

大模型开源 vs 闭源 不仅仅是生意

中经记者 李立 上海报道

 入驻社交平台 X，英伟达首席执行官黄仁勋连发两条推文力挺开源。

 7月24日晚间，黄仁勋的第一条推文写道：“我要分享一封英伟达签署的信函，阐述为什么开源很重要。”同时附上了《开放权重与美国在 AI 领域的领导地位》的联合公开信，为开放权重 AI 模型背书。

 三天后黄仁勋再次更新的推文提到了“开源”。他还举例称：“在 Hugging Face 事件中，闭源 AI 阻断了关键取证工作，一个开源权

商业利益深度博弈

 开源、闭源背后代表的是两种截然不同的商业模式。

 从黄仁勋发布行业公开信后联名签署的情况看，力挺开源的包括英伟达、微软、Meta、IBM 等巨头，Hugging Face、Perplexity、a16z 等众多初创和投资机构也位列其中，这个名单还在不断拉长。据记者不完全梳理，截至7月28日，名单从最初的33家增加到133家。

 一些微妙的情节还在发展，OpenAI 和谷歌最终在压力下签署了公开信，但 Anthropic 从头到尾缺席。

 更值得注意的是，当黄仁勋于7月27日进一步成立需要“真金白银”投入的“开放安全 AI 联盟”(Open Secure AI Alliance)时，OpenAI、谷歌和 Anthropic 暂时没有回应。闭源巨头们可以做出支持开放的姿态，却不会允许任何行动真正动摇其商业模式。

 “开源闭源之争表面是 AI 安全的技术路线分歧，实则是商业利益的深度博弈。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜接受记者采访时表示。

 柏文喜认为：“硅谷阵营的利益算盘截然不同，以英伟达、微软、Meta 为首的‘开源派’，核心逻辑是‘卖铲子’；模型越开放，开发者越多，算力消耗与云服务需求就越大。黄仁勋力挺开源，本

 重的前沿模型帮助遏制了入侵。”

 在硅谷人士看来，黄仁勋分享公开信等于直接拉出了开源、闭源两大阵营，让硅谷“内江”进一步升级。“硅谷这场开源与闭源的争论，表面是技术路线与安全理念的分歧，本质却是 AI 产业核心商业利益与生态主导权的博弈。”天使投资人、资深人工智能专家郭涛向《中国经营报》记者指出。

 值得注意的是，日前月之暗面 Kimi K3 宣布开源，中国模型在全球 AI 生态中的话语权再次发生微妙变化。中国模型厂商关于开源闭源的态度，开始更多影响全球 AI 生态。

 质是维护其 GPU 生态的繁荣。”

 柏文喜说：“反观 OpenAI 和 Anthropic 等闭源派，其估值逻辑建立在技术稀缺性上。一旦高性能模型开源，其高昂的 API 订阅收入将受冲击。它们高举‘安全’大旗游说监管，实为抵御商业冲击的防御策略。”

 开源、闭源背后代表的是两种截然不同的商业模式。

 “闭源阵营的核心诉求是守住技术垄断红利，OpenAI、Anthropic 依靠千亿级算力投入打造顶级模型，商业模式完全依赖独家模型的付费调用、企业定制服务，只有维持技术壁垒和封闭体系，才能保住高溢价和市场定价权，覆盖巨额研发成本。”郭涛进一步分析。

 “另外一面，开源阵营则立足产业扩容逻辑，英伟达、Meta 这类基础设施与生态型企业，不靠模型本身赚钱，开源能大幅降低 AI 落地门槛，激活海量中小企业、开发者的落地需求，做大整个 AI 产业底盘。”郭涛说。

 另一种观点认为，黄仁勋此举是一次精心策划的战略行动，商业逻辑清晰直接，公开信签署越广，开源模型生态越繁荣，市场对英伟达 GPU 和算力的需求就越大。

中国路线

 接下来国内模型厂商的选择将会如何？多位业内人士认为，“混合模式”会是更务实的选择。

 美国开源闭源争议升级背后，中国 AI 模型正在更多影响全球 AI 生态。

 月之暗面 Kimi K3 被认为是直接导火索，K3 发布后，美国相关科技股出现下跌。投资者担忧，像 K3 这样“性能接近、价格极低、完全开源”的组合，将动摇美国闭源模型公司赖以维持高定价的技术护城墙和商业模式。

 7月27日，Kimi K3 正式开源，正值黄仁勋联合众多科技巨头签署公开信、为开源模型辩护，K3 无意间印证了开源路线的活力和价值。

 在业内人士看来，中国模型厂商关于开源、闭源的选择接下来也会进一步影响美国 AI 生态。

 不过，国内科技巨头对开源与闭源的态度并非铁板一块，更是在“技术理想”和“商业现实”之间寻找动态平衡。一个明显的趋势是从坚守闭源或单纯拥抱开源，转向一种更深思熟虑、以商业回报和生态控制为核心的“战略级开源”。

 “整体来看，国内企业以开源破局、以闭源守高端，形成差异化竞争格局。”郭涛如此总结目前国内形势。

 在其看来，百度早期坚持闭源路线，依托独家技术抢占政企高端服务市场，筑牢商业化基本盘，后期适度开放部分能力平衡生态发展；阿里巴巴、腾讯、字节跳动则整体偏向开源路线，通过开放模型权重快速拉拢中小开发者、中小企业，快速补齐国内 AI 应用生态短板，抢占下沉市场。

 “国内智谱、月之暗面等新锐模型企业快速崛起，凭借高性价比开源模型打破海外闭源模型垄断，则倒逼国内巨头调整策略。”郭涛表示。

 与美国相比，国内关于开源、闭源的选择表现更务实。“面对 DeepSeek 及其他开源模型的冲击，国内大厂普遍转向务实的混合模



月之暗面于7月27日正式开源Kimi K3模型权重，这是全球首个3 万亿级别开源大模型。

视觉中国/图

式。”柏文喜认为。

 “阿里巴巴通过通义千问全栈开源，引流至阿里云变现；百度从坚定闭源转为文心 4.5 系列开源，以对抗竞争；而字节跳动、腾讯则选择核心模型闭源保体验，工具链开源建生态。这种分层策略，既避免了单纯闭源的生态僵化，又规避了全盘开源的盈利难题。”柏文喜分析指出。

 以百度为例，反转最为明显，同时也是产业认知迭代的典型。百度创始人李彦宏曾多次公开表示“开源模型是智商税”，DeepSeek 获得巨大成功后，百度迅速调整了战略。2026 年 Create 大会，百度已从闭源旗手转变为开源生态的参与者和推动者，其战略重心也从“大模型竞赛”转向了“智能体应用落地”。

 与此同时，作为国内开源策略最彻底的践行者，阿里巴巴坚持开源信仰的同时也要应对现实摩擦。

 阿里巴巴董事长蔡崇信多

次公开表示将开源视为实现“技术主权”的路径之一。最近一次 VivaTech 大会上再次公开复盘阿里巴巴，蔡崇信谈道：“谷歌、OpenAI、Anthropic 的模型已经全部闭源，而开源这条路现在是中国公司在走。”

 不过，开源也并非坦途，此前“通义”核心成员离职，也或多或少揭开了阿里巴巴在开源路线上的内部分歧：是信仰开源，用耐心培育生态，还是将开源作为商业竞争工具，快速追求回报，两种逻辑在资源分配和战略定力上天然冲突。

 此外在组织架构上，是坚持“垂直整合”以实现快速迭代，还是采用水平分工、各环节独立，以匹配大厂管理架构，这种组织层面的摩擦，也可能导致核心人才流失，为开源生态的持续繁荣带来不确定性。

 从长远看，接下来国内模型厂商的选择将会如何，多位业内人士认为，“混合模式”会是更务

实的选择。

 “未来头部企业都会采用‘基座开源+高端闭源、基础开放+增值付费’的组合策略。”郭涛认为。

 长期看“分层混合”会成为新共识。柏文喜则对记者分析：“未来不会是单一模式的胜利，而是三层架构的共存：顶尖前沿模型闭源以保障安全与溢价；高性能‘开放权重’模型普及以满足主权 AI 与私有部署需求；垂直小模型开源以繁荣开发者生态。”

 “安全边界、商业属性、生态杠杆、监管环境、资本周期五大关键因素将决定厂商的选择。”柏文喜进一步分析指出，“涉及国计民生的高敏感场景必然闭源；商业属性云厂商可借开源引流，纯模型公司则需靠闭源求生；厂商也要看能否承载开源带来的算力、开发者和应用需求及全球对模型权重开放的监管尺度；从资本层面看，Pre-IPO 公司倾向闭源保估值，巨头则敢以开源换市场。”

一个月市值缩水3300亿 “存储巨头”先套现44亿再喊话回购

中经记者 陈佳岚 广州报道

 7月29日，A股存储两大巨头再度上演“冰火两重天”——长鑫科技(688825.SH)大涨超12%，单日市值大增逾4000亿元；而同为朱一明执掌的兆易创新(603986.SH)盘中触及跌停，最终收跌6.81%，报364.03元/股。

 这已是兆易创新连续第三个交易日大幅下挫。7月27日至29日，公司股价跌幅达20.34%，触发股票交易异常波动预警。事实上，兆易创新近一个月来股价持续下跌，自6月29日股价创造历史高点846.66元/股以来，已经回调了57%。市值也从近6000亿元缩水至2555亿元。

 《中国经营报》记者留意到，7月29日晚，兆易创新在披露股票交易异常波动公告的同时，一口气连发多条公告，涵盖股东减持结果落地、实控人承诺不减持、不低于10亿元的巨额回购计划以及不低于10亿元的增持计划，试图挽救市场信心。

 值得关注的是，朱一明在5月6日至6月12日期间刚完成了减持。

 股价反应方面，7月30日，兆易创新股价高开低走，盘中最低触及342元/股，午后又反弹至最高触及392.07元/股。截至当日收盘，报371.1元/股，总市值约2604亿元。

股票异动公告与护盘承诺同步登场

 7月29日晚间，兆易创新连发多份公告。先是例行发布股票交易异常波动公告，称7月27日、28日、29日连续3个交易日日内收盘价格跌幅偏离值累计超过20%，经自查并向控股股东、实际控制人书面征询核实，公司不存在影响股票交易异常波动的重大事项，不存在应披露而未披露的

套现与护盘的“无缝衔接”

 值得关注的是，朱一明刚刚完成一次大规模减持。

 根据同步披露的《股东减持股份结果公告》，朱一明在2026年5月6日至6月12日期间，以339.44元/股至538.90元/股的价格区间，合计减持11110637股，占公司总股本的1.58%，减持总金额高达44亿元。减持完成后，朱一明及其一致行动人香港赢富得有限公司合计持股比例由8.39%降至6.80%。

 以此来算，朱一明减持的均

 重大事项，公司目前生产经营正常，内外部经营环境未发生重大变化。

 此外，兆易创新披露了由董事长朱一明主导的一揽子稳定股价方案：其一，巨额回购。朱一明提议公司以自有或自筹资金，通过集中竞价方式回购A股股份，回购金额不低于10亿元，不超过

 价约为396元/股，7月29日收盘，兆易创新股价报364.03元/股。这意味着，朱一明在396元/股把股票卖给了市场，现在股价跌到364元/股，公司要用全体股东的钱在更低的位置把股票买回来，然后注销。

 先套现44亿元，再提议公司花10亿—20亿元回购，也引发了外界关注。“高位40多亿元卖出，低位10亿元再买回来，这才是真正的股神。”一位网友这样评论。

 此外，朱一明也要增持超10

业绩暴增10倍，为何股价大跌？

 从基本面看，兆易创新的业绩可谓亮眼。公司预计2026年上半年营业收入约115亿元，同比增长约177%；归母净利润约69亿元，同比暴增1099%。公司方面解释，报告期内，存储芯片行业供给紧张，公司存储芯片产品量价齐升，存储业务盈利水平提升。微控制器产品受益于工业、消费及汽车等领域的需求拉动，出货规

 模亦实现较好增长。公司收入规模与盈利质量同步提升，带动整体经营业绩实现大幅增长。

 在外界看来，近来股价持续下跌的核心逻辑不在业绩，而是多重因素共振的结果。

 面对持续上涨的股价，兆易创新就曾提醒，公司存在股价短期上涨后快速回落的风险及估值较高的风险，还直言存储行业周

 期性极强，未来业绩存在回落风险，给市场降温。

 7月9日，兆易创新股价封死涨停并发布半年报净利预增10倍公告，中国人寿(02628.HK)精准“逃顶”于业绩利好兑现前夜。随后，摩根大通、瑞银证券上海花园石桥路、国泰海通总部等都进行了减持。股价的持续上涨和业绩预增公告，反而成为多路资金集

 中兑现的出口。

 行业周期拐点的预期同样在施压。摩根士丹利最新报告显示，由人工智能驱动的半导体存储行业狂欢正接近拐点，内存合同价格预计将于2026年第四季度见顶。报告指出，市场对存储制造商的盈利上调动能正在显著减弱，净盈利上调率已从92%的峰值回落至77%。

 而从大行业来看，兆易创新股价的暴跌并非孤立事件，是全球半导体板块系统性回调的一部分。

 值得注意的是，兆易创新预计于2026年8月19日披露中期报告。届时，这份承载着上半年暴增业绩的财报正式披露，能否为兆易创新股价提供支撑，值得持续关注。