

近期國內人工智慧大模型行業迎來雙重爆發：港股大模型龍頭企業股價強勢攀升，其中智譜 ( 2513.HK ) 表現尤為突出，上周其股價創上市以來新高，短期內實現月最漲幅超 114%；與此同時，國內多家科技大廠密集發佈或升級大模型產品，在長上下文處理、編程能力、多模態融合等領域實現關鍵突破，行業技術迭代速度持續加快。認為當前 AI 大模型的正處於快速增長期，參數規模持續突破，多模態技術快速發展，政策支持力度加大，資本加速湧入，行業正逐步告別“百模大戰”的粗放競爭階段，邁入以商業化落地能力、模型創新實力與全球化佈局為核心因素的新階段。

## 港股大模型龍頭齊創新高 多家大廠密集升級新模型，行業風口加速？

人工智慧大模型作為數字經濟時代不可或缺的核心基礎設施，其技術成熟度的迭代速度與商業化落地的推進進度，直接決定了全球科技產業的競爭格局與發展走向，更是推動新質生產力培育、助力實體經濟數位化轉型的關鍵支撐力量。近年來，國內大模型行業經歷了從盲目跟風、同質化競爭的“百模大戰”階段，逐步向聚焦技術深耕、場景適配、價值兌現的“精耕細作”階段平穩轉型，技術層面持續縮小與國際領先水準的差距，在多模態融合、架構創新、可解釋性等關鍵領域不斷突破，商業化落地場景也從早期的文本生成、智能問答，逐步拓展至智能製造、醫療健康、金融科技等多個重點行業，形成了多元化的落地生態。

2026 年 2 月以來，國內 AI 大模型行業迎來一系列標誌性動態，行業熱度與發展勢能持續攀升：港股大模型板塊表現尤為強勢，成為資本市場的核心熱點，智譜 ( 2513.HK )、MiniMax-WP(0100.HK) 等核心企業股價屢創新高，其中智譜 ( 2513.HK ) 因新一代旗艦模型 GLM-5 的技術突破，股價連續兩日強勢領漲，總市值站上 2100 億港元，天數智芯(9903.HK)、壁仞科技(6082.HK)等算力相關企業股價也同步聯動走高，彰顯了資本市場對行業長期價值的高度認可；與此同時，頭部科技企業密集推出新一代大模型產品，技術突破集中顯現，涵蓋長上下文處理、編程優化、多模態創作等多個關鍵領域，智譜( 2513.HK )GLM-5 的代理式編程單項實測超 Claude Opu 位列全球第一，MiniMax-WP(0100.HK) 上線全球首個為 Agent 場景原生設計的生產級編程模型 M2.5，千問 Qwen3.5 位元組跳動 SeeDance 2.0 等產品也相繼亮相，技術迭代速度持續加快。

當前，國內 AI 大模型行業的發展動力持續充沛，參數規模持續突破的同時，MoE 分佈式架構、mHC 超連接架構等新型架構推動多模態技術快速發展，文本、圖像、音頻等多模態數據的統一處理能力顯著提升；政策支持力度持續加大，2026 年 2 月滬深北交易所推出再融資一攬子措施，針對性解決大模



型企業研發“燒錢”痛點，為行業發展保駕護航；資本加速湧入賽道，2025 年底至 2026 年初僅港股就有 12 家 AI 價值鏈企業密集上市，募資總額超 49 億美元，全球範圍內 OpenAI、xAI 等企業也獲得大規模融資，為技術研發與商業化落地提供充足資金支撐。在此背景下，國內大模型行業逐步實現從技術驗證向初步商用的關鍵跨越，智能製造、醫療健康、金融等部分垂直領域已開始出現規模化應用案例，行業發展逐步邁入高質量增長新階段。

圖一：智譜 ( 2513.HK ) 上市以來漲幅情況



資料來源：Wind

**\*港股大模型企業表現：智譜 ( 2513.HK ) 引領暴漲，板塊整體向好**

近期港股大模型板塊呈現強勢上漲態勢，其中“國產大模型第一股”智譜 ( 2513.HK ) 成為核心風向標。截至 2026 年 2 月 13 日收盤，智譜 ( 2513.HK ) 報 485 港元/股，月漲幅達 114.41%，市值攀升至 2162 億港元，持續突破上市以來的歷史新高。

智譜 ( 2513.HK ) 股價暴漲的直接驅動因素的是其核心產品的商業化動作：公司近期上調人工智慧編碼訂閱計劃 GLM Coding Plan 的套餐價格，整體漲幅 30%起，具體調整包括取消首購優惠、保留按季按年訂閱優惠，已訂閱用戶價格保持不變，新規自 2026 年 2 月 12 日正式生效。此次調價並非盲目提價，而是基於產品市場需求的持續強勁增長——近期 GLM Coding Plan 的用戶規模與調用量快速提升，公司為保障高負載下的服務穩定性與品質，加大了算力與模型優化投入，產品能力持續升級，調價本質是對產品商業價值的合理兌現。

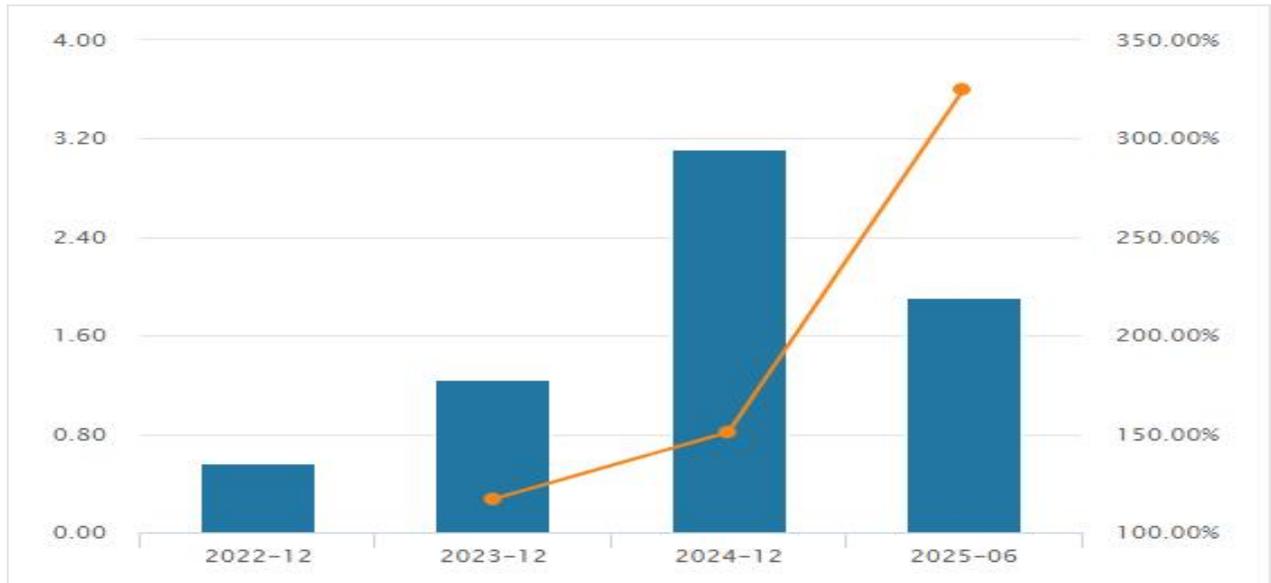
深層來看，智譜 ( 2513.HK ) 的技術實力與商業化落地能力為股價提供了堅實支撐。公司由清華大學知識工程實驗室 ( KEG ) 技術成果轉化而來，研發人員占比達 74%，核心團隊學術積累深厚；GLM 系

資本市場 | 經紀業務 | 經紀業務 | 資產管理 | 財富管理



列模型迭代迅速，2026 年 2 月 12 日同步上線的 GLM-5 模型，在編程能力和智能體的多項主流基準測試中取得開源模型 SOTA 分數，代理編程測試結果位列全球前列，領先 Claude 2 月發佈的最新模型 Claude Opus 4.6，同時已完成與華為昇騰、摩爾線程等主流國產晶片平臺的深度適配。財務數據顯示，智譜（2513.HK）收入呈現高增長特徵，2022-2024 年收入分別為 0.57 億元、1.25 億元、3.12 億元，複合增長率超過 130%；2025 年上半年收入 1.91 億元，同比增長 325%，已超過 2023 年全年水準，商業化路徑逐步清晰。

圖二：智譜（2513.HK）近 3 年營收情況



資料來源：Wind

**\*國內大廠大模型升級：密集迭代，多點突破**

與港股大模型企業股價強勢相呼應，近期國內多家科技大廠密集發佈或升級大模型產品，技術突破集中在長上下文處理、編程優化、多模態融合等領域，顯示出國產大模型行業正進入技術深化與應用拓展的關鍵階段，具體動態如下：

DeepSeek 近期推出的新模型進入灰度測試階段，核心突破在於上下文處理能力的跨越式提升——新模型擁有 1M ( 100 萬 tokens ) 的上下文處理能力，相較於此前最多 128K tokens 的處理能力，提升幅度達 700% 以上。長上下文處理能力的提升，意味著模型能夠處理更長的文本、對話和數據，可廣泛應用於長篇文檔分析、代碼重構、多輪複雜對話等場景，大幅拓展了模型的應用邊界，也體現出國產大模型在基礎技術層面的持續突破。

MiniMax-WP(0100.HK)的新模型 M2.5 已在海外 Agent 產品中進行內測，聚焦智能體能力的優化與落地。智能體作為大模型從工具向自主決策系統升級的核心方向，能夠自主理解任務、規劃步驟、調

資本市場 | 經紀業務 | 資產管理 | 財富管理



用工具完成複雜需求，MiniMax-WP(0100.HK)將新模型與海外 Agent 產品結合內測，顯示出其在智能體商業化落地方面的積極探索，也契合當前大模型行業從“模型能力”向“應用價值”轉型的趨勢。

圖三：MiniMax-WP(0100.HK)的新模型 M2.5



資料來源：公司官網

位元組跳動近期在大模型領域動作頻繁，多模態佈局持續深化。一方面，發佈視頻創作模型 Seedance 2.0，大幅降低視頻創作的門檻與成本，通過 AI 技術優化視頻剪輯、腳本生成、畫面渲染等環節，有望重構視頻創作產業，推動視頻內容生產的工業化、高效化；另一方面，推出圖像模型 Seedream 5.0，持續提升圖像生成能力；此外，公司還計劃於 2 月發佈新款大語言模型，進一步完善多模態模型矩陣，形成“視頻+圖像+語言”的全場景覆蓋，彰顯出位元組在大模型領域的全面佈局與技術實力。

阿里巴巴 (9988.HK) 近期在大模型領域的升級聚焦於多模態與開源生態。其一，發佈 Qwen-Image-2.0 模型，實現圖像生產能力的再進化，進一步優化圖像生成的清晰度、準確性與多樣性，適配更多圖像創作場景；其二，新一代基座模型 Qwen 3.5 發佈可期，該模型已在 HuggingFace 開源社區現身，相關代碼合併申請已提交至 Transformers 庫，採用全新混合注意力機制，或為原生支持視覺理解的多模態大模型，阿里計劃開源至少 20 億參數的密集模型及 350 億參數、A3B 架構的 MoE 稀疏模型，旨在強化其在開源生態與多模態 AI 領域的競爭力。



圖四：文生圖模型 Elo 排行榜

**Ai Arena** BETA Last updated: 2026-02-09 12:00

**🏆 Text-to-Image Model Elo Leaderboard**

Task: Text to Image Generation  
Based on [Alibaba AI Arena Platform](#)

RANK ↑	MODEL	ELO SCORE	95% CI	VOTES	ORGANIZATION	WIN RATE
1	Gemini-3-Pro-Image-Preview	1050	-15/+15	22,490	Google	46.76%
2	GPT Image 1.5	1043	-14/+19	5,701	OpenAI	46.24%
3	Qwen-Image-2.0	1029	-21/+16	1,421	Alibaba	47.29%
4	Gemini-2.5-Flash-Image-Preview	1010	-13/+16	28,087	Google	40.94%
5	Imagen 4 Ultra Preview 0606	1005	-14/+15	35,915	Google	41.41%
6	Seedream 4.5	1003	-14/+20	21,978	ByteDance	38.37%
7	Qwen-Image-2512	1003	-21/+16	17,237	Alibaba	38.67%
8	FLUX.2[max]	995	-17/+18	1,708	Black Forest Labs	42.10%
9	Seedream 4.0	988	-13/+17	26,519	ByteDance	36.67%
10	Hunyuan Image 3.0	980	-15/+13	4,423	Tencent	34.39%
11	Z-Image-Turbo	977	-16/+14	26,307	Alibaba	35.09%
12	Seedream 3.0	965	-16/+17	31,448	ByteDance	33.28%
13	Qwen-Image	952	-16/+15	35,858	Alibaba	31.37%

資料來源：公司官網

**\*模型進步加速 AGENT 與多模態應用落地**

隨著底層大模型技術的持續突破與迭代升級，AI 領域的應用落地迎來關鍵爆發期，其中 Agent 智能代理與多模態技術的落地進程被大幅加速，從實驗室技術逐步滲透到各類實際應用場景，成為推動 AI 產業化的核心力量。

Agent 領域的可用性正日漸增強，核心變化體現為大模型的定位從單純的“聊天交互工具”向“協同工作夥伴”全面轉型，具備了更長時的自主決策、任務拆解與執行能力。其中，Anthropic 推出的 Claude Opus 4.5 表現尤為突出，已能實現連續自主編程近 5 小時不中斷，可獨立完成複雜代碼的編寫、調試與優化，其邏輯成功率曲線更平緩，在長耗時編程任務上展現出差異化優勢，遠超同類模型。增速層面的突破更為顯著，2024-2025 年以來，AI 編碼智能體可處理任務的時長進入高速增長通道，每 4 個月便能實現翻倍；而在 2019-2024 年的五年間，這一增速僅為每 7 個月翻一倍，增速的大幅提升背後，離不開模型推理能力、工具調用熟練度及自糾錯能力的綜合升級，標誌著 Agent 自主處理複雜任務的

資本市場 | 經紀業務 | 資產管理 | 財富管理



能力實現跨越式躍升。

在個人級 Agent 應用中，OpenClaw 的定位尤為清晰，作為專注於服務個人用戶的 AI 代理，其核心優勢在於具備自我進化與自主學習新技能的能力，無需人工頻繁干預，便能通過用戶回饋與任務數據迭代優化自身表現。目前，OpenClaw 已形成豐富的落地應用案例，可全面覆蓋日常辦公與個人事務處理場景，包括自動化篩選、分類並回復郵件，快速讀取解析各類格式的文檔並提煉核心要點，自主編寫、調試簡單代碼片段，按設定風格與節奏發佈社交媒體內容，以及根據需求撰寫各類工作報告、總結等，有效替代人工完成重複性、流程化工作，大幅提升個人工作效率。

多模態領域的落地進展同樣亮眼，位元組跳動推出的 Seedance2.0 成為行業標杆，其採用統一的多模態音視頻聯合生成架構，打破了單一模態輸入的局限，不僅支持視頻、音頻、文本三種模態的多種組合輸入，還可相容圖片素材，允許用戶同時輸入多張圖片、多段視頻與音頻及自然語言指令，實現更靈活的創作需求。在生成效果上，Seedance2.0 的表現堪稱專業，生成視頻的運鏡流暢自然、分鏡邏輯清晰，無論是人物動作的連貫性、光影折射的細膩度，還是物體材質的還原度，細節都極為逼真，有效解決了傳統 AI 視頻生成的物理謬誤與僵硬感問題。更重要的是，其強大的生成能力與便捷的操作方式，可大幅降低視頻創作的專業門檻，無需專業的剪輯、運鏡與特效知識，普通用戶也能快速生成高質量視頻，同時顯著縮短創作週期、降低人力與時間成本，廣泛適配影視短劇、廣告行銷、電商內容等工業級創作場景，推動視頻創作進入全民高效。

圖五：Seedance2.0 多模態音視頻

## 電影級視頻生成能力

多鏡頭敘事、音視頻同步、物理真實感

 <p><b>多鏡頭故事講述</b></p> <p>自动生成连贯的多镜头序列，角色、风格、氛围全程一致，无需手动拼接</p>	 <p><b>自然运动合成</b></p> <p>流畅动作、面部微表情、碰撞效果、复杂多主体互动，物理模拟远超前代</p>	 <p><b>原生音视频同步</b></p> <p>同时输出视频+音频，支持唇同步 (8+语言)、环境音、背景音乐，毫秒级精准</p>
 <p><b>多模态输入</b></p> <p>文字+图片 (9张) +视频片段 (3段) +音频 (3段) 自由混搭，精准复刻角色/风格/运镜</p>	 <p><b>2K电影画质</b></p> <p>1080p~2K分辨率，支持16:9、9:16、21:9、1:1等多画幅，适合短视频/竖屏/横屏/影院</p>	 <p><b>高级提示理解</b></p> <p>复杂运镜、时间线节奏、角色姿势、字体等可精确锁定，一句高水平提示即可实现专业剪辑效果</p>

資料來源：公司官網



總結來說，近期港股大模型“雙雄”暴漲、智譜（2513.HK）股價創歷史新高，以及國內大廠密集升級大模型，本質是國產大模型行業“技術突破—需求釋放—資本認可”的集中體現。智譜（2513.HK）的股價強勢，不僅得益於其核心產品的調價與 GLM-5 的技術突破，更源於其清晰的商業化路徑、高增長的財務表現與深厚的技術積累；而多家大廠的密集迭代，反映出國產大模型行業已進入技術深化、應用落地的關鍵階段，多模態融合、專業化突破、商業化提速成為行業核心主線。當前，國產大模型在部分領域（如編程、長上下文處理）已實現全球領先，商業化能力逐步得到驗證，港股 AI 板塊的強勢表現正是資本市場對行業發展前景的積極回饋；同時，香港 AI 指數的持續上漲，顯示出整個 AI 板塊的景氣度提升，而非單一企業的短期炒作，行業長期發展基礎日益堅實。

展望未來，國產大模型行業將持續保持高速發展態勢，呈現出“技術更精准、應用更廣泛、商業更成熟”的發展格局，從技術層面來看，多模態融合、長上下文處理、智能體自主決策將成為核心突破方向，國產大模型有望在更多細分領域實現全球領先，同時模型效率將持續提升，算力成本進一步降低，推動技術向更多中小企業滲透；此外，AI 操作系統有望逐步落地，整合多模型能力，支撐複雜應用開發。從商業化層面來看，隨著智譜（2513.HK）等企業的商業化驗證，更多大模型企業將逐步探索差異化的盈利模式，MaaS 平臺、場景化定制、開源生態服務等將成為主流，行業整體盈利水準將逐步提升，虧損幅度持續收窄；同時，大模型與各行業的深度融合將加速，在金融、政務、醫療、製造等領域的應用場景不斷豐富，成為推動數字經濟高質量發展的核心引擎。整體而言，國產大模型行業已擺脫“概念炒作”階段，進入“技術賦能價值、商業驅動增長”的良性發展軌道，隨著技術的持續迭代與商業化的不斷深化，國產大模型有望在全球 AI 競爭中佔據更重要的地位，國內大模型板塊也將迎來長期發展機遇。投資者可重點關注港股與 A 股的核心龍頭：港股聚焦智譜(2513.HK)、MiniMax-WP(0100.HK)兩大純大模型稀缺標的，疊加騰訊控股(0700.HK)、阿里巴巴(9988.HK)兩大生態巨頭；A 股優選科大訊飛(002230.SZ)星火大模型垂直落地領先，中科曙光(603019.SH)作為國產 AI 算力基石，其 3 萬卡 scaleX 超集群為國內最大已投運國產算力池，支撐萬億參數模型訓練，適配 400+ 主流大模型，搭配 OneScience 科學大模型開發平臺，全面賦能國產大模型研發與商業化，上述公司覆蓋基座研發、算力支撐與場景落地，是國產大模型產業鏈最具配置價值的核心標的。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

