

百度系“三箭齐发”冲刺港股 AI资产迎来价值重估

●爱奇艺

二次上市背后的IP变现野心

爱奇艺成立于2010年,是中国领先的在线视频平台。百度自爱奇艺创立之初便是其重要股东,目前仍持有大量股份。此次爱奇艺向港交所提交的上市申请,旨在增强公司在香港资本市场的融资渠道,通过增加面向亚洲机构投资者和零售投资者的曝光度来拓宽投资者基础,并提升国际形象。

财务状况方面,根据爱奇艺2月26日公布的2025财年第四季度及全年业绩,公司2025年第四季度收入67.9亿元,同比增长3%,归属于爱奇艺的净亏损为580万元,较2024年同期的1.9亿元净亏损大幅收窄。2025年全年总收入为272.9亿元,同比下降7%,归属于爱奇艺的净亏损为2.063亿元,而2024年为净利润7.641亿元。尽管全年由盈转亏,但公司Non-GAAP运营利润达到6.4亿元,已连续四年实现运营盈利。

互联网分析师张书乐指出,与其他长视频平台不同,爱奇艺目前大力拓展的线下实景乐园攻略,迫切需要IPO的输血。爱奇艺正试图学习迪士尼、环球影城模式,将IP实景化、衍生品化,构建超强衍生链条,但这一过程极度考验资金与耐力,赴港上市成为其对抗增长焦虑的自救之举。

●百图生科

李彦宏的“大模型制药”棋局

百图生科(BioMap)成立于2020年8月,由百度创始人李彦宏牵头创立,原百度风投CEO刘维担任CEO,从诞生之初就自带科技巨头基因。公司核心定位为生物计算引擎驱动的创新药物研发平台,依托百度百舸超大规模异构算力集群,构建了以xTrimo全模态生命科学大模型为核心的技术底座。

公开资料显示,公司成立初期李彦宏曾直接与间接持有约40%股份,但2025年9月,天眼查显示百图生科国内运营主体发生工商变更,李彦宏及百度相关实体退出了直接股东行列,转由北京百图生科智能科技有限公司全资控股公司接棒,该动作被外界视为是公司上市所做的股权结构优化。

技术层面,百图生科的xTrimo最新版本参数规模达2680亿,是全球最大规模的全模态生命科学基础大模型之一。在此基础上,公司打造了BioMap OS生命科学研发操作系统,将传统药物研发5~10年的周期压缩至1~2年,研发成本降低70%以上。

2026年第一季度尚未结束,百度系旗下已有多家核心公司密集向港交所发起冲击,形成一波引人注目的上市潮。

3月30日晚,百度持股的视频平台爱奇艺发布公告称,已以保密方式向香港联合交易所提交上市申请,申请公司A类普通股在港交所上市及交易许可。这是继3月中旬AI制药公司百图生科被曝秘密递表、1月初AI芯片公司昆仑芯提交上市申请之后,百度系在短短一个季度内第三家冲刺港股的公司。

■新快报记者 郑志辉



商业化方面,百图生科称已服务全球超800家机构用户和30余家头部企业客户,此前已与赛诺菲达成战略合作,获得1000万美元预付款及模型开发费用,潜在交易总价值超过10亿美元。融资层面,截至2026年3月,公司已累计完成多轮融资,总额超2亿美元,股东包括纪源资本、君联资本、蓝驰创投以及百度等产业资本。

不过,与行业多数AI制药企业类似,百图生科目前尚未实现盈利,仍处于高研发投入阶段,其自主管线目前仍处于临床前阶段,这可能成为其上市后的估值短板。

有投资人指出,AI制药从“卖水人”走向“定义者”的进程中,百图生科选择的,恰恰是最难但天花板最高的一条路。与Schrödinger、晶泰科技等先行者专注的软件服务或CRO模式不同,百图生科瞄准的是更底层的“大模型即服务”——当行业完成第一阶段的商业验证后,基础模型的通用价值将迎来爆发。其xTrimo大模型2680亿参数的规模优势,正是为下一阶段技术红利储备的弹药。

●昆仑芯

算力底座的独立估值与资本野心

昆仑芯的前身是百度智能芯片及架构部,自2011年开始布局加速计算领域,2021年成立独立公司,由百度芯片首席架构师欧阳剑出任CEO。公司专注于AI芯片研发,是百度AI战略中硬件层面的关键落子。

1月1日,昆仑芯透过其联席保荐人以保密形式向香港联交所提交上市申请表格(A1表格)。百度集团随后发布公告确认此事,目前的方案为建议分拆将通过昆仑芯股份的全球发售进行。分拆完成后,预计昆仑芯仍将为百度之附属公司。

财务状况方面,尽管昆仑芯未披露详细业绩,但多家投行对其前景给出了积极预测。摩根大通预测,百度昆仑芯收入将从2025年的约13亿元飙升至2026年的83亿元,增幅超过6倍。

在外部销售方面,昆仑芯已在运营商市场取得突破。公司官方信息显示,在中国移动2025年至2026年人工智能通用计算设备集采项目中,昆仑芯在三个标包均以第一名中标,其中标包1拿

下70%份额,标包2拿下70%份额,标包3拿下100%份额,获得十亿级订单。

海通国际在一份研报中表示,当下是分拆昆仑芯的适当时机,因其可乘上GPU供应商(如沐曦股份及壁仞科技)的IPO浪潮。报告指出,沐曦与壁仞目前的估值分别对应极高的市销率倍数,而昆仑芯2024年以6.9万颗的出货量位列中国AI芯片市场第三,超越了寒武纪和沐曦。按此测算,若以沐曦估值为基准,昆仑芯分拆可能为百度贡献292亿至487亿美元的市值增量,较百度当前市值有显著上行空间。

●价值重估与战略减负:

上市潮背后的资本逻辑

多家投行指出,分拆上市的核心逻辑在于改变市场对百度的估值方式。长期以来,百度业务横跨搜索、云计算、芯片、长视频、自动驾驶等多个领域,资本市场难以单独评估各板块价值,导致“多元化折价”现象严重。

摩根大通曾在一份研报中指出,昆仑芯独立上市“可以改变投资者对百度内在价值的评估方式”。目前百度通常被视为单一平台,估值以集团层面的盈利倍数为主,而昆仑芯的公开定价过程将为集团内一个高增长、具战略稀缺性的资产提供更清晰的估值基准。

瑞银也在研报中表示,随着AI应用普及率提升、产品持续创新及使用场景拓宽,百度AI业务将保持强劲增长,收入占比进一步提升。考虑到昆仑芯分拆上市、股息宣布等催化因素,当前股价风险回报具有吸引力,维持百度美股、H股评级均为“买入”。

也有券商分析师表示,目前港股上市的流动性仍待考验,即使现在申报,真正需要等待的时间窗口可能仍是漫长的。对于百度系多家公司而言,上市既是融资契机,也是一场严格的市场检验。

除了分拆子公司上市,百度自身也在进行资本结构的优化。近期有消息称,百度正考虑将其在香港的上市地位从“二次上市”升级为“双重主要上市”。这一操作被业内视为是百度在人工智能转型进入深水区、对长期资金需求极为迫切背景下的战略布局。

财报显示,2025年第三季度,百度实现营收312亿元,同比减少7%,其中老牌业务在线营销贡献营收153亿元,同比减少18%。与此同时,前三季度百度研发投入超210亿元,其中自动驾驶、AI大模型投入占比超60%。

谷歌“新算法”引发内存价格“跳水” 论文陷学术造假风波

新快报讯 记者郑志辉报道 持续疯狂数月的存储市场近期剧烈震荡,DDR5内存价格在国内市场出现大范围“跳水”,而引发这场波动的“导火索”——谷歌最新AI压缩算法,却因被指“严重失实”而陷入学术争议漩涡。

据记者了解,过去一周内,持续走高的内存市场急转直下。在美国市场,海盗船VENGEANCE DDR5系列32GB 6400MHz型号售价已从490美元高点跌至379.99美元,单套跌幅超110美元。

市场消息指出,这场“雪崩”始于谷歌研究院3月26日发布的TurboQuant算法。谷歌宣称该技术能将AI大模型的内存占用压缩至原本的1/6,且不失准确性。这一消息瞬间重创资本市场,美光等存储巨头市值合计蒸发近1000亿美元。

然而,就在市场为“技术突破”欢呼时,仅仅一天后,苏黎世联邦理工学院博士后高健扬公开指控谷歌论文“严重失实”。高健扬指出,谷歌TurboQuant的核心机制与其2024年发表

的RaBitQ方法高度相似,但谷歌不仅刻意回避引用,还错误地将RaBitQ描述为“次优”。

更令学界哗然的是,高健扬透露早在2025年1月,谷歌团队成员就曾主动联系他寻求代码调试,证明其对原始技术细节了如指掌。在后续长达一年的沟通中,谷歌虽承认问题,却拒绝在论文发表前彻底修正。

“对方显然清楚问题所在,却选择了最小限度的让步。”高健扬的导师龙程在接受采访时表示,面对谷歌研究院这样

的巨头,小型学术团队在话语权上完全不对等,公开发声是“维护基本学术事实的最后手段”。

截至发稿,谷歌方面未对争议作出正式回应。



更多优质数智资讯
请关注新快数智视频号及新快网数智频道