

又一个"DeepSeek时刻"? —— 张"真突破 vs 叙事通胀"的双面地图

三周四款开源模型·彭博喊fear·但"霸榜"至少混了三种口径

01 又一个"DeepSeek时刻"? · 数据看点 + 图表 + 来源

一句话主线

这一次西方不是嘲笑中国 AI，是真的怕了——但"怕"不等于"追平"。三周四款开源模型把"逼近"写进了榜单，可"霸榜"至少混了三种口径、万亿估值压着 7.24 亿营收、前沿仍差 8—15 个月。**真突破要认账，叙事通胀要泼水。**

双面地图：真突破（认账）↔ 叙事通胀（泼冷水）

看点	真突破·认账	叙事通胀·泼冷水
能力	Kimi K3 前端编程盲测登顶 1679>Fable5(1631)；GLM-5.2 综合智能指数全球第三、中国首次进前三	"逼近"≠"追平"：含闭源总榜前十只剩 Kimi K3(第4)；单项第一≠综合第一
霸榜	开源专榜中国 9 席、前六一度全中国；开源全球下载份额 17%>美 15.8%	"7款霸榜前十"是 2025/8 旧热榜，别安到 2026/7；热度榜≠能力榜；含闭源总榜仅 1 席
市场	彭博 7/17 头条为恐慌命名"Another DeepSeek Moment"，费半盘中一度-5.7%	英伟达仅收-1.97%(上次-17%)、当日即修复——市场在给"时刻"打折
估值	智谱港股半年最高涨 24.6 倍、市值破 1.07 万亿港元	2025 营收仅 7.24 亿、亏 47.18 亿、资不抵债；万亿建在 2.67% 流通盘上
路线	集体开源+MoE 把成本压到零头，绕开算力管制、抢生态	前沿仍差 8—15 个月(CAISI/李开复)；投入差 23 倍、算力差一倍多；开源既是护城河也是天花板

五篇要点

- 全景**：三周四款开源模型密集登场(混元Hy3 7/6→DeepSeek V4 7月中→Kimi K3 7/16+GLM-5.2 6/17)，能力真逼近，但"逼近"两个字得较真。

- 2. **口径证伪**：拆清热度榜/能力榜/开源专榜/含闭源总榜四把尺子——"霸榜"没造假，被压扁的是时间、参赛名单和评分规则。
- 3. **市场**：上次是"惊"、这次是"怕"，但英伟达跌得比上次轻——市场正在给"DeepSeek时刻"重新定价，而定价在打折；杰文斯 vs 需求破坏两派并陈。
- 4. **估值**：登顶榜单是技术账、万亿市值是资本账——两本账之间，隔着一张 7.24 亿营收、47 亿亏损的资产负债表；解禁那天没塌、塌在配售那天。
- 5. **路线**：开源不是理想主义，是被算力管制逼出的最优解——这道约束既是护城河，也是天花板。

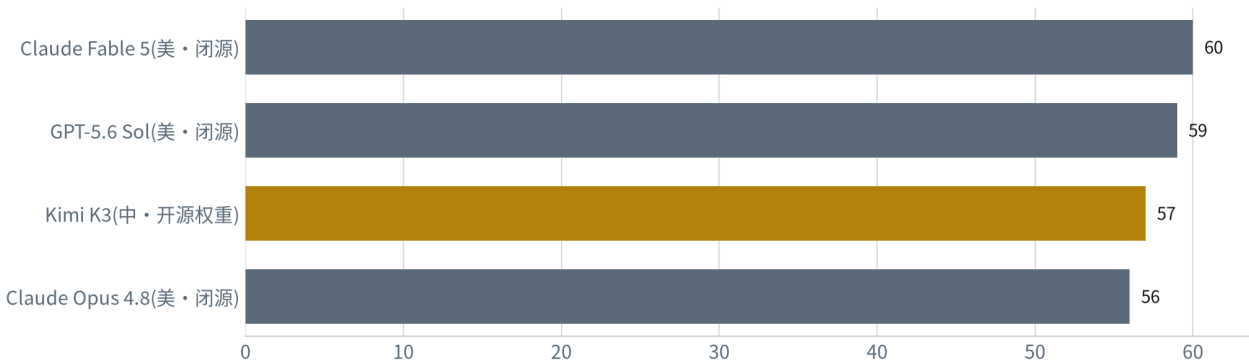
六个杀手数字

- **1679**：Kimi K3 前端编程盲测登顶，超 Claude Fable 5(1631)。
- **9 席 → 1 席**：开源专榜前十中国 9 席；含闭源总榜前十，只剩 Kimi K3 一款。
- **-1.97% vs -17%**：英伟达本轮(7/17)单日跌幅 vs 2025/1 首次那回——市场脱敏。
- **7.24 亿**：智谱 2025 全年营收(会计口径)，而市值一度破 1.07 万亿港元。
- **2.67%**：智谱万亿市值的自由流通盘比例——"资本幻觉"的地基。
- **8—15 个月**：美方 CAISI 评 DeepSeek V4 落后前沿约 8 个月，李开复另估约 15 个月。

最强六图

'逼近'两个字较真看:中国最强综合智能指数57,紧贴前沿的60、仍在其下

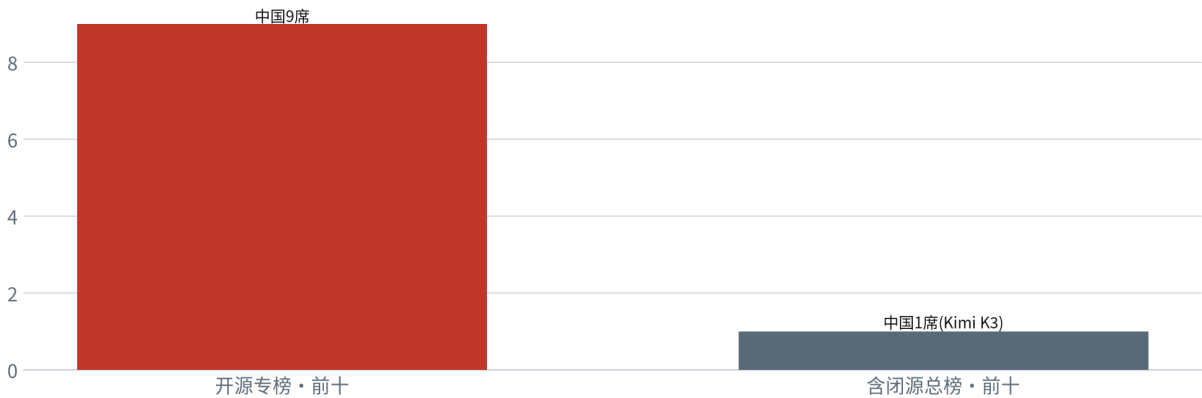
人工分析综合智能指数(0-100 · 含闭源全部模型) · 来源:Artificial Analysis



中国最强综合智能指数 57，紧贴前沿的 60、仍在其下

同样是'全球前十':开源专榜中国9席,含闭源总榜只剩1席(Kimi K3)

开源榜=抱抱脸/AA开源筛选 · 总榜含闭源(AA第4/LMArena第9) · 来源:Artificial Analysis/LMArena



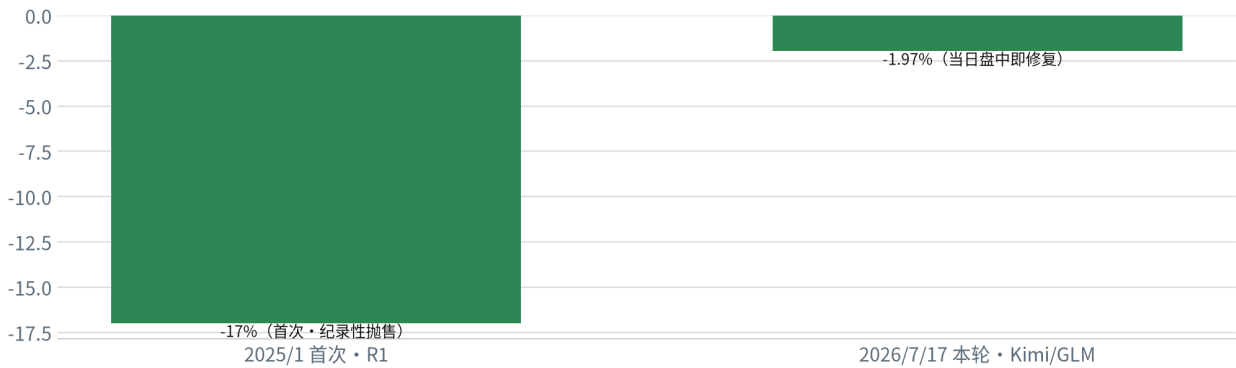
数据来源: Artificial Analysis

Opm.AI 出品

同样"全球前十", 开源榜中国 9 席、含闭源总榜只剩 1 席

市场在给'DeepSeek时刻'打折:英伟达这次单日跌1.97%,上次是17%

英伟达单日跌幅 · 跌为绿(中国惯例) · 2026为7/17收盘、盘中一度近-5%; 首次那回单日蒸发近6000亿 · 来源:CNBC/彭博/Yahoo Finance



数据来源: 新浪财经/CNBC/36氪等主流财媒、CNBC/Yahoo Finance/彭博

Opm.AI 出品

英伟达 -1.97% vs -17%，市场在给"DeepSeek时刻"打折

万亿市值压着7.24亿营收：一根柱子看穿'资本幻觉'

单位:亿元人民币 · 市值由1.07万亿港元约算 · 营收/净亏为2025年报 · 来源:年报/港交所行情

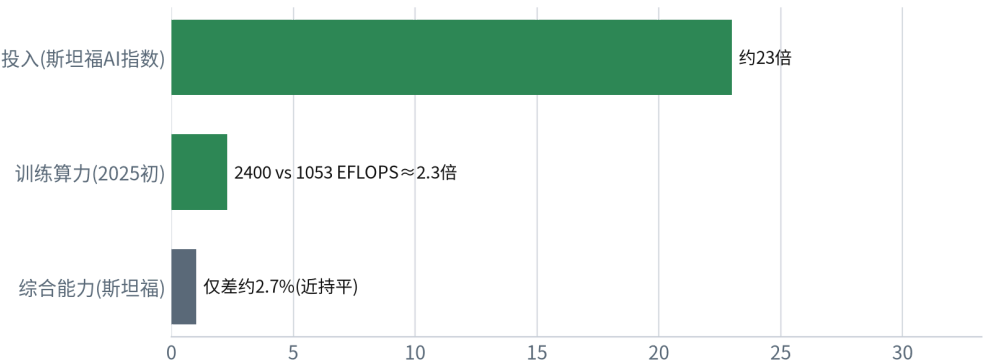


数据来源：港交所/公开行情、智谱2025年报(经主流财媒复述) Opm.AI 出品

万亿市值压着 7.24 亿营收，一根柱子看穿"资本幻觉"

榜单上接近,底层悬殊:能力近乎持平,投入与算力仍差数倍

美国相对中国的倍数 · 另:CAISI/李开复估前沿时间差8-15个月 · 算力为2025初口径 · 来源:斯坦福AI指数2026/CAISI(美方口径)



数据来源：斯坦福 HAI、新浪财经/CNBC/36氪等主流财媒 Opm.AI 出品

能力近乎持平，投入(23 倍)与算力(2.3 倍)仍差数倍

同一个'第一',至少三把尺子:热度、单项能力、综合能力各量一件事

横轴=谁参赛·纵轴=量什么·跨榜的'全球第一'不能通用·来源:各榜官方口径



数据来源: 新浪财经/CNBC/36氪等主流财媒、Arena.ai/LMArena、Artificial Analysis

Opm.AI 出品

热度、单项能力、综合能力各量一件事，跨榜"第一"不能通用

口径红线（成稿全守）

- "7款霸榜前十"=2025/8 抱抱脸热度榜旧事，勿安到 2026/7；2026 真锚点=能力突破+彭博命名恐慌。
- 开源专榜≠含闭源总榜；热度/下载≠能力评测；单项第一≠综合第一。
- 智谱 7/17 跌 28.49% 主因配售抛压+港股普跌，非纯竞争恐慌；英伟达 7 月两波下跌独立不叠加。
- 智谱营收 7.24 亿≠ARR 17 亿；估值倍数/融资额全为传闻或测算、非成交价；参数含第三方估计已标。
- 政治：台港澳称谓、中美审慎中立；CAISI 系美方口径(含安全指控)，中立记录不当定论。财经：不荐股、强制风险提示。

来源

各家官方发布/技术报告(智谱开放文档/腾讯混元/DeepSeek/月之暗面)；Artificial Analysis 人工分析；Arena.ai/LMArena/Frontend Code Arena；彭博 Bloomberg；CNBC/Yahoo Finance；Tom's Hardware/VentureBeat；智谱华章招股书/港交所/2025 年报(经主流财媒复述)；新浪财经/财联社/36氪/21世纪经济报道/量子位；富瑞 Jefferies 研报；斯坦福 HAI 《2026 AI Index》；美国 CAISI(NIST)评估(美方口径)。

风险提示：本文为行业与公司层面的事实梳理与逻辑分析，不构成任何投资建议；估值/倍数多为传闻或测算，历史表现不代表未来，市场有风险，投资需谨慎。

◆ Opm.AI 出品

三周四款开源模型·彭博喊fear·但'霸榜'至少混了三种口径

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源

各家官方发布/技术报告(智谱开放文档/月之暗面/DeepSeek/腾讯混元)、Artificial Analysis人工分析、Frontend Code Arena/LMArena、Bloomberg彭博、Tom's Hardware/VentureBeat/CNBC、智谱华章招股书/港交所/年报、新浪财经/财联社/36氪/量子位、斯坦福AI指数/CAISI(美方口径)

访问官网



扫码直达 Opm.ai
官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。