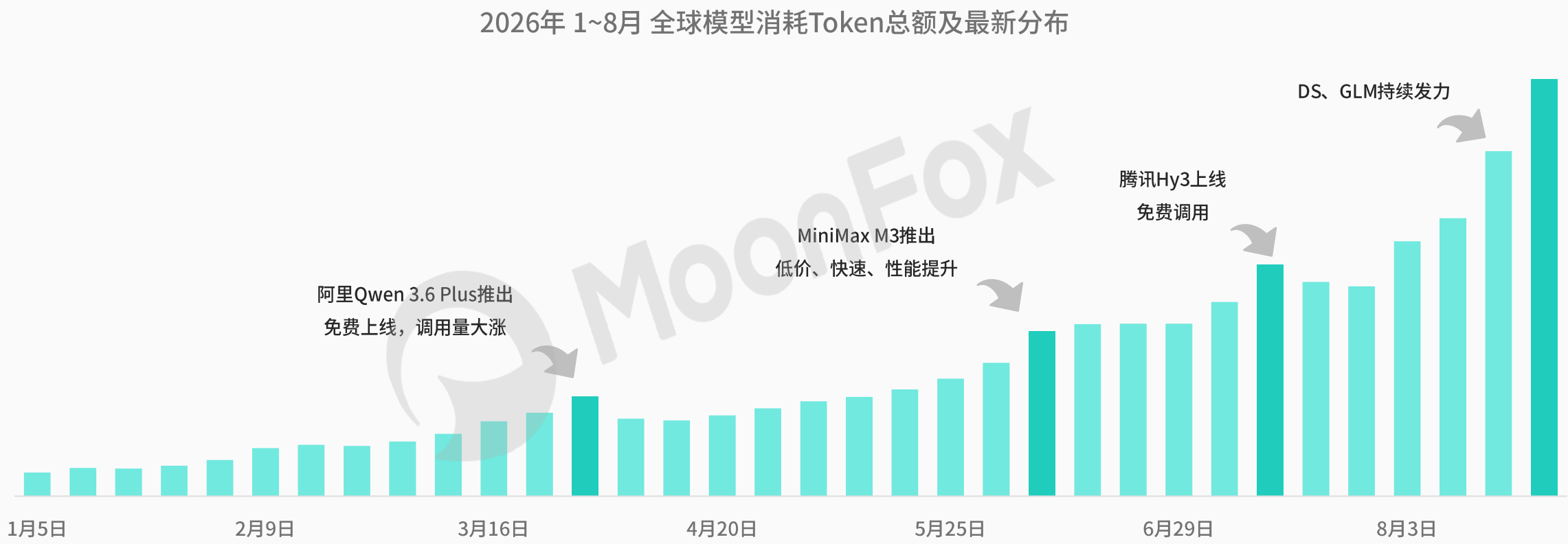
- AI行业概览
- 细分领域下的AI上市企业洞察
- 发展趋势

01 AI行业概览

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

AI Token调用量稳步走高，大厂“限免”持续发力

- 截至2026年8月底，基于Openrouter平台统计下的开发者消耗维度来看，AI Token周度消耗量已突破100T，相较6月增长一倍以上。当下，海外头部闭源与国产开源模型之间的模型能力差距正在持续缩小，国内厂商开启了阶段性的“Token补贴、免费”策略。如下图，通过SOTA模型的限时免费吸引开发者调用，并通过“闲时折扣”等方式培养用户粘性，国产模型正成为全球Token消耗的主要推动力。

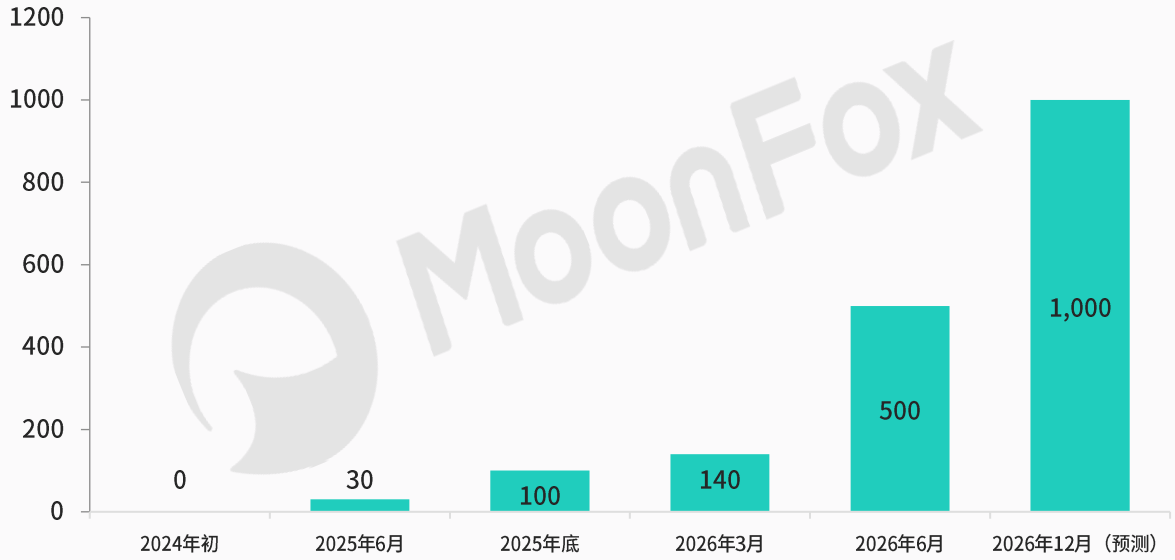


数据来源：Openrouter；数据说明：此处以开发者调用为主要统计维度，并不代表所有模型的全部token调用量，数据仅供参考

我国消耗倍数级增长，中国AI产业迈入快速发展阶段

- 进入2026年，全球AI市场迈入加速发展的新阶段，开/闭源模型竞争加速，中美之间头部AI的任务表现、综合能力进一步拉近。从Token消耗量、开源模型调用频率、AI专利等多方面来看，我国AI产业当下已稳居全球第一梯队。

我国AI大模型 日均Token消耗量及预测（万亿/Token）



总Token消耗，近两年增幅超

1,000+倍

据国家统计局数据显示，我国日均Token消耗量由2024年初的1,000亿快速增长至2026年3月的超140万亿

开源下载份额全球第一

41%

据Hugging Face于2026年初报告数据显示，平台中国开源模型下载份额首次超越美国（36.5%），为全球第一

中美顶尖模型差距

2.7%

据斯坦福2026年AI指数报告，中美顶尖模型性能差距由2023年的31.6%收窄至2.7%（截至3月），差距缩小

AI专利全球占比

60%

据WIPO/国新办发布会数据显示，中国拥有全球60%的人工智能专利，为全球AI专利最大拥有国

数据来源：国家统计局、Hugging Face 2026春季全球开源AI生态报告、斯坦福HAI《2026年AI指数报告》、WIPO；数据说明：此处统计为全部渠道下的Token消耗量，数据仅供供参考

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

性价比塑造护城河，Deepseek、GLM市场份额领先

- 关注大模型维度，国产模型稳居前列。其中，Deepseek-V4推出后，其凭借快速的响应速度和中等偏上的模型能力，迅速抢占市场，V4不同版本分别占据了Top10消耗量榜单的3个席位；另外，智谱则凭借着5.3追平第一梯队，主要服务中/重度开发者，8月模型总Token消耗量突破50T。整体来看，除了GPT-5.6 Luna此类海外头部模型的轻量级版本，Top10绝大部分均为国产模型，高性价比为国产模型塑造强护城河，持续获取用户。

2026年8月 Token消耗量 Top10 大模型对比

排名	Logo	模型及名称	所属企业及地区	Token消耗量
1		DeepSeek V4 Flash 0731	DeepSeek（中国）	47.8T
2		Hy3	腾讯（中国）	34.1T
3		MiMo-V2.5	小米（中国）	29.1T
4		GPT-5.6 Luna	OpenAI（美国）	27.8T
5		Ox Alpha	智谱（中国）	27.2T
6		DeepSeek V4 Flash 0423	DeepSeek（中国）	22.8T
7		Nemotron 3 Ultra (free)	英伟达（美国）	15.8T
8		GLM 5.2	智谱（中国）	14.7T
9		GLM 5.3 Flash	智谱（中国）	11.8T
10		DeepSeek V4 Pro 0423	DeepSeek（中国）	9.18T

数据来源：Openrouter

02 细分领域下的AI上市企业洞察

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

自上而下，我们将AI企业进行了5大方向分类

- 当下，AI行业已形成了完整的上下游产业链，关注企业业务方向我们进行了行业赛道区分，分别包含智算芯片与算力硬件、大模型与AI平台、云/数据与网络底座、智能终端及机器人、AI软件与行业应用5大方向。随着行业的稳步发展，各方向均开始加速涌现优秀的上市企业，其中部分企业与AI行业的融合度和相关性正在持续提升。



2、大模型与AI平台

价格战压低推理成本、国内市场Token消耗爆发，云收入增速与开源生态成为A股企业的估值新锚

3、云、数据与网络底座

“东数西算”发挥地理优势，西部电力优势吸引头部大模型企业布局。全栈一体化数据解决方案加速落地

4、智能终端与机器人

世界模型进入加速期，具身智能逐步落地并通过接入大模型接管各类生产、生活场景

1、智算芯片与算力硬件

出口管制倒逼国产替代，大厂长期资本投入开始落地，国内从芯片“设计—代工—整机”全产业链受益

5、AI软件与行业应用

“AI+”已成行业共识，金融、法律、办公等赛道已有大量企业加速涌入推出AI化产品，抢占市场

AI相关性图谱：头部企业布局积极，细分赛道优秀企业涌现

智算芯片与算力硬件 AI相关头部企业	寒武纪	海光信息	工业富联	中科曙光	地平线机器人	浪潮信息	澜起科技	沐曦股份	摩尔线程	长电科技
大模型与 AI 平台 AI相关头部企业	腾讯控股	阿里巴巴	百度集团	智谱	科大讯飞	MiniMax	商汤	昆仑万维	三六零	深演智能
云、数据与网络底座 AI相关头部企业	中国移动	京东集团	金山云	中兴通讯	中国联通	紫光股份	世纪华通	中控技术	信科移动	中国长城
智能终端与机器人 AI相关头部企业	小米集团	梅卡曼德	汇川技术	海康威视	优必选	速腾聚创	宇树科技	华勤技术	京东方A	北京君正
AI 软件与行业应用 AI相关头部企业	金山办公	网易	东方财富	同花顺	美团	快手	京东健康	腾讯音乐	哔哩哔哩	金蝶国际

数据说明：此处的行业分类为我们根据企业业务方向进行的预设，仅供参考；展示及排名不分先后

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

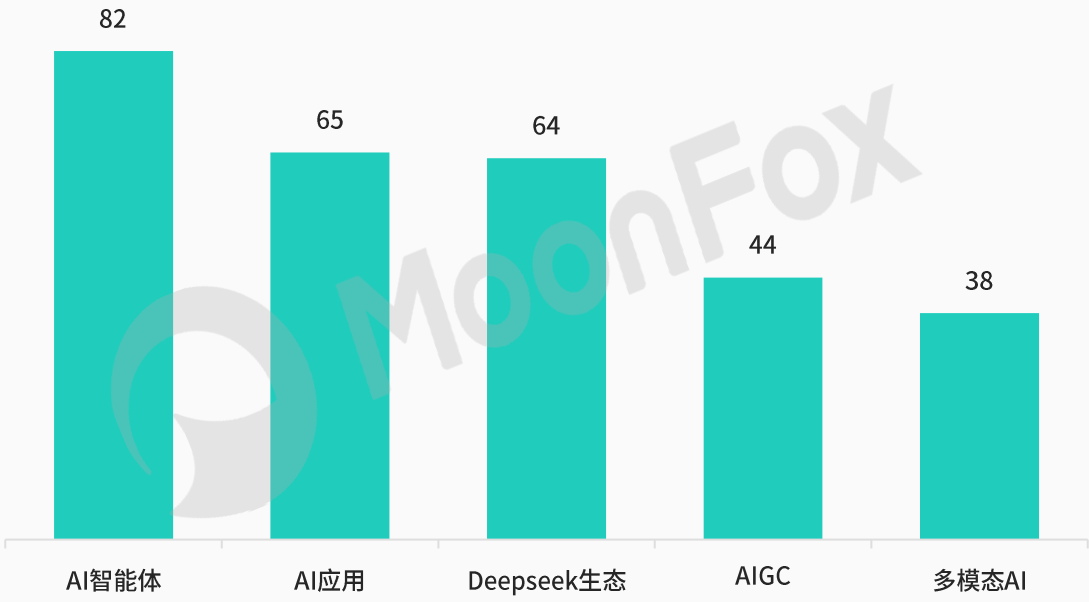
行业上游营收增速较快，智能体/应用为主要业务方向

- 从营收角度来看，智算芯片与算力硬件为我国上市AI企业整体营收增速最快的赛道，2026上半年中位数同比增长超16%，同样，随着世界模型等方向的加速发展，智能终端与机器人上市企业的营收水平也在稳步走高。从业务方向来看，“AI智能体”仍是上市企业青睐的主要业务方向，头部大厂均围绕自家大模型及应用场景，积极搭建智能体、行业应用，以抢占市场落实先发优势。

2026上半年 我国AI企业领域分布及各数据中位数同比变化水平

领域	企业数	营收增速中位数	研发强度中位数	盈利企业占比
大模型与AI平台	208家	+1.1%	8.5%	55.1%
AI软件与行业应用	414家	+1.8%	5.4%	67.8%
智能终端与机器人	213家	+8.9%	6.8%	70.8%
云、数据与网络底座	190家	/	5.8%	59.6%
智算芯片与算力硬件	148家	+16.1%	6.6%	78.4%

我国AI企业布局业务方向Top5 企业数量对比（家）



数据来源：iFinD、企业财报；数据说明：研发强度，即“2026年上半年研发投入/2026年上半年营业收入”，仅对两项均有值且营业收入为正的企业计算，此处统计可能不完全，仅供参考

多领域、技术方向布局，已成为我国上市AI企业共识

- 通过将业务方向进行更加详细的拆分，我们发现五大赛道下的AI企业关注方向广泛，如大模型与AI平台赛道中的企业不仅关注模型、AI智能体等业务方向，同样也会布局算力、数据语料等上游业务；相较之下，智能终端与机器人则多数集中在自身领域，行业上游赛道业务布局方向更为聚焦。

我国AI企业布局业务方向（详细版） 企业数量对比

	大模型与 AI 平台	AI 软件与行业应用	智能终端与机器人	云、数据与网络底座	智算芯片与算力硬件
模型与多模态	44.7% 93家	11.1% 46家	4.2% 9家	6.8% 13家	2.0% 3家
AI智能体与助手	39.4% 82家	9.4% 39家	4.2% 9家	8.4% 16家	1.4% 2家
AI应用	31.3% 65家	19.3% 80家	7.5% 16家	9.5% 18家	0.7% 1家
平台与软件服务	4.8% 10家	12.3% 51家	0.0% 0家	0.5% 1家	0.7% 1家
数据语料与知识库	4.8% 10家	1.0% 4家	0.0% 0家	3.7% 7家	0.0% 0家
算力与数据中心	10.6% 22家	4.8% 20家	9.4% 20家	31.1% 59家	16.9% 25家
云与网络通信	1.9% 4家	0.2% 1家	0.9% 2家	9.5% 18家	2.7% 4家
芯片与硬件系统	0.0% 0家	0.0% 0家	0.9% 2家	0.5% 1家	33.8% 50家
机器视觉与视频	7.2% 15家	3.6% 15家	18.8% 40家	2.6% 5家	2.0% 3家
机器人与端侧智能	8.7% 18家	8.5% 35家	48.8% 104家	6.3% 12家	8.1% 12家

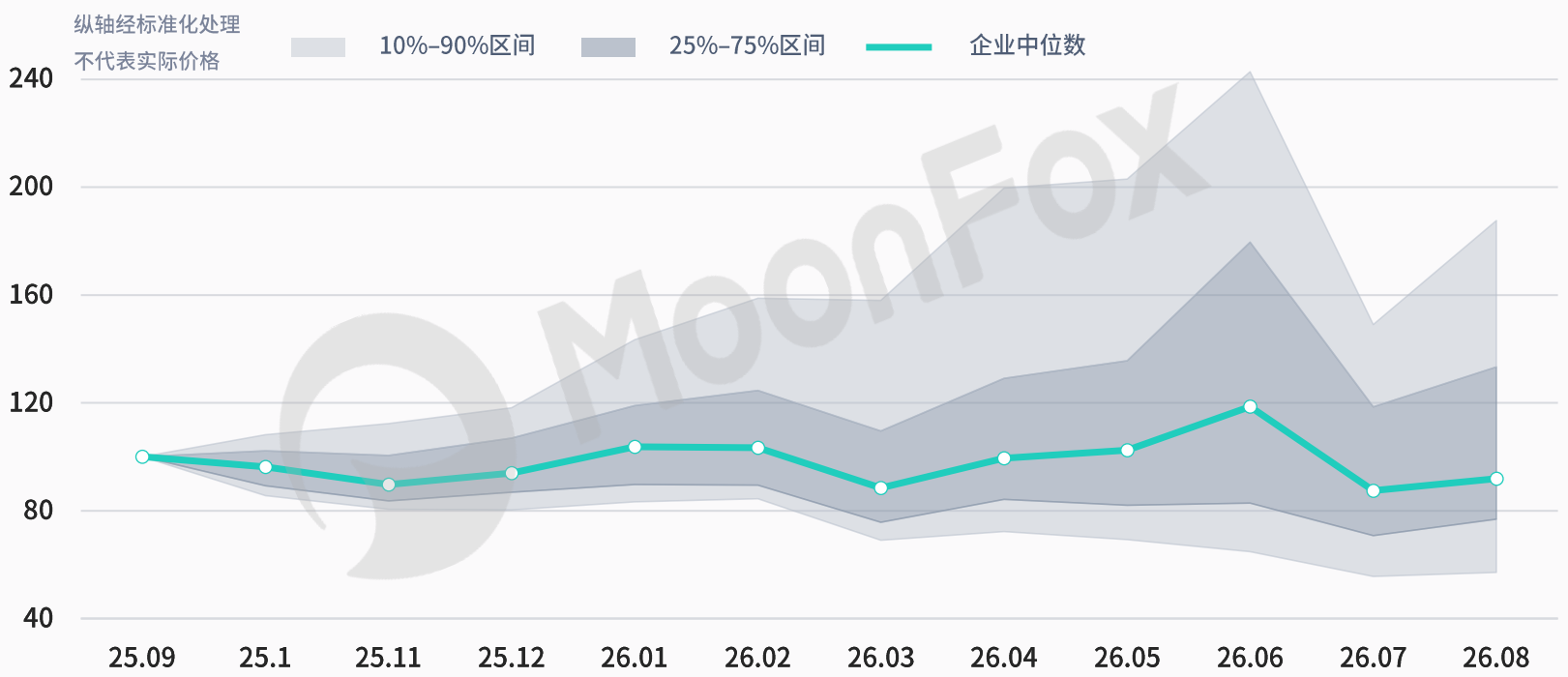
数据来源：iFinD、企业财报；数据说明：企业在业务描述等方向会出现重叠，故单一赛道下我们整理的业务方向比例加总会超过100%，数据仅供参考

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

智算芯片与算力硬件：市场热度较高，年中有所回调

- 智算芯片与算力硬件为我们区分的5大赛道中，企业价格变化最稳定的赛道，从中位数来看，2026年8月同比下滑8.2%。关注企业表现，头部如寒武纪、澜起科技均同比2025年9月实现双位数的股价增长，同时，如协创数据、锐捷网络等企业同期股价增长超100%。作为AI行业上游，从芯片到软件平台全链路均受到行业景气带动，存储相关企业股价增幅较为可观。

2025年8月~2026年8月 智算芯片与算力硬件赛道 企业价格标准化走势图



91.8

2026年8月
标准化价格中位数

−8.2%

相对2025年9月

赛道头部企业 价格同比变动对比

企业	2025年9月	2026年8月	同比（%）
寒武纪	888.26	1112.18	25%
海光信息	252.36	253.90	1%
工业富联	65.03	64.84	0.2%
中科曙光	118.80	88.27	-26%
澜起科技	154.21	204.95	33%

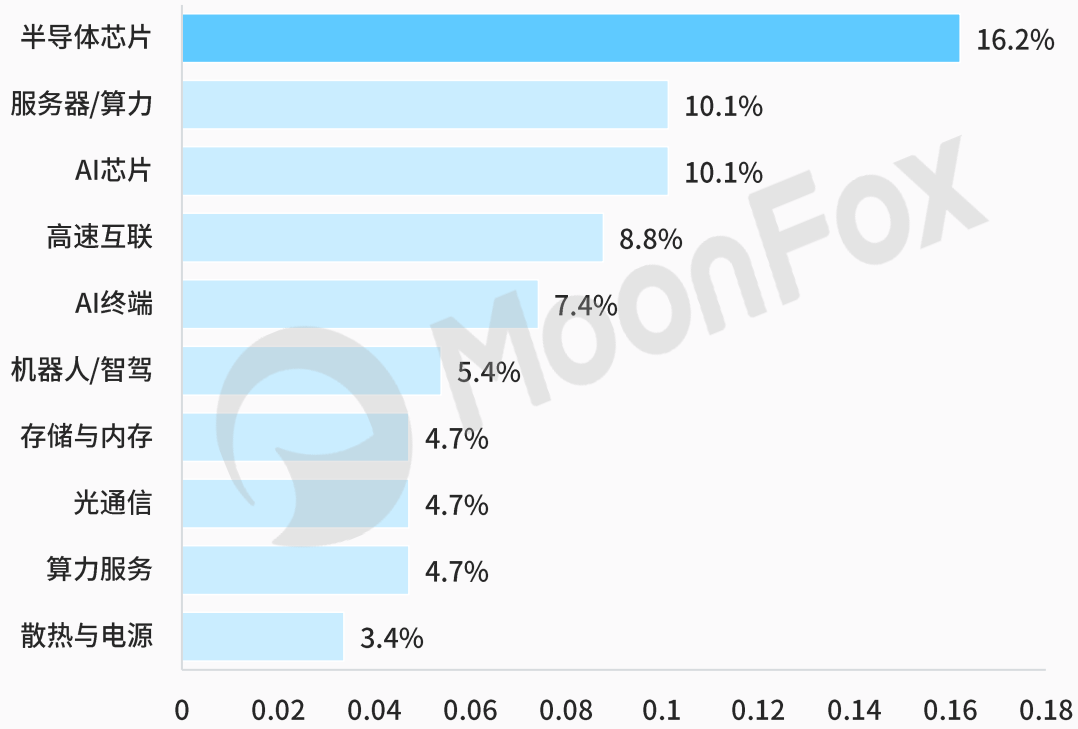
数据来源/说明：取自各企业月末最后交易日收盘价；A/H股以本币计价；此处共覆盖148家企业样本，仅供展示该赛道下的企业价格走势情况，数据仅供参考

芯片为主要布局方向，软件、解决方案为核心赛道壁垒

- 关注业务方向，“芯片+”为头部企业于AI时代的主要业务方向。一方面，如英伟达CUDA生态，国内头部企业同样积极搭建软件生态，结合自家AI芯片抢占市场份额；另一方面，开发通用芯片仍为行业主流方向，同时如车载芯片、存储芯片等细分方向需求也在加速涌现，AI方向为上游企业带来市场空间。

2026年8月 智算芯片与算力硬件赛道 企业业务方向分布及头部企业核心业务对比

排名	企业	核心产品与业务（部分、仅供参考）
1	寒武纪	思元系列AI芯片；云端智能加速卡与训练整机；Cambricon Neuware软件平台
2	海光信息	海光CPU；海光DCU深算系列；服务器计算平台
3	工业富联	AI服务器；高速网络交换设备；高精密机构件与液冷方案
4	中科曙光	高性能服务器；分布式存储（ParaStor）；智算中心解决方案与液冷（曙光数创）
5	地平线机器人-W	征程系列车载智能芯片；智能驾驶解决方案；车载AI软件平台
6	浪潮信息	AI服务器；智算中心整体解决方案；服务器管理平台软件
7	澜起科技	内存接口芯片；PCIe Retimer；AI高性能运力芯片与津逮服务器CPU
8	沐曦股份	全栈高性能GPU芯片及计算平台研发，GPU芯片及配套软件栈
9	摩尔线程	全功能GPU设计，GPU芯片、板卡、智算集群到软件生态
10	长电科技	提供从晶圆中测、芯片封装到成品测试的一站式芯片成品制造解决方案

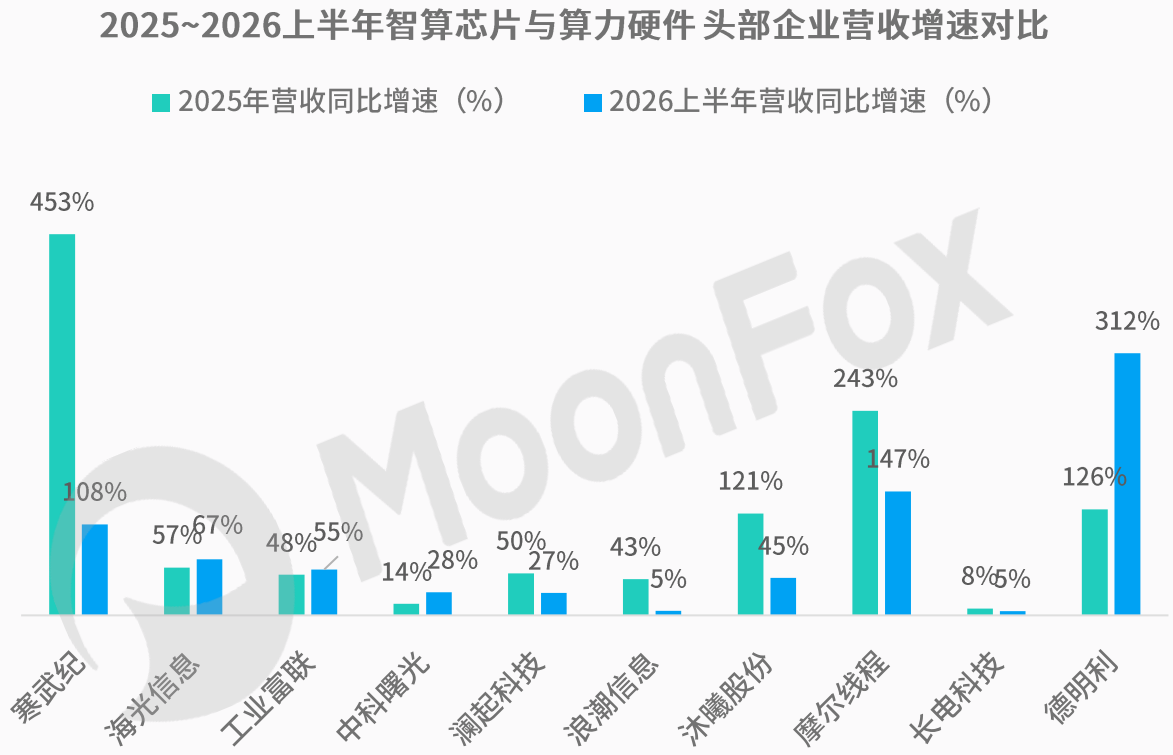


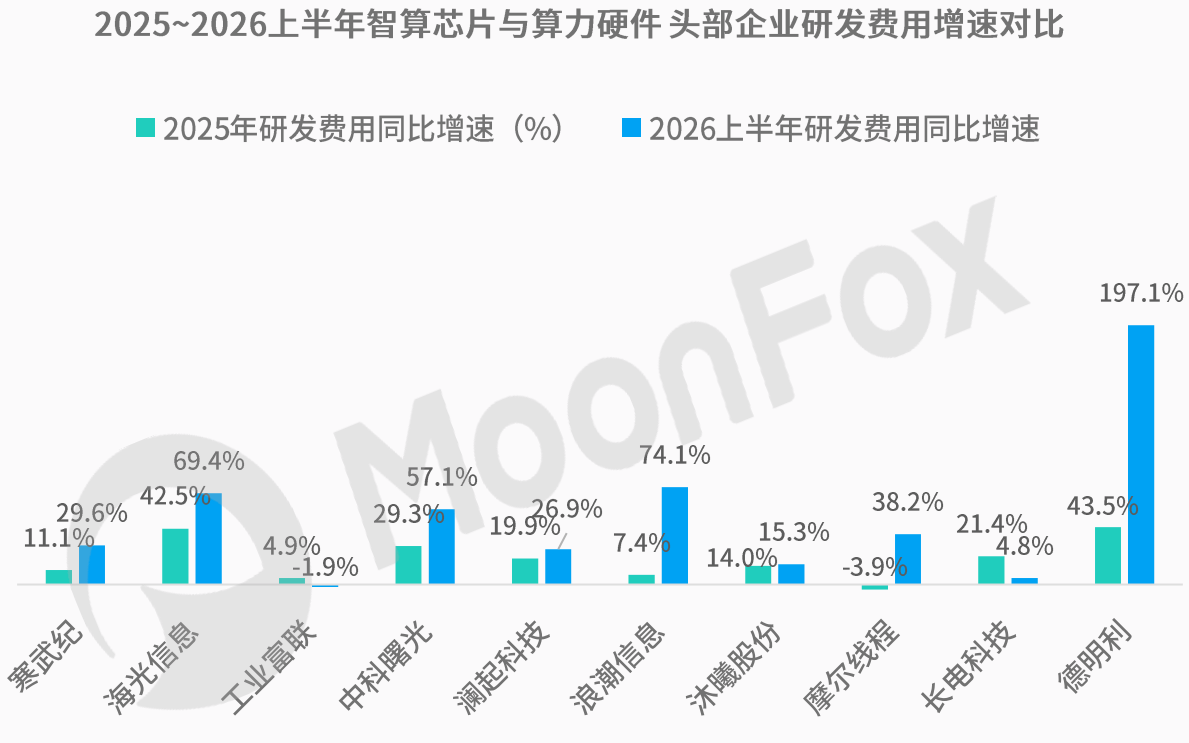
数据来源：iFinD、企业财报、公开渠道整理；数据说明：此处“AI相关性”为根据企业业务等综合因素判断得出；右侧的核心业务存在重叠情况，百分比并不互斥，数据仅供参考

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

盈利水平稳中有增，研发投入持续增强

- 从营收方面来看，2026上半年多数企业能够维持同比双位数增长，其中兆易创新旗下MCU覆盖消费、工业和汽车等多个领域，产品覆盖面广，2026上半年营收同比增长达179%；关注研发侧，海光信息、浪潮信息研发投入同比显著提升，优化产品结构和供应链布局是企业研发投入的重要方向。整体来看，作为行业上游，智算芯片与算力硬件赛道整体景气度较高，头部企业盈利能力和研发投入意愿较强。



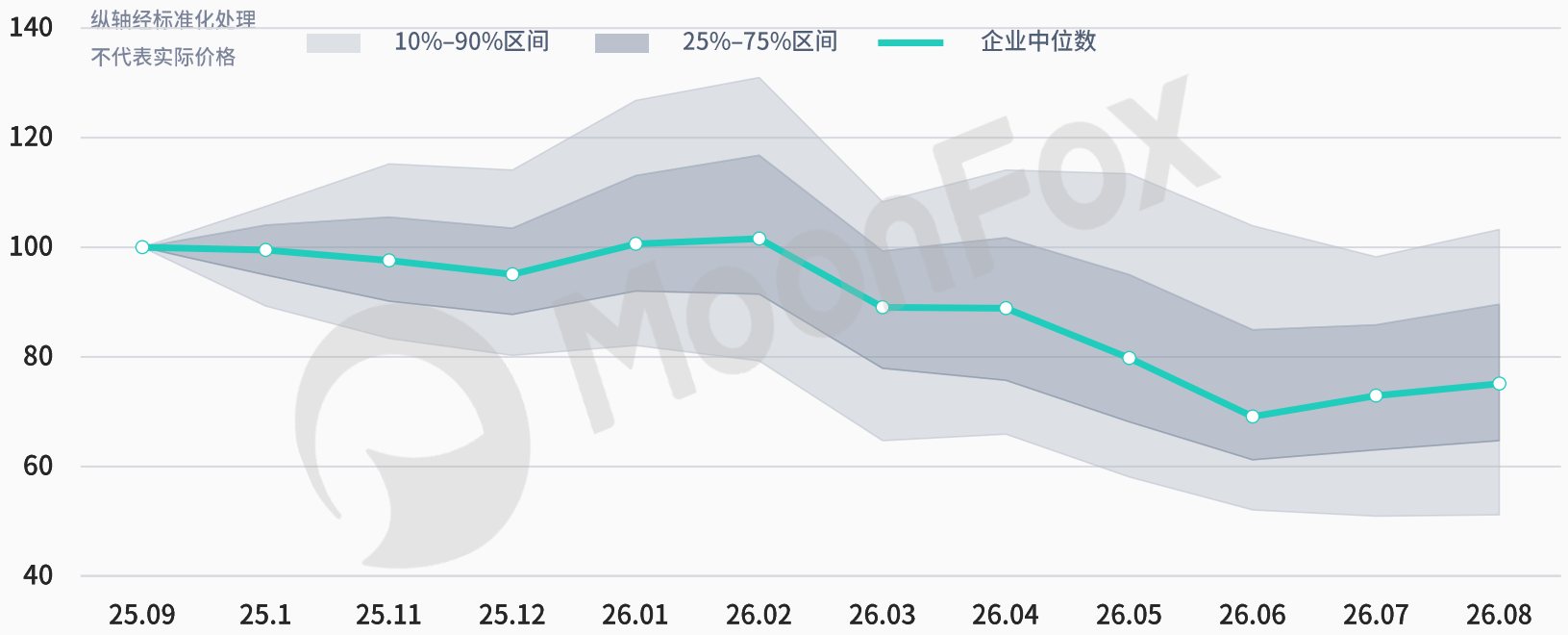


数据来源：iFinD、企业财报

大模型与AI平台：盘面震荡向下，新势力崛起

- 关注大模型赛道，国内头部大厂均加速投入，各家均推出如Qwen、Hy、文心等相关模型，跑分能力及市场影响力逐步提升。但关注股价，我们发现头部大厂于2026年中的整体表现均较弱，短期的资本/研发开支暴涨结合旧业务的发展速度放缓，导致头部大厂股价承压。同时，Minimax、智谱等大模型企业的价格也从2026年2~3月左右回落，资本市场的“炒作”热情有所降温。

2025年8月~2026年8月 大模型与AI平台赛道 企业价格标准化走势图



75.1

2026年8月
标准化价格中位数

−24.9%

相对2025年9月

赛道头部企业 价格同比变动对比

企业	2025年9月	2026年8月	同比（%）
腾讯控股	657.70	453.00	-31.1%
阿里巴巴-W	175.97	114.20	-35.1%
百度集团-SW	133.20	96.20	-27.8%
智谱	/	1195.00	/
科大讯飞	55.95	40.30	-28.0%

数据来源/说明：取自各企业月末最后交易日收盘价；A/H股以本币计价；此处共覆盖208家企业样本，仅供展示该赛道下的企业价格走势情况，数据仅供参考

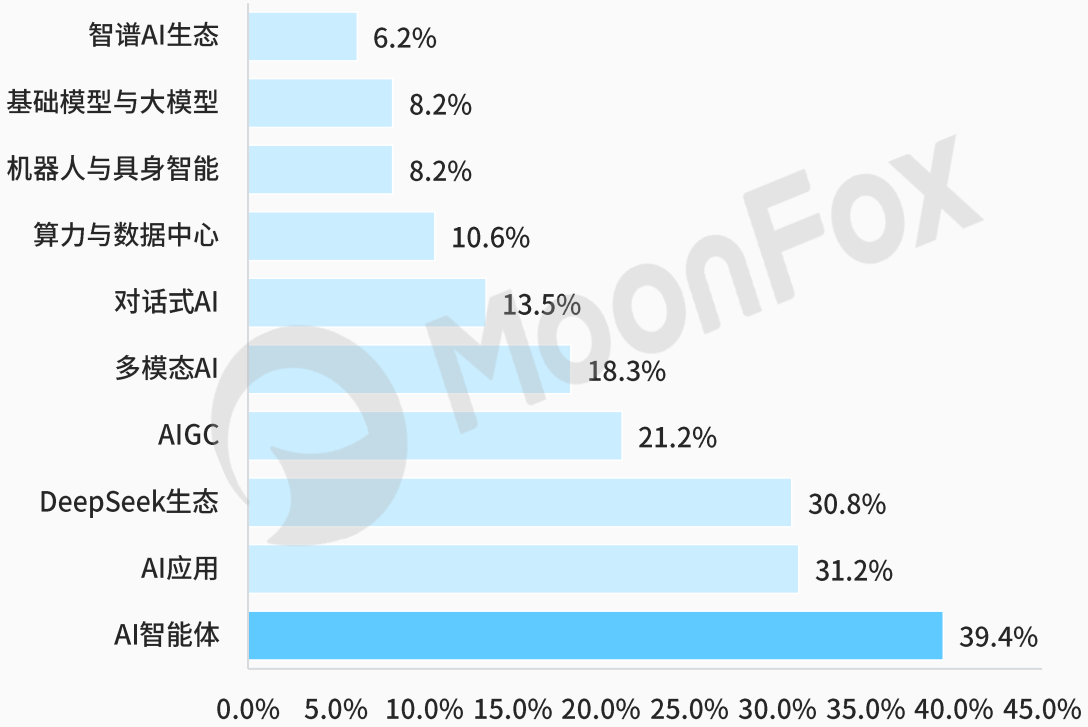
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

关注智能体及应用侧，赛道集中度较高

- 关注企业业务与具体的布局方向。一方面，头部企业积极搭建自家模型，并选择自身适配度高的细分赛道布局业务，如阿里着眼电商智能化、腾讯关注微信生态和内容推荐等，基于此，AI智能体成为了大模型企业的重要布局方向，当下PC Agent热度持续攀升，围绕着Workbuddy、千问办公等产品的本地智能体竞争正在逐步走向白热化。

2026年8月大模型与AI平台赛道 企业业务方向分布及头部企业核心业务对比

排名	企业	核心产品与业务（部分、仅供参考）
1	腾讯控股	腾讯混元；腾讯云 AI；微信与内容推荐生态
2	阿里巴巴-W	通义千问；阿里云百炼；电商与企业智能化
3	百度集团-SW	文心大模型；百度智能云；搜索与自动驾驶
4	智谱	GLM 基础模型；智谱开放平台；企业智能体服务
5	MINIMAX-W	MiniMax 基础模型；多模态生成；AI 原生应用
6	科大讯飞	讯飞星火大模型；智能语音；教育与医疗 AI
7	商汤-W	日日新大模型；计算机视觉平台；企业 AI 解决方案
8	昆仑万维	天工大模型；AI 搜索与助手；海外内容应用
9	三六零	360 智脑；AI 搜索；企业安全大模型
10	深演智能	基础模型与多模态能力；AI 开发平台；智能体与行业模型

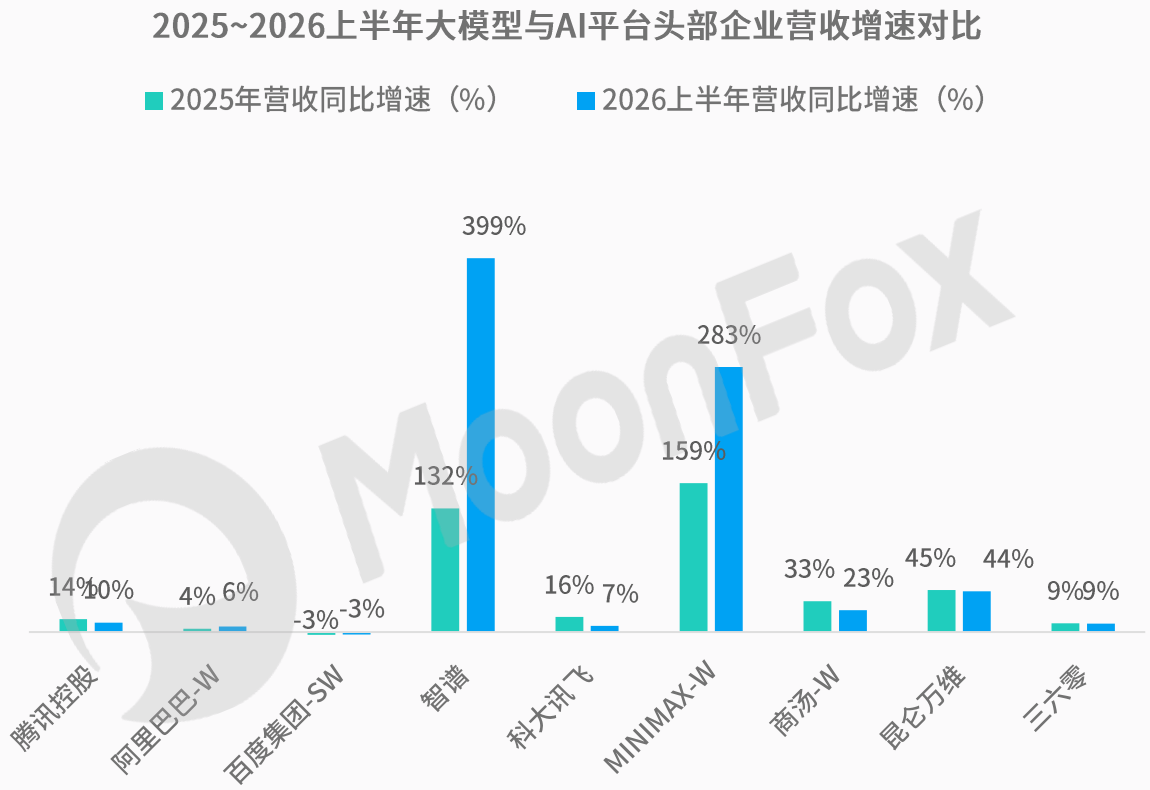


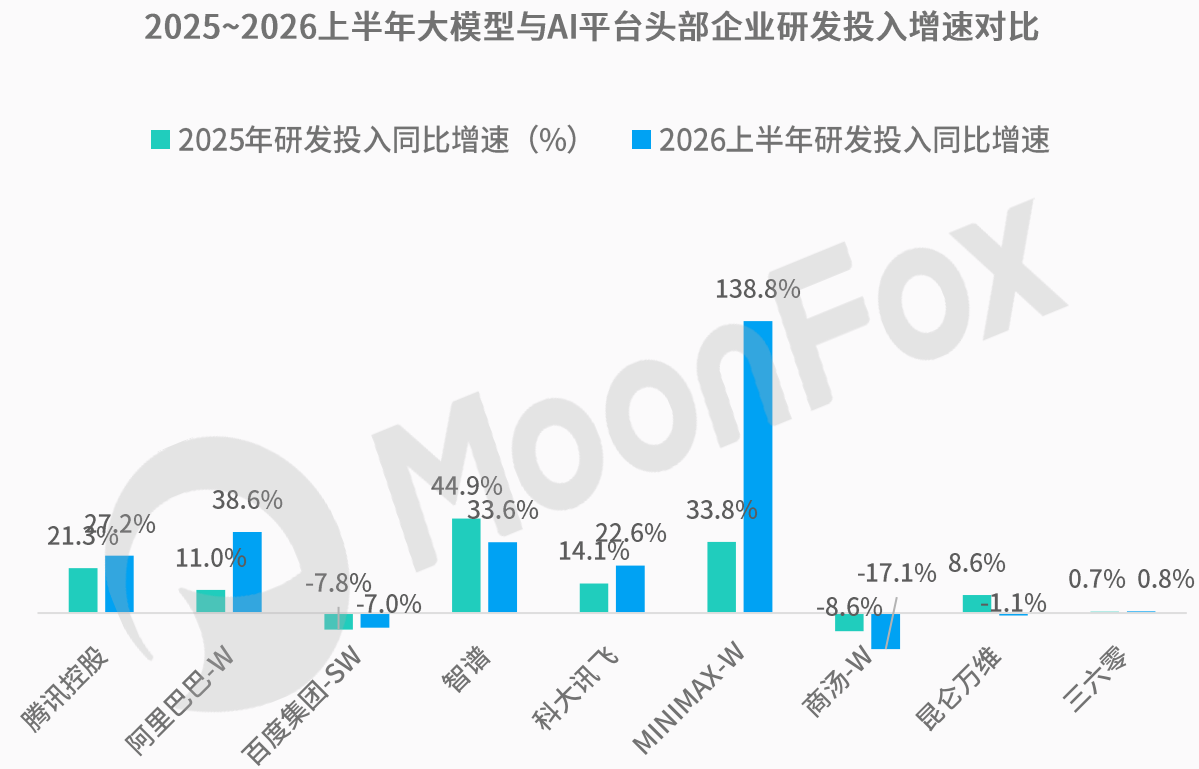
数据来源：iFinD、企业财报、公开渠道整理；数据说明：此处“AI相关性”为根据企业业务等综合因素判断得出；右侧的核心业务存在重叠情况，百分比并不互斥，数据仅供参考

MoonFox

智谱、Minimax迈入加速阶段，营收、研发持续增长

- 从营收角度看，于2026上市的“纯血”大模型企业收入水平增长显著，二者2026上半年营收均实现了同比倍数级增长，不论是智谱的GLM系列实现SOTA稳居国内调用头部，还是Minimax的H3布局进军视频生成赛道，各家均找到了适合企业策略方向的创收点。同时，Minimax的研发投入快速增长，2026上半年同比增速达138.8%，我们预测，未来1~3年将是头部大模型企业投入持续加大的重要时间窗口，以抢占市场、挖掘市场机会。





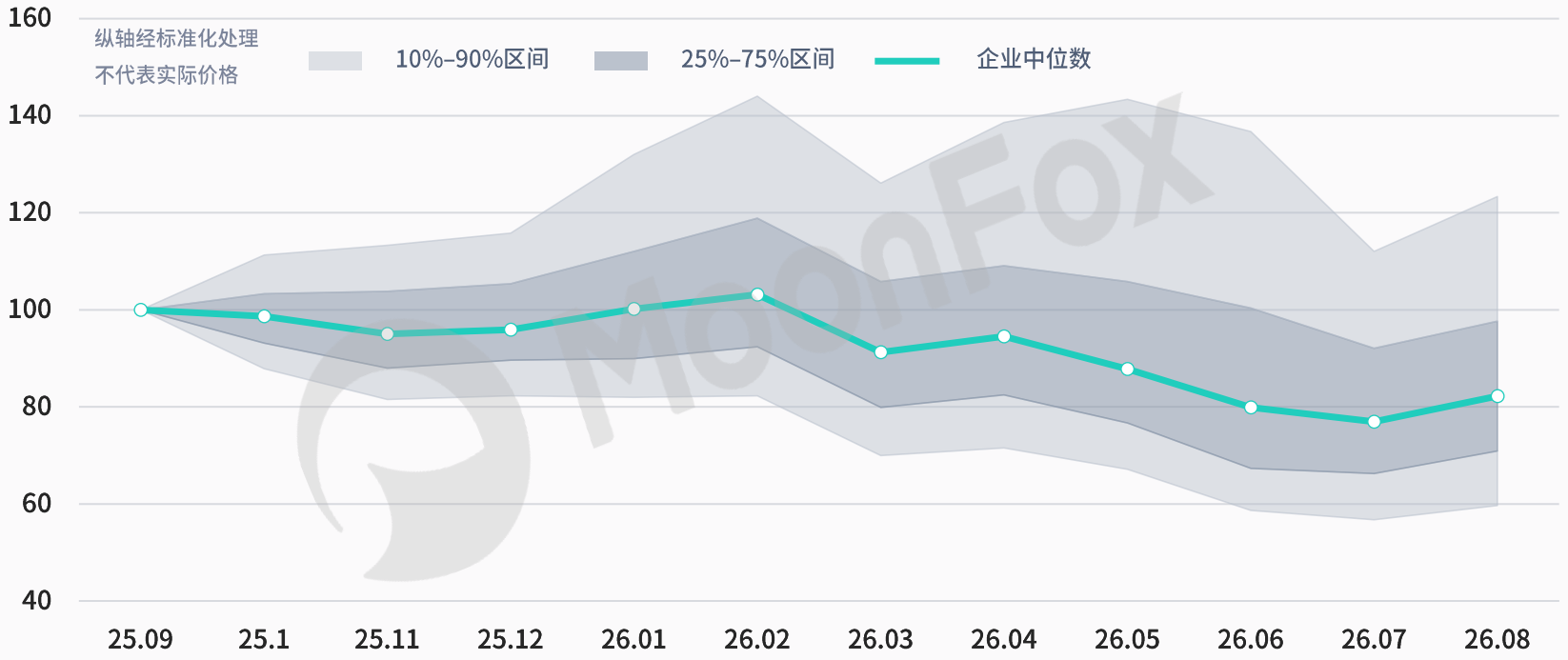
数据来源：iFinD、企业财报；数据说明：该赛道包含大量港股上市企业，由于其财务数据的测算和披露有差异，此处增速及数据可能和不同口径有所偏差，数据仅供参考

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

智能终端与机器人：行业热度较高、股价尚且承压

- 最后，智能终端与机器人方向为2026下半年的热门赛道，虽然具身智能热度攀升，但短期业绩压力仍为该赛道的头部企业带来压力，如内存涨价等大背景下导致小米手机×AIoT传统业务营收有所下滑，虽有机器人等新方向业务，但短期内很难对企业营收起到实质性的提升作用；同时，市场对机器人为核心主业的企业也存在多维度担忧，如优必选虽然营收稳步提升，但“机器人量产并交付”仍是行业正在持续摸索的难题，订单稳增难以支持企业股价持续创下新高。

2025年8月~2026年8月智能终端与机器人赛道 企业价格标准化走势图



82.2

2026年8月
标准化价格中位数

−17.8%

相对2025年9月

赛道头部企业 价格同比变动对比

企业	2025年9月	2026年8月	同比（%）
小米集团-W	54.00	27.62	-48.9%
汇川技术	83.32	61.87	-25.7%
海康威视	29.82	35.79	20.0%
优必选	154.10	84.80	-45.0%
速腾聚创	42.26	18.03	-57.3%

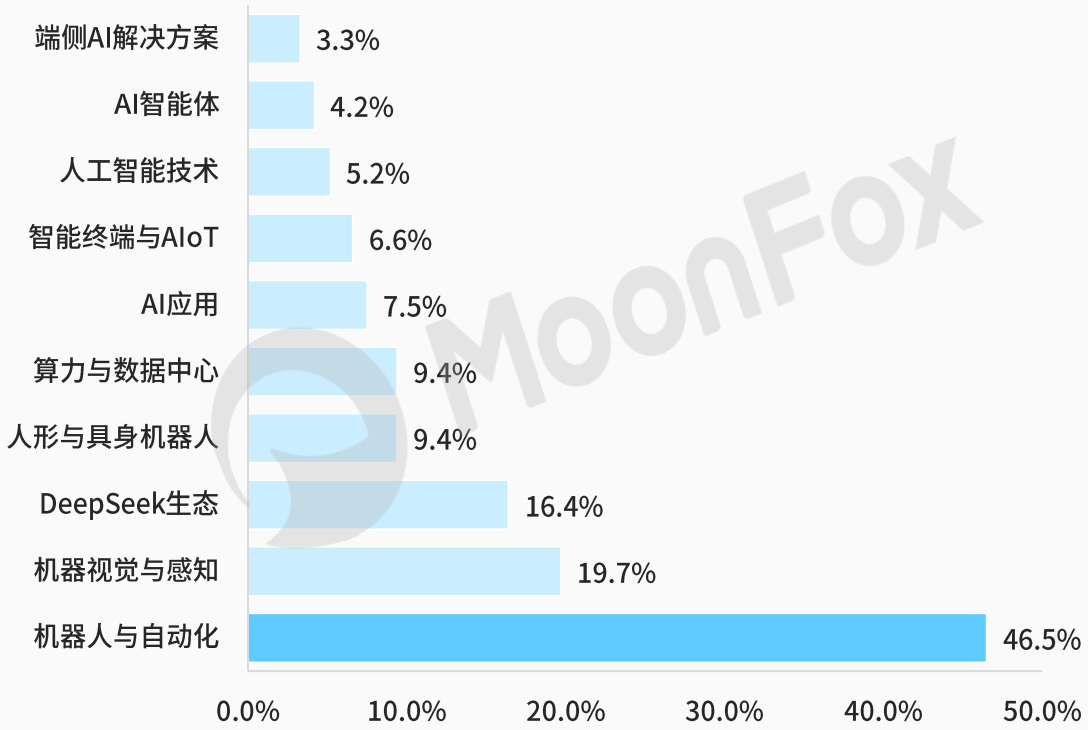
数据来源/说明：取自各企业月末最后交易日收盘价；A/H股以本币计价；此处共覆盖213家企业样本，仅供展示该赛道下的企业价格走势情况，数据仅供参考

“AI+机器人”正在成为全行业关注的重点发展方向

- 2026下半年，世界模型进入加速发展阶段，李飞飞团队发布新一代世界模型Atlas，即首个为具身智能量身打造的大模型。当下，机器人已经开始持续学习如何与真实世界交互。企业侧，机器人、自动化同样开始被更多企业关注，如何从产出交付机器人，到实际落地提升细分场景生产效率，为企业当下的布局核心。

2026年8月智能终端与机器人赛道 企业业务方向分布及头部企业核心业务对比

排名	企业	核心产品与业务（部分、仅供参考）
1	小米集团-W	智能手机与澎湃OS；智能电动车；AIoT智能家居
2	梅卡曼德机器人	工业级3D相机；AI机器视觉软件；具身智能“眼脑手”机器人平台
3	汇川技术	工业自动化控制；伺服与变频器；机器人与工业视觉
4	海康威视	智能摄像机；计算机视觉平台；智能物联解决方案
5	优必选	人形机器人；教育与服务机器人；机器人操作系统
6	速腾聚创	车载激光雷达；机器人感知方案；激光雷达芯片与算法
7	宇树科技	机械设备，机器人概念（人形及多形态机器人）
8	华勤技术	智能终端；机器人与自动化；端侧AI解决方案
9	京东方A	智慧系统产品，智慧健康服务，显示器件产品等
10	北京君正	技术服务；互联网终端；智能手机方案；pmp方案；便携式消费电子



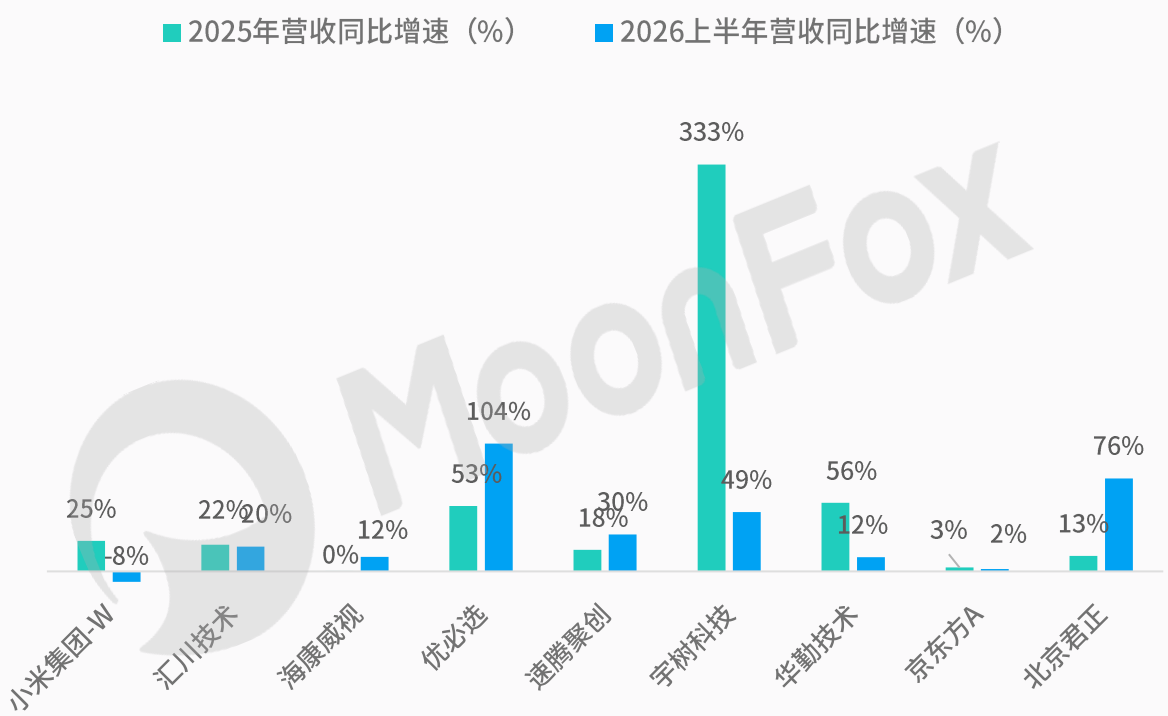
数据来源：iFinD、企业财报、公开渠道整理；数据说明：此处“AI相关性”为根据企业业务等综合因素判断得出；右侧的核心业务存在重叠情况，百分比并不互斥，数据仅供参考

MoonFox
更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

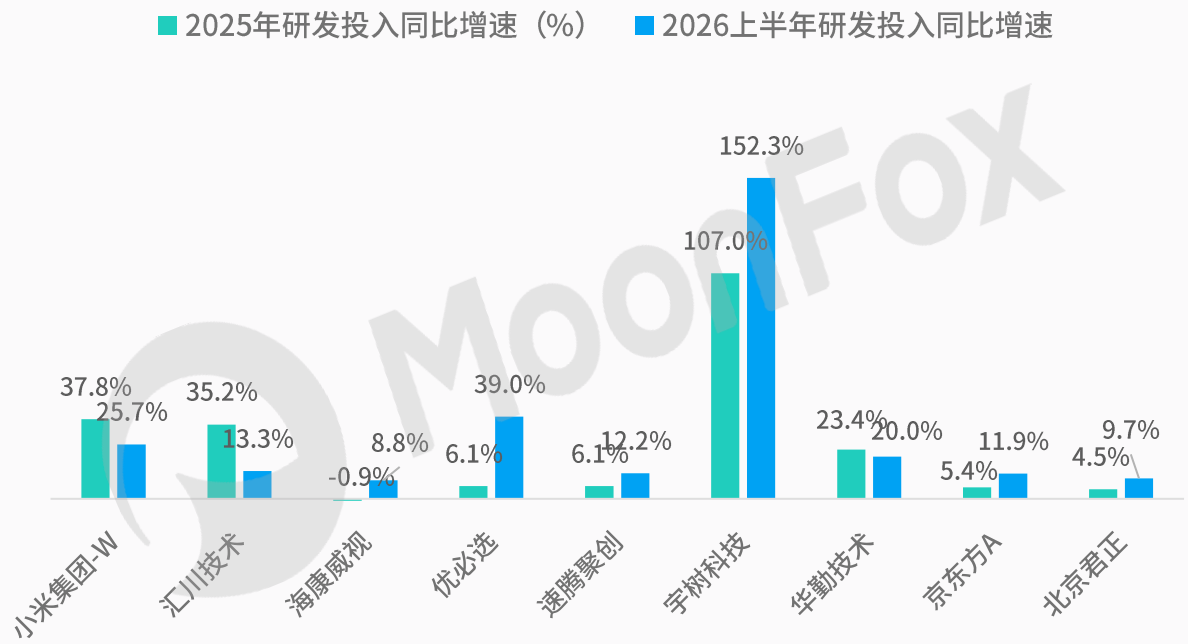
宇树科技财务数据亮眼，人形机器人有望加速带动营收增长

- 从营收角度看，具身智能为近年来创收能力增长速度最快的方向，优必选、宇树科技于2025年实现营收同比增长53%、333%，宇树科技旗下人形机器人的订单量放量增长、以及其“老本行”四足机器人销量的持续提升为企业在上市初期打下坚实的财务基本盘；同时，高额的研发投入也为宇树的营收增长打下基础，“全栈自研+软硬件结合”的方式兼顾了机器人各核心部件的持续优化，也为其机器人价格控制、质量表现提升提供保障。

2025~2026上半年智能终端与机器人头部企业营收增速对比



2025~2026上半年智能终端与机器人头部企业研发投入增速对比



数据来源：iFinD、企业财报；数据说明：该赛道包含大量港股上市企业，由于其财务数据的测算和披露有差异，此处增速及数据可能和不同口径有所偏差，数据仅供参考

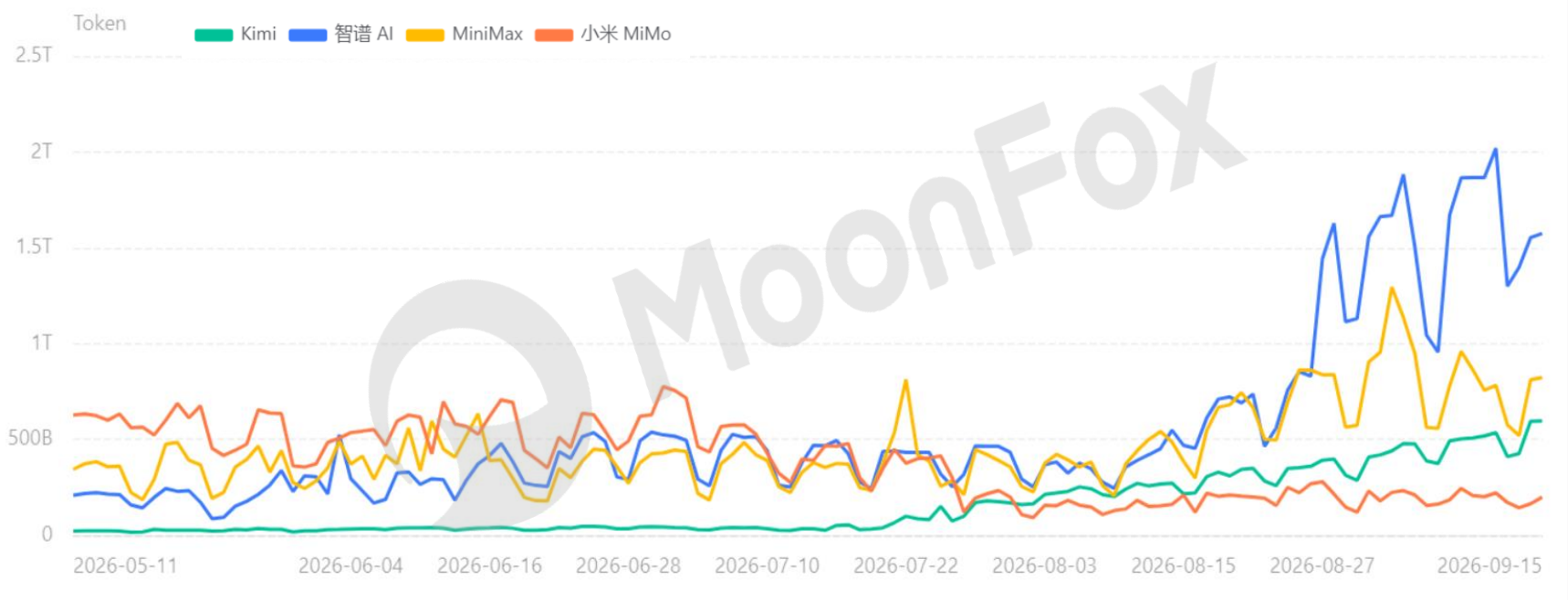
03 发展趋势

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

“一超多强”格局已成，模型调用量有望延续强势增长

- 据极光月狐数据，2026年8月我国AI大模型/API服务总输出Token达156.72万亿、同比增长51%。其中，Deepseek以146万亿稳居Top1，V4.1-flash的上线为Deepseek的调用量带来持续增长，9月Deepseek的单日Token调用总量突破40万亿。我们认为，随着Codex、Zcode等本地开发Agent的逐渐普及，个人开发者vibe coding产出项目的模式开始逐渐成为常态，内置于项目之中，高性价比、持续稳定更新的模型更容易受到个人开发者的青睐。

2026年5月~2026年9月 我国头部大模型（左折线图不含Deepseek）总Token调用量对比



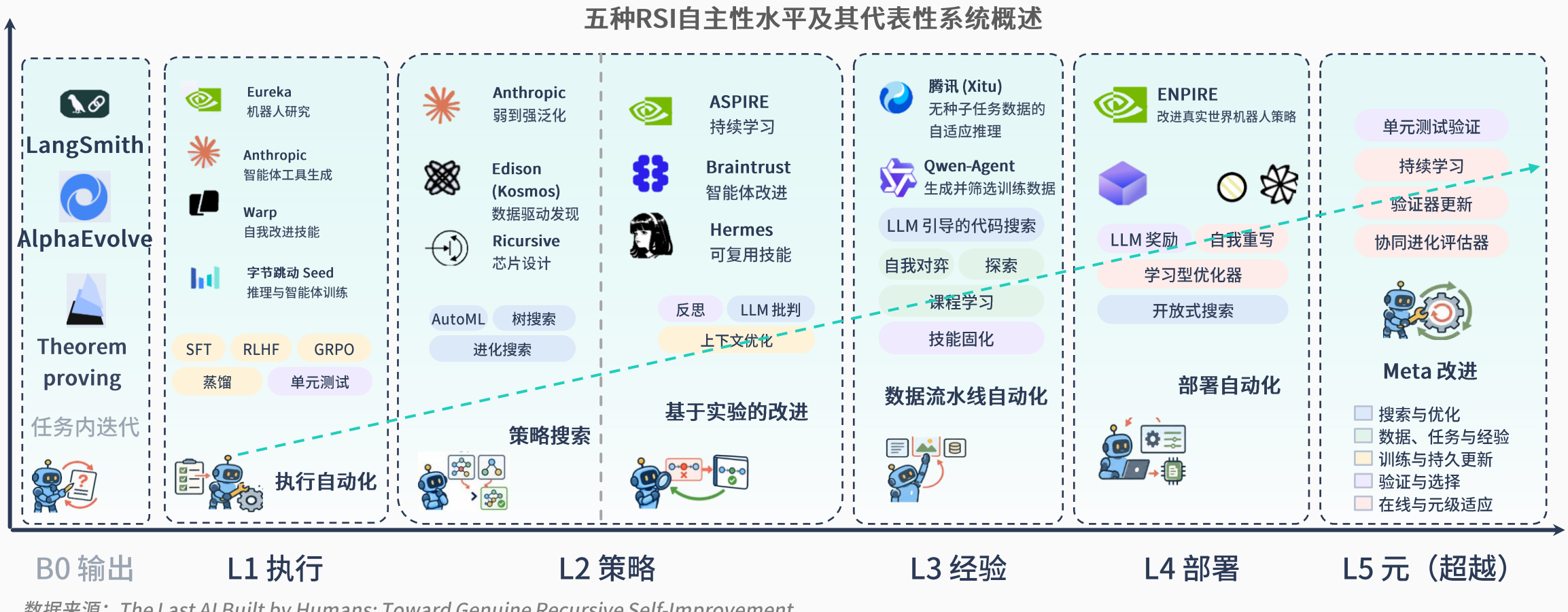
2026年9月15日 大模型总Token调用量及变动对比

企业	总Token消耗	周环比（%）
Deepseek	38.57万亿	+108.1%
智谱AI（不含Z.ai）	1.57万亿	-15.6%
Minimax	8229.72亿	-14.2%
Kimi	5956.91亿	+18.6%
小米MiMo	1981.92亿	-18.8%

数据来源：极光月狐数据（全景洞察）；数据说明：此处仅代表大模型通过API服务消耗的Token总量，不代表AI行业整体数据，数据仅供参考

人为训练到自我改进，RSI将成为AI行业下一轮重要叙事

- 未来，随着现实世界训练资料的用尽、AI模型自我迭代后能力的提升，“自我训练（RSI-Recursive Self-Improvement）”将成为行业的重要方向。RSI的核心价值在于“闭环可持续的自我优化”，当持续学习跑通，诸如具身智能等场景均能受益，更加智能且学习能力更强的机器人有望加速落地。



数据来源：The Last AI Built by Humans: Toward Genuine Recursive Self-Improvement

更多免费行业报告 并购家 www.ipoipo.net

MoonFox
极光旗下成员

Nasdaq : JG

THINK BIG WITH DATA

数 据 洞 见 未 来

Website
www.moonfox.cn

Email
data@moonfox.cn