

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ИЮНЬ 2026

Карта китайского AI

Кто реально строит искусственный интеллект в Китае:
лаборатории, деньги, модели и расстановка сил.
Без пропаганды — с обеих сторон.

\$180B+

суммарная оценка четвёрки
лидеров

600%

рост акций Zhiru после IPO

№1

Гонконг — мировой рынок IPO
Q1'26

01 Главное за 90 секунд

Ещё в 2024-м китайский AI считали вечно догоняющим. В июне 2026-го эта история закончилась: китайские открытые модели обогнали американские по объёму использования на OpenRouter, четыре лаборатории удерживают четыре из пяти первых мест в open-weight рейтингах, а Гонконг стал мировой столицей AI-IPO.

Этот отчёт — карта всех значимых игроков: кто чем силен, кто кого финансирует и где пройдут линии фронта в ближайшие два года.

\$59 млрд

оценка DeepSeek в текущем раунде

\$20 → \$30 млрд

скачок оценки Moonshot за месяц

\$56 млрд

капитализация Zhipu после IPO

120 трлн

токенов в день обрабатывает
Doubao

\$200 млн

годовая выручка (ARR) Moonshot,
апрель

~9 баллов

отставание от западных флагманов

Ключевой сдвиг года — деньги. IPO Zhipu и MiniMax в январе 2026-го дали частным инвесторам бенчмарк: компании, привлёкшие на размещении \$1,2 млрд на двоих, теперь стоят кратно больше. Результат — лавина капитала: Moonshot поднял \$3,9 млрд за полгода, StepFun — \$2,5 млрд за один раунд, DeepSeek ведёт переговоры на оценке около \$59 млрд.

Второй сдвиг — коммерциализация. Агентные модели научились выполнять многошаговые задачи автономно, и за это начали платить: разработчики, белые воротнички, корпорации. ARR Moonshot удвоился за два месяца — со \$100 до \$200 млн.

02 Расстановка сил: три эшелона

Китайский AI-ландшафт устроен не как американский. Здесь три отдельных мира со своей логикой выживания:

ЭШЕЛОН 1 · Фронтир-лаборатории

Делают модели мирового уровня. Конкурируют напрямую с OpenAI, Anthropic и Google.

- **DeepSeek** — исследовательский эталон, национальный чемпион
- **Moonshot AI (Kimi)** — агенты и кодирование, самый быстрый рост выручки
- **Zhipu AI (GLM)** — лидер open-weight рейтингов, полный стек на Huawei
- **Alibaba Qwen** — мультязычность и масштаб экосистемы

ЭШЕЛОН 2 · Биг-техи со своими моделями

Модели — не продукт, а топливо для существующих экосистем с миллиардами пользователей.

- **ByteDance (Doubao)** — 120 трлн токенов/день, главный потребительский AI
- **Baidu (Ernie)** — AI впервые дал >50% выручки ядра бизнеса
- **Tencent (Hunyuan)** — тихая интеграция в WeChat-экосистему

ЭШЕЛОН 3 · «Тигры» второй волны

Из «шести тигров» 2023 года в гонке остались не все — рынок жёстко разделил живых и отстающих.

- **MiniMax** — публичная, \$33 млрд, ставка на дешёвый inference
- **StepFun** — инфраструктурный специалист, \$2,5 млрд раунд, идёт на IPO
- **Baichuan / 01.AI** — потеряли темп, ищут нишу

03 Досье: фронтир-лаборатории

DeepSeek Ханчжоу · оценка ~\$59 млрд (раунд в процессе)

- V4 — «самый значимый релиз со времён R1» по версии MIT Technology Review
- Самый дешёвый inference на рынке: \$0.14–0.30 за млн входных токенов
- Релиз V4 задержан — узкое место: производство чипов Huawei
- Стратегия: открытые веса + исследования, а не потребительский продукт

Вердикт: национальный чемпион. Премия к оценке — ставка государства и рынка на символ.

Moonshot AI · Kimi Пекин · \$20 млрд (май), цель — \$30 млрд

- K2.6: триллион параметров MoE, 262K контекст, до 300 суб-агентов параллельно
- ARR \$200 млн в апреле — удвоение за два месяца
- Cursor Composer 2 построен на базе моделей Kimi K2
- Инвесторы: Meituan, China Mobile, CITIC, ранее Alibaba и Tencent
- Основатель Ян Чжилинь: Tsinghua → PhD CMU → Meta AI и Google Brain

Вердикт: самая быстрая коммерциализация в китайском AI. Главный кандидат на громкое IPO.

Zhipu AI · GLM Пекин · IPO январь 2026 · капитализация ~\$56 млрд

- GLM-5 — лидер open-weight рейтинга BenchLM (85 баллов, SWE-bench 77.8%)
- Обучена полностью на чипах Huawei Ascend — без Nvidia вообще
- Акции выросли на 600%+ с момента листинга в Гонконге
- Лицензия MIT — самая открытая среди флагманов

Вердикт: доказала, что фронтир-модель можно построить целиком на китайском железе.

04 Досье: экосистемы и тигры

Alibaba · Qwen 3.5 Ханчжоу · часть Alibaba Cloud

- Линейка из пяти моделей: от Flash до флагмана на 397B параметров
- Лучшая мультиязычность на рынке: китайский, японский, корейский
- Apache 2.0 — свободная лицензия для бизнеса, контекст до 1M токенов
- Часть «тройки» потребительских входов: Doubao / Ernie / Qianwen

Вердикт: не самая громкая, но самая системная ставка — модель как часть облака Alibaba.

ByteDance · Doubao Пекин · не торгуется

- 120 триллионов токенов в день через Volcano Engine — мировой рекорд нагрузки
- Doubao + Dola (международная версия) тихо набирают аудиторию за рубежом
- Сооснователь Лян Жубо лично возглавил AI-направление с начала 2026

Вердикт: спящий гигант. Дистрибуция TikTok/Douyin может перевернуть расклад за один квартал.

Baidu · Ernie Пекин · NASDAQ: BIDU

- AI-бизнес впервые превысил 50% выручки ядра компании (Q1 2026)
- Apollo Go — мировой лидер по масштабу робо-такси
- Спин-офф чипового подразделения Kunlunxin — отдельный листинг на подходе
- 9 июня включена в СМС-список Минобороны США — новый виток давления

Вердикт: ветеран, который перестроился. Из поисковика — в полный AI-стек: чип-облако-модель-агент.

MiniMax + StepFun Шанхай · публичная (\$33 млрд) / пре-IPO (~\$12 млрд)

- MiniMax: IPO в январе, рост в 2 раза в день дебюта; M2.7 — доли цента за млн токенов
- StepFun: раунд \$2,5 млрд в мае, демонтаж офшорной структуры, курс на HKEX
- Оба — ставка на инфраструктуру и дешёвый массовый inference

Вердикт: вторая волна нашла нишу не в гонке за фронтиром, а в экономике токенов.

05 Деньги: гонконгский конвейер

Между 2020 и 2025 годом у китайских AI-стартапов была структурная проблема: некуда выходить. Американские биржи закрылись из-за политики, китайские — из-за регуляторики. В январе 2026-го Гонконг открыл шлюз — и всё изменилось.

Оценки игроков, \$ млрд (июнь 2026)

Zhipu AI (публ.)	\$56
DeepSeek (раунд)	\$59
MiniMax (публ.)	\$33
Moonshot (цель)	\$30
StepFun (цель IPO)	\$12

Контекст для масштаба: OpenAI оценивается выше \$850 млрд, Anthropic — около \$965 млрд. Разрыв всё ещё кратный, но он сокращается быстрее любых прогнозов годичной давности.

Почему Гонконг — это важно

Q1 2026: \$14 млрд привлечено в 40 размещениях — рынок №1 в мире.
Правила Chapter 18C позволяют убыточным tech-компаниям выходить на биржу.
Пекин требует демонтажа офшорных структур (VIE) — листинг «дома» становится нормой.
Создана параллельная капитальная инфраструктура: публичная, ликвидная, глобально доступная — пока американские AI-гиганты сидят в частных раундах.

Следствие для следующих 12 месяцев: конвейер продолжится. StepFun уже в очереди, Moonshot демонтировал офшорную структуру, DeepSeek закрывает мега-раунд. Каждый успешный листинг поднимает планку оценок для следующего.

06 Прогноз: пять линий фронта

1 Чипы решат всё

Релиз DeepSeek V4 уже задержан из-за дефицита чипов Huawei. Производственная мощность Ascend — главный потолок всей отрасли. Кто получит квоты на чипы, тот и победит. Следить: темпы расширения SMIC и спин-офф Kunlunxin.

2 Агенты — новая валюта

Гонка сместилась с «умных ответов» на автономное выполнение задач. Agent Swarm от Kimi (300 суб-агентов, 4000 шагов за прогон) — прообраз того, за что корпорации будут платить миллиарды.

3 Открытые веса как оружие

Китай завалил мир бесплатными моделями уровня топ-5 — и это осознанная стратегия в ответ на экспортные ограничения. Cursor строит продукты на Kimi. Эрозия маржи западных лабораторий — вопрос времени.

4 Консолидация тигров

Из шести «тигров» 2023 года реально бегут четыре. Baichuan и 01.AI ищут нишу или покупателя. К концу 2027-го ландшафт сожмётся до 3-4 фронтир-игроков + биг-техи.

5 Политика как постоянный фон

Включение Baidu в СМС-список 9 июня — напоминание: любой игрок может проснуться под новыми ограничениями. Это уже не риск, а константа среды, заложенная в стратегии всех участников.

技

**1,4 млрд человек строят будущее.
Мы переводим.**

Технологические новости из Китая — с разбором,
контекстом и без воды. Каждый день.

@news_chinatech

Источники: SCMP, TechCrunch, MIT Technology Review, 36Kr, отчётность Baidu (SEC), OpenRouter, BenchLM.
Данные актуальны на 11 июня 2026 г. Отчёт распространяется свободно при сохранении ссылки на канал.