

2026年1月7日

【行業評論】

李京霖

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

羅凡環

852-25321962

simon.luo@firstshanghai.com.hk

行業

TMT

互聯網行業週報

【阿裡巴巴】高德正式佈局世界模型，從導航 APP 向物理世界引擎轉化

據悉，阿裡巴巴旗下高德地圖已正式啟動世界模型佈局，並計畫基於該核心技術推出全新產品應用。高德為世界模型構建了堅實基礎：北斗系統提供了日均 9000 億次定位資料、每日 15 億公里導航里程，以及數十萬億級時空樣本。此外，高德創新性提出的 FantasyWorld 架構實現了從靜態地圖到動態數位地球的關鍵突破。目前，高德世界模型的技術實力已得到行業權威認可。在斯坦福大學李飛飛團隊提出的空間智慧評測基準 WorldScore 中，該模型斬獲多項指標第一。

高德的 AI 化戰略持續深化。為推進世界模型落地，高德已完成關鍵組織架構調整，專門成立具身業務部，並在招聘平臺同步放出具身智慧產品專家、資料/演算法工程師等核心崗位。此前，2025 年 8 月高德宣佈全面 AI 化；9 月，推出本地生活產品高德掃街榜，完成從“找路”到“找服務”的延伸；12 月，千問將高德及高德掃街榜作為首個接入的阿裡生態場景。這一系列戰略動作標誌著高德從“數字導航工具”向“連接數位與物理世界的核心樞紐”全面轉型，旨在打造能支撐機器人自主行動、路況精準預判的物理世界行動引擎。

【騰訊】啟動 AI 小程序成長計畫，免費提供雲資源與 1 億混元 Token

近日，微信小程序正式推出“AI 應用及線上工具小程序成長計畫”，激勵期覆蓋 2026 年全年。該計畫從開發資源、AI 算力、資料分析、流量扶持到商業化變現提供全鏈路支援，旨在降低 AI 小程序開發門檻，說明開發者快速實現從創意孵化到商業盈利的跨越，進一步啟動 AI 垂類應用創新活力。

小程序“開發週期短、上線快、社交傳播性強”的特性，使其成為 AI 應用快速驗證與推廣的理想平臺。相比傳統 App 動輒數月的開發週期，小程序獨立開發可大幅縮短上線時間，且依託微信聊天轉發、朋友圈、公眾號等社交分發路徑，優質產品易形成口碑傳播，轉化率遠高於傳統 App。

微信團隊表示，此次成長計畫僅是起點，未來將持續加碼生態基建，聚焦開發者需求優化資源與政策，助力更多創意落地為實用產品。隨著 AI 技術與小程序生態的深度融合，微信小程序有望成為國內 AI 應用創新與商業化的核心陣地。

【位元組跳動】火山引擎成為總台春晚獨家 AI 雲合作夥伴

12 月 29 日官宣確認，火山引擎正式成為 2026 年央視春晚獨家 AI 雲合作夥伴。作為位元組跳動 AI to C 業務的核心載體，豆包將在春晚期間承擔用戶互動主力角色。根據 IDC 發佈的報告，火山引擎憑藉其大模型雲服務，已成為中國公有雲大模型市場份額第一的 AI 雲服務商。根據位元組官方資料，截至 2025 年 12 月底豆包大模型的每日 Token 調用量達到 63 萬億，比去年同期增長超 10 倍，服務覆蓋國內九成主流汽車品牌、八成頭部券商及銀行。

此次與春晚的獨家合作，可視為其 AI 雲能力的一次規模化、高規格的集中公開展示。火山引擎將驗證並宣告其作為“AI 雲服務商”的綜合實力已經邁入成熟期，足以擔當大任。

當前，AI 行業競爭已進入“生態與入口”決勝階段。騰訊元寶依託微信、QQ 生態快速追趕，阿裡千問公測 23 天月活破 3000 萬。位元組選擇借春晚將豆包推向 10 億級觀眾，既是對現有用戶優勢的鞏固，也是對 AI 入口的提前鎖定。

【快手】可靈功能更新配合大促，實現流水強勁增長

根據 Sensor Tower 資料，12 月 25 日起可靈 AI 流水增長強勁，12 月流水環比增長 26%，增速明顯抬升。此外，可靈的日流水在 2026 年 1 月 3 日達到了 2025 年 12 月中旬平均水準的 2.5 倍，成為 1 月 5 日快手（1024.HK）股價上漲 11% 的催化劑。

追溯原因，可靈海外市場增速迅猛。首先，12 月初的可靈產品發佈周期間，其推出的 2.6 版本，突破性地實現了“音畫同出”功能，成為國內首個推出該功能的模型，並配合以會員促銷拉動流水增長。此外，新年期間“Motion Control”玩法成為社交媒體上的熱門趨勢。大量來自韓國、俄羅斯等國的用戶分享了使用可靈製作的跳舞視頻，病毒式傳播直接帶動流水激增。

需要注意的是，Sensor Tower 資料僅跟蹤部分移動-C 端使用者情況，不包括 web-C 端及 B 端用戶。可靈的主要目標使用者群體為 P 端與 B 端，該資料並未體現其 B 端用戶拓展的成效。與此同時，以可靈為代表的模型產品的流水趨勢通常呈現出跳點式增長，即：推出新功能後用戶增加/消費意願增強，流水迎來迅猛增長期，而隨著時間的推移以及新功能熱度的相對冷卻，流水增速亦會趨於平緩。因此，本次高速增長的資料體現了可靈新功能的卓越性以及行銷策略的階段性成功，但應理性看待後續高頻度資料的更新。

未來，快手投資邏輯將主要圍繞兩個催化劑展開：一是 AI 技術對快手主業廣告業務的持續賦能效果；二是可靈業務的高頻資料表現及其產品更新反覆運算的節奏。隨著 AI 商業化路徑的進一步清晰，快手的估值體系有望迎來重塑。

【大模型行業】智譜、MiniMax 競速港股，AI 大模型行業轉向商業價值兌現

2025 年末，智譜與 MiniMax 兩大 AI 大模型“獨角獸”相繼通過港交所聆訊並披露招股書，計畫 2026 年初掛牌上市，角逐“全球大模型第一股”。這場上市競速不僅是兩家企業的實力比拼，更標誌著中國 AI 大模型行業從技術探索階段邁入商業化落地與資本化運作的關鍵轉捩點。

技術路徑上，智譜脫胎於清華大學，聚焦文本基座模型（GLM 系列），深耕編碼與推理能力。MiniMax 由前商湯高管創立，走全模態並行路線，覆蓋文本、語音、視覺等。

商業模式上，智譜以 MaaS（模型即服務）為主，更易切入企業級服務場景，如開發生態、大型企業技術支援，服務企業客戶；MiniMax 主打“模型即產品”，推出海螺 AI、星野及 Talkie（星野海外版）等一系列面向 C 端用戶的 AI 原生應用，快速觸達大眾用戶，搶佔消費級 AI 入口。

從資本佈局上看，兩方融資能力為其資本投入奠定基礎。智譜在成立 6 年間完成了 8 輪融資，累計籌資超 83 億元，IPO 前估值已達 243.8 億元。其股東陣容豪華，既包括美團、螞蟻、阿裡、騰訊、小米等產業資本，也包括紅杉、高瓴等知名投資機構，還有中關村科學城、杭州城投等國資背景基金。MiniMax 則累計完成 7 輪融資，融資額合計約 15.55 億美元。投資方包括米哈游、阿裡、騰訊、小紅書等產業資本，以及高瓴、IDG、紅杉、經緯等一線投資機構。截至 2025 年 9 月末，MiniMax 的現金及現金等價物餘額為 3.63 億美元，現金結餘合計 10.46 億美元，為企業後續發展提供了充足資金保障。

智譜與 MiniMax 的港股上市，或將引導 AI 大模型廠商敘事邏輯從“講述技術故事”向“商業價值兌現”轉變，為後續大模型企業融資及估值提供依據。

披露事項與免責聲明

披露事項

| | | |
|--|--|--|
| | | |
|--|--|--|

免責聲明

本報告由第一上海證券有限公司(“第一上海”)編制，僅供機構投資者一般審閱。未經第一上海事先明確書面許可，就本報告之任何材料、內容或印本，不得以任何方式複製、摘錄、引用、更改、轉移、傳輸或分發給任何其他人。本報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作參考之用，並非作為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據，或就其作出要約或要約邀請，也不構成投資建議。閣下不可依賴本報告中的任何內容作出任何投資決策。本報告及任何資料、材料及內容並未有考慮到個別投資者的特定投資目標、財務情況、風險承受能力或任何特別需要。閣下應綜合考慮到本身的投資目標、風險評估、財務及稅務狀況等因素，自行作出本身獨立的投資決策。

本報告所載資料及意見來自第一上海認為可靠的來源取得或衍生，但對於本報告所載預測、意見和預期的公平性、準確性、完整性或正確性，並不作任何明示或暗示的陳述或保證。第一上海或其各自的董事、主管人員、職員、僱員或代理均不對因使用本報告或其內容或與此相關的任何損失而承擔任何責任。對於本報告所載資訊的準確性、公平性、完整性或正確性，不可作出依賴。

第一上海或其一家或多家關聯公司可能或已經，就本報告所載資訊、評論或投資策略，發佈不一致或得出不同結論的其他報告或觀點。資訊、意見和估計均按“現況”提供，不提供任何形式的保證，並可隨時更改，恕不另行通知。

第一上海並不是美國一九三四年修訂的證券法(「一九三四年證券法」)或其他有關的美國州政府法例下的註冊經紀-交易商。此外，第一上海亦不是美國一九四零年修訂的投資顧問法(下簡稱為「投資顧問法」，「投資顧問法」及「一九三四年證券法」一起簡稱為「有關法例」)或其他有關的美國州政府法例下的註冊投資顧問。在沒有獲得有關法例特別豁免的情況下，任何由第一上海提供的經紀及投資顧問服務，包括(但不限於)在此檔內陳述的內容，皆沒有意圖提供給美國人。此檔及其複印本均不可傳送或被帶往美國、在美國分發或提供給美國人。

在若干國家或司法管轄區，分發、發行或使用本報告可能會抵觸當地法律、規定或其他註冊/發牌的規例。本報告不是旨在向該等國家或司法管轄區的任何人或單位分發或由其使用。

©2026 第一上海證券有限公司版權所有。保留一切權利。



第一上海證券有限公司
 香港中環德輔道中 71 號
 永安集團大廈 19 樓
 電話: (852) 2522-2101
 傳真: (852) 2810-6789
 網址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)