

AI大模型商面壁智能 啟動A股上市

主攻端側輕量化部署 估值逾200億元

融資造血

內地AI赛道陸續進入上市期。據中國證監會披露，內地大模型公司「面壁智能」啟動A股上市輔導，由中信証券擔任輔導機構，若最終成行，有望成為繼智譜（02513）和MINIMAX（00100）後又一登陸資本市場的大模型企業。

大公報記者 蔣去肖

面壁智能成立於2022年8月。文件顯示，該公司並無控股股東，第一大股東為北京清語啟航科技中心（有限合夥），持股比例16.45%。北京市中倫律師事務所、容誠會計師事務所分別承擔法律及會計工作。

隨着AI技術快速發展，不少企業陸續完成新股發行。針對面壁智能上市輔導，有投行人士告訴內媒，基於行業屬性、估值水平及政策風向，公司較大概率選擇在科創板上市，而非港股。

旗下模型全球下載逾4300萬次

面壁智能主攻基座大模型赛道及端側高效大模型領域，專注高效大模型全棧研發、產業落地與生態共建，旗下自

研MiniCPM系列端側模型主要在終端設備作輕量化部署，全球下載逾4300萬次，其中GitHub、Hugging Face等主流平台下載量逾3000萬次，應用場景涵蓋智能手機、智能汽車、AI PC、智能家居、具身智能等多個領域。

融資動作不斷 半年籌逾50億

近年面壁智能融資動作不斷。資料顯示，2023年4月由知乎（02390）獨家領投數千萬美元天使輪融資，智譜AI跟投；2024年4月完成數億元規模融資；2025年內又陸續完成B、C兩輪融資；今年上半年公司累計集資逾50億元人民幣（約58.2億港元），投後估值超過200億元人民幣（約232.7億港元）。



面壁智能小檔案

成立時間	2022年8月
主營業務	自研MiniCPM系列端側模型
目前估值	超過200億元人民幣
最大股東持股比例	16.45%
產品成績	全球下載逾4300萬次
投資者陣容	深創投、國科投資、中金資本私募等

◀面壁智能專注高效大模型全棧研發，旗下自研MiniCPM系列端側模型主要在終端設備作輕量化部署。

投資者陣容方面，深創投、國科投資、中金資本私募、中信投資控股、中國電信、華為哈勃等機構在列，涉及國資背景機構、汽車製造商和產業資本。

不過，全球大模型赛道競爭愈發激烈，隨着一級市場融資窗口持續收窄，業界所承受壓力將持續加大。面壁智能

聯合創始人兼CTO曾國洋在今年6月出席論壇時表示，全球大模型產業發展邏輯已發生根本性變革，從以往「拚參數、拚規模」的粗放式發展模式，正式邁入「拚能力密度、拚落地實效」的高質量發展新階段。

曾國洋指出，隨着模型「能力密

度」的持續提升，讓同等智能性能所需的參數量、算力資源大幅縮減，與中小企業輕量化、低成本、高安全、快落地的數字化轉型核心訴求高度契合，也讓高效端側大模型成為破解亞太中小企業AI落地困境、實現產業智能化發展的核心基礎設施。

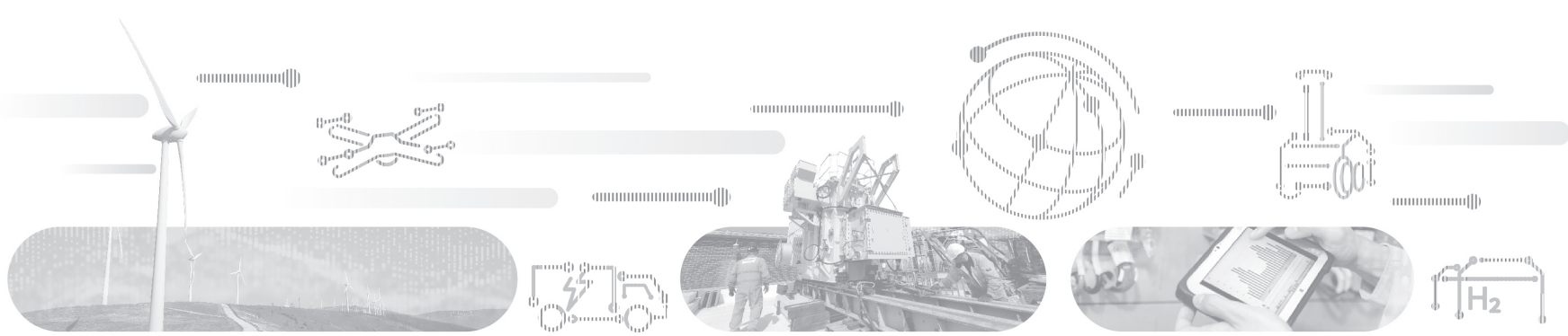


Power Assets Holdings Ltd.
電能實業有限公司

（於香港註冊成立的有限公司）
（股份代號：6）

二零二六年中期業績 財務穩健 持續增長

- 電能實業集團上半年之未經審核溢利為港幣147億400萬元（2025年：港幣30億4,200萬元），較上年同期上升383%，主要受惠於集團出售UK Power Networks及UK Rails之權益。
- 縱使地緣政治局勢日趨緊張及通脹壓力未見緩和，集團在不明朗的環境下，繼續展現堅韌實力，多元化的業務組合表現穩健，專注投資受規管資產的策略帶來穩定可靠之回報。
- 董事局宣佈派發中期股息每股港幣7角8分（2025年：港幣7角8分）。
- 集團於2026年6月30日淨現金水平為港幣425億500萬元。穩健的財務基礎和充裕的現金狀況，為集團把握良機確立有利條件。
- 標普全球評級繼續授予集團「A/穩定」之信貸評級。
- 集團會嚴守投資準則，專注於規管完善的能源市場上物色成熟業務，亦將繼續深化與長江集團同系公司的合作關係，攜手探索新的發展機遇。



本文所載資料並不構成受監管之業績公告。內容以上載於電能實業網站www.powerassets.com及香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk之業績公告全文為準。

月之暗面註冊資本升至223萬元

【大公報訊】據企查查App顯示，內地AI企業月之暗面（Moonshot）發生工商變更，註冊資本由152.36萬元人民幣增至223.85萬元人民幣，增幅約47%。該公司此前傳最快8月申請在港上市，惟公司回應稱消息不實。月之暗面成立於2023年，主要從事人工智能（AI）基礎軟件開發、人工智能應用軟件開發等，API收入已佔整體營收七成以上。

企業估值高達3900億

月之暗面持續推進融資計劃。早前有消息指，公司已啟動G輪Pre-IPO融資，估值高達500億美元（約3900億港元），較今年4月估值180億美元勁升約兩倍。知情人士指，隨着Kimi K3模型發布，本輪額度迅速收緊，多家機構已登記意向，投資者須於8月15日前完成打款。

市場認為Kimi K3與OpenAI和Anthropic等企業的模式表現相近。今年7月底有外媒引述消息人士稱，月之暗面與阿里巴巴（09988）享有一則算力協議，有權使用約2萬枚英偉達（Nvidia）芯片，佔月之暗面用於Kimi系列模型整體算力的相當大一部分。三間企業均未就消息作出回應。



▲美國7月份消費物價指數按月增長0.1%。

【大公報訊】美國最新數據顯示，7月通脹溫和。消費物價指數（CPI）及核心CPI（剔除波動較大的食品 and 能源後）表現均符合預期。核心通脹率按月增長0.2%，按年增長2.5%，不僅低於6月的2.6%，也創下自今年3月以來的最小增幅。

數據公布後，芝加哥商品期貨交易所聯儲局觀察工具顯示，9月份加息的機會率跌至44%，低於數據公布前的48%。2年期美債孳息率曾跌5個點子，報4.16厘。

至於整體CPI方面，按月增長了0.1%，按年則增長了3.4%，低於6月的3.5%。聯儲局將於9月15至16日舉行議息會議，最新的通脹數據將令聯儲局把注意力，由遏抑通脹方面，轉移至提振勞工市場的就業。聯儲局在9月份開會前，仍將有一次非農業職位和CPI的公布，而投資者亦正期待稍後在Jackson Hole全球央行年會上，聯儲局主席沃什的言論。

美伊停火破裂 油價蓄勢反彈

分類項目方面，今次公布的數據顯示，扣除食品和能源商品的貨品指數，在此前錄得連續兩個月下跌後，在上月反彈，而扣除能源和租金的服務價格，則上升了0.2%。至於佔據今次整體CPI三分二升幅的住宿指數，則微升了0.1%。

而各界關注的能源和汽油價格，則連跌兩個月，而食物價格方面，受到生菜價格大跌的影響，亦錄得自從三月份以來首次下跌。不過，由於美國和伊朗的停火協議破裂，7月份汽油價格再度重上每加侖4美元。

美國核心通脹放緩至2.5% 加息概率降