

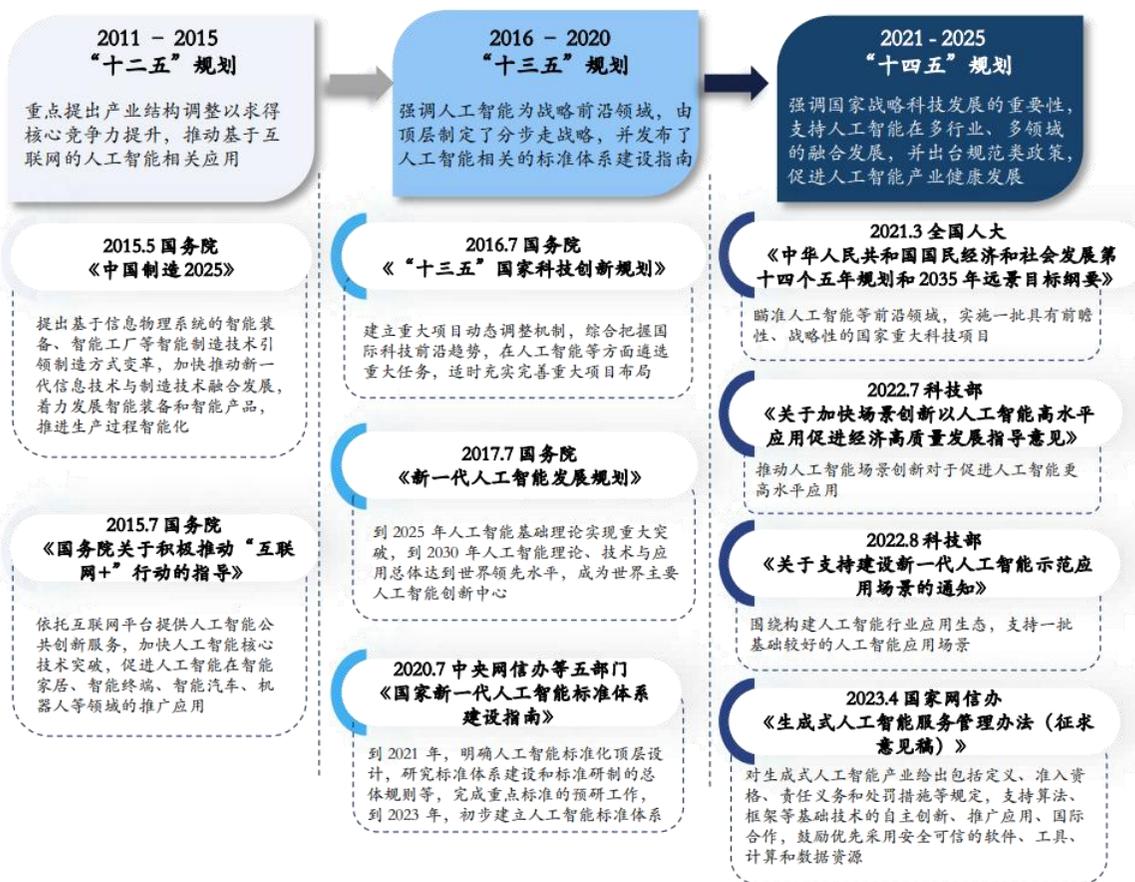
投资AI2.0时代的开源生态

张倩 天际资本创始人

宏观：天时、地利、人和

天时：国家着力支持构建开源框架和通用大模型的应用生态

“十二五”至“十四五”期间部分人工智能相关政策



来源：各政府部门官网，沙利文整理

地利：产业急需建立中国自主开源体系

- 当前开源体系带来了全球的系统性的信息安全风险
- 尤其是在华为等上百家企业在遭受制裁和限制的背景下，开源+AI具有更加迫切的意义。产业需要开源来加速创新、降低成本，更好地应对市场挑战

人和：年轻程序员对开源的认可

- 中国的GitHub开发者用户数量和增长速度仅次于美国。2021年在GitHub上的全球开发者用户共有7300万+，其中来自中国的开发者用户已达755万，位居全球第二

AI2.0时代来临，技术-资本-应用螺旋式震荡上升

1.0时代：专用型人工智能

2.0时代：专用型人工智能

探索期

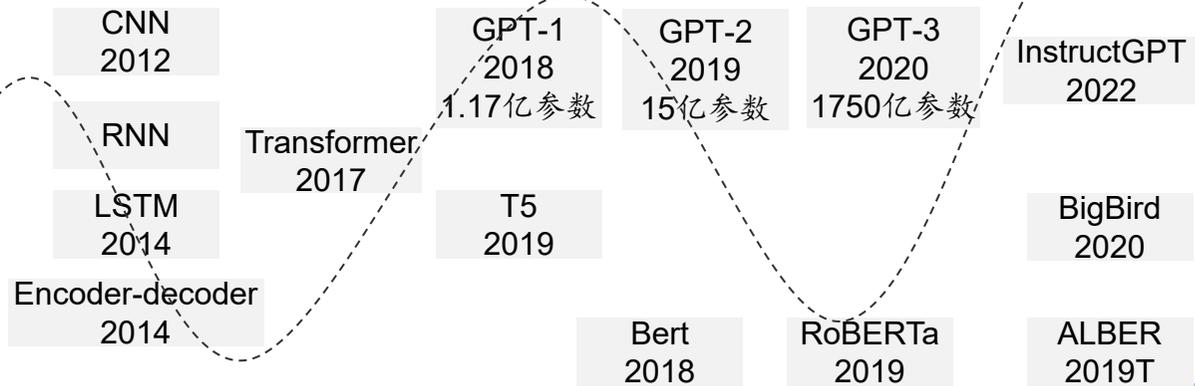
单点阶段

多技术融合

通用型AI

技术周期：
(低谷表示技术突破放缓，而非能力下降)

概念提出 1950s DeepBlue 1997 ImageNet 2006 AlexNet 2012 RestNet 2015 AlphaGo 2016 GPT3 2020 chatGPT 2022



通用性：增强

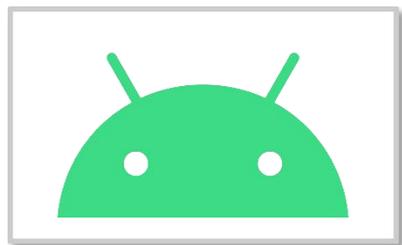
人工干预：减弱

资本周期：等落地，反应
延迟3-4年；
现况：反应速度更快，越
来越快；整体震荡上行



开源：是世界智能发展的先进生产关系

- 开源作为生产关系，如何推动世界科技行业的发展



均基于
开源系
统完成

开源降低了入门门槛，扩大了技术的普及范围：

- Linux操作系统基本是基于开源来做的，没有开源就没有Linux。Linux让更多的人有可能接触和学习先进的技术。大大降低了人们获取和使用高质量软件的门槛，进一步推动了计算机技术的普及

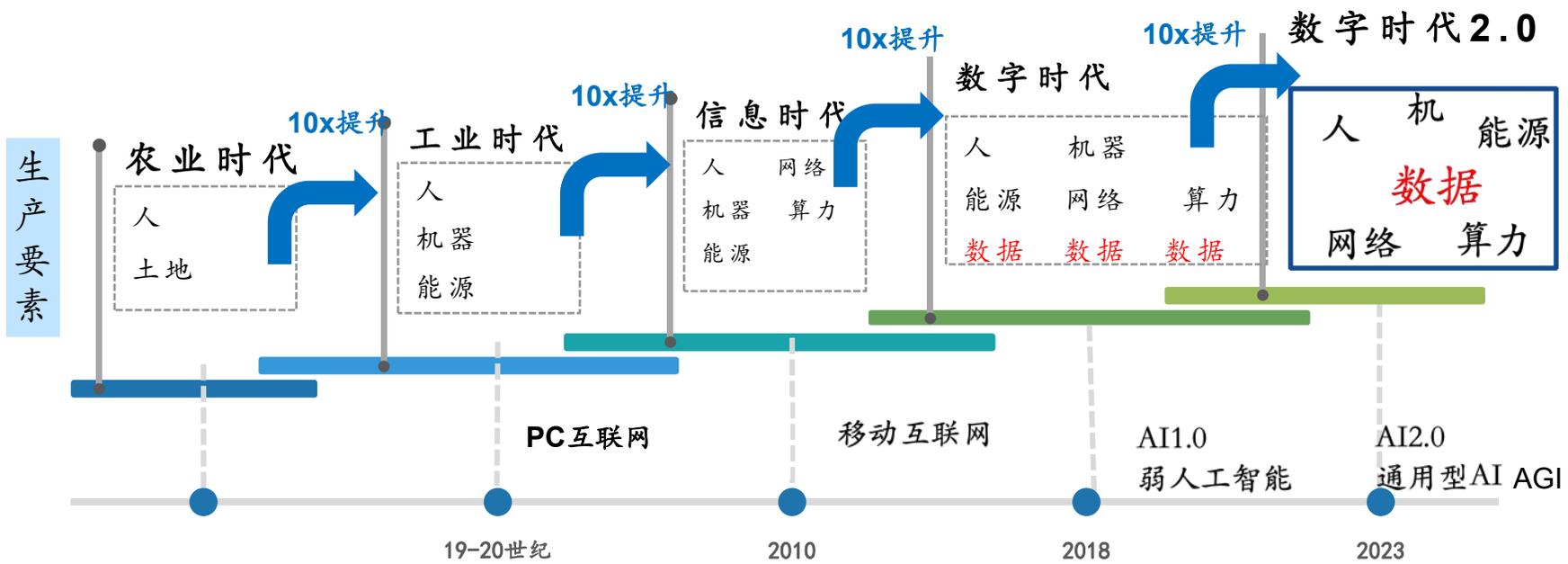
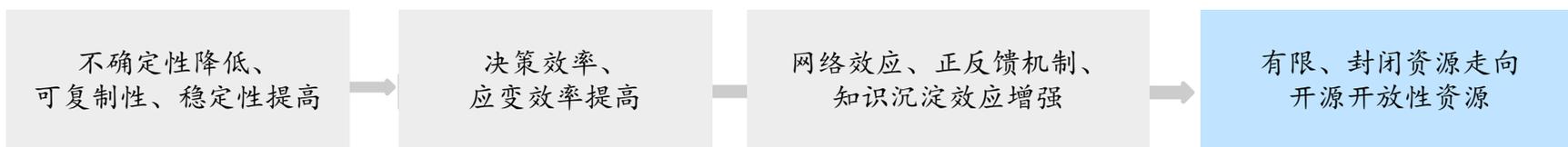
开源提升了创新和协作：

- 开源的编程语言，世界各地的开发者可以一起来改进这门语言，使其更加强大、可靠，为软件开发提供了一种通用和高效的工具

开源促进了商业模式的创新：

- Android系统的开源性使得各大手机制造商能够免费使用这个系统，让开发者基于此开发出更符合不同市场和用户需求的第三方应用，这极大地降低了他们的研发成本，进一步推动了智能手机行业的发展，Android也同时成为当前全球最大的移动生态（拥有最多的开发者和用户），约36亿安卓用户

AI: 生产力的跃迁, 能源、机器、网络、数据智能



价值分布

截至2002年12月31日市值前3公司

微软	信息技术	2766亿\$
GE	工业	2428亿\$
Exxon	能源	2341亿\$

截至2012年12月31日市值前3公司

苹果	信息技术	4997亿\$
Exxon	能源	3896亿\$
Natwest	金融	2994亿\$

截至2023年3月31日市值前3公司

苹果	信息技术	27143亿\$
微软	信息技术	22973亿\$
谷歌	信息技术	14972亿\$

开源加速AI2.0落地，开源是通用大模型的未来，极大加速AI生态繁荣

开源解决通用大模型核心需求：
人才、数据、算力(资金)：

人才：繁荣的社区、汇聚人才

数据：开源数据集

算力(资金)：共享通用成果

巨大的商业价值

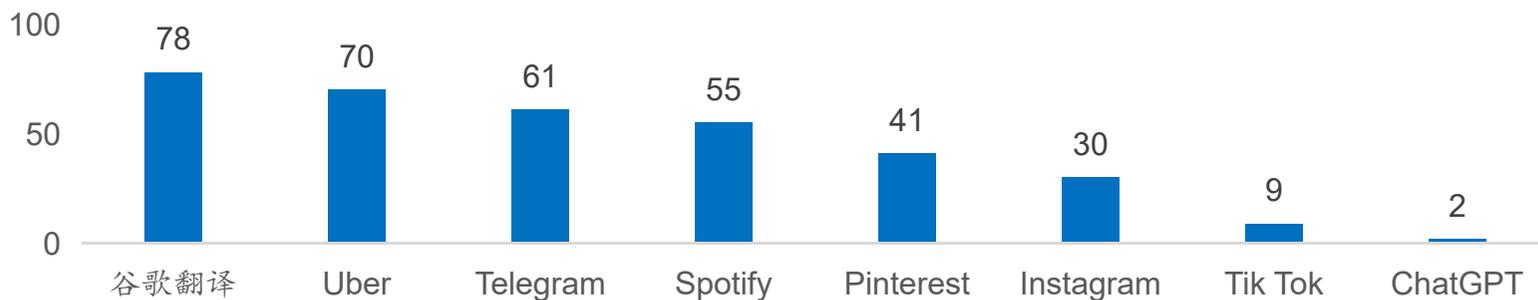
模型更快迭代

更快定制、工程化

更快解决问题

AI X

主流应用到达一亿用户所花时间(月)



最新估值

\$2Bn

N/A

获得数亿元融资

AI2.0: 投资的开源生态

- AI2.0会渗透到各个平台，核心：大数据+大模型+行业认知

海外代表机构c

开源重要性

中国代表机构



开源 AI2.0 :

头部企业共有的特质: Hugging Face, OpenAI, PingCAP

AI2.0头部机构



Hugging Face

OpenAI

PingCAP

最新
估值

\$2Bn

\$30Bn

\$3Bn

核心要素

创始团队

核心技术团队

公司

技术敏感度 + 信念

技术 + 产品

组织文化 + 执行力

例子

- OpenAI (早期开源) :
- Sam Altman等: AGI理解及信念;
 - 硅谷最高质量AI团队:
(Google/Deepmind)
 - GPT1.0-4.0:
ChatGPT爆品应用、微软合作;
 - 自下而上自驱行文化及创新机制

- PingCAP:
- 创始团队: 新一代数据infra理解及信念
 - 云原生、开源团队: HTAP理念
+TiDB1.0-7.0;
 - 拥抱开源、持续创新的文化、态度

AI2.0企业家：同时具有移动智能时代+ 硬科技时代特质才能成功



创造未来、
改变历史

适应变化、
克服困难

实现不可能完
成的成就

最求卓越、
勇于担当

NIO 中国第一家自主豪华车品牌
 字节跳动 国际AI数据智能最成功的公司
 世界领先创新存储芯片供应商

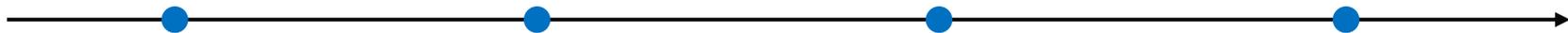
代表人物

- 联想柳传志
- 复星集团郭广昌

- 阿里巴巴马云
- 腾讯马化腾
- 百度李彦宏

- 美团王兴
- 蔚来汽车李斌
- 小米雷军

- 字节跳动张一鸣
- 芯盟杨士宁
- 开源中国马越
- PingCAP刘奇



特点

- 改革开放初期
- 多为50、60年代出生
 - 大学、部队或体制内学习工作经历
 - 以科技、地产、金融为主

- 互联网时代
- 多为60/70年代出生
 - 国际化视野，创新起点高
 - 互联网改变中国，以科技领域为主

- 移动智能时代
- 多为70/80年代出生
 - 技术能力强，对科技和用户有深刻的理解
 - 移动互联网崛起，人工智能算法和应用为主

- 硬科技时代
- 对核心科技领域有深刻的理解
 - 开源开放，汇聚吸引顶级人才的能力
 - 坚忍不拔

AI2.0时代对股权投资的影响：中国股权投资行业 1.0 – 4.0

投资机构 1.0

2004–2009 萌芽期

- 活跃机构数量由**10**家
→**500**家
- 创业投资机构为主
- 外资机构（美元基金）占据市场主导地位，国资开始起步

IDG Capital

SEQUOIA



1992

投资机构 2.0

2009–2015 起步期

- 活跃机构数量由**500**家
→**3000**家
- 早期投资快速发展，VC2.0开始涌现，PE机构逐渐入局
- 本土机构活跃度上升

GAORONG CAPITAL 真格基金 ZhenFund

源码资本 SOURCE CODE CAPITAL



2009

投资机构 3.0

2015–至2020年

- 活跃机构数量由**3000**家
→**4000**家
- 市场竞争加剧，企业创投(CVC)入场
- 本土机构仍具数量优势，优质机构开始涌现

Alibaba Group 阿里巴巴集团

Tencent 腾讯

Baidu 百度

2015

投资机构 4.0

2020年以后

- 行业和认知集中度提升
- **开源开放** 优质GP拥有顶尖的产业判断能力，突出的**产业资源和赋能能力**
- 技术和产品壁垒更高，渠道壁垒更低，信息不对称更快的被拉平

- 1) 业绩头部效应会更加明显，大而全的投资企业可能会被颠覆
- 2) LP需要积极学习并调整布局才能顺应时代
- 3) 更加精炼的精英团队，专业聚焦
- 4) CVC 产业背景，对科技趋势的认识比金融更重要

2022



关于天际资本/天际科技投资

天际资本拥有丰富的双币基金投资和退出经验

FutureX天际资本是由前华夏基金私募股权业务创始人张倩女士于2018年初主导创立的私募股权投资平台，团队成员来自于大型美元基金、国际投行和大型中资金融机构。天际资本善于挖掘科技领域的高确定性投资机会，团队累计投资超**200**亿人民币。天际资本共管理两期美元基金和两期人民币基金，专注投资人工智能、云计算和硬件创新等科技底层驱动力。创立至今，知名案例包括字节跳动、金山云（KC.US）、小米科技（1810.HK）、美团点评（3690.HK）、蔚来汽车（NIO.US）、统信软件、思特威（688213.SH）、芯盟、龙旗等龙头企业，在已投资的近50家企业中，已有超过10家企业上市。

团队连续投资出多个龙头企业

核心团队平均拥有近15年私募股权投资行业经验，在创立天际资本之前，已连续投资出多个行业龙头企业。

首次投资时间 市值/估值

2014: 阿里巴巴，市值数千亿美元；

2015: 美团点评，市值数千亿美元；

2016: 金山云，市值近百亿美元；

2017: 蔚来汽车，市值数百亿美元；

2018: 字节跳动，市值数千亿美元；

2021: 开源中国，估值数十亿人民币；

2020: 思特威，市值数十亿美元；

2022: 芯盟，估值数十亿人民币。



团队拥有丰富的产业资源

与**华为、小米/金山软件、字节跳动、金山云、蔚来汽车、科大讯飞和长江存储**等龙头企业有着深入的合作关系，平台积累了丰富的产业资源，将为被投资企业赋能。



过往基金出资人包括国资引导基金、四大行、40多位科技龙头企业的创始人和高管，为天际资本提供从项目筛选、尽调、投资、投后管理及赋能等多维度的支持。



团队获得广泛的行业认可



中国最受创业者欢迎私募股权投资机构TOP50



EDGETop50投资机构



F40中国青年投资人



中国投资机构年度GP
青年领袖30人

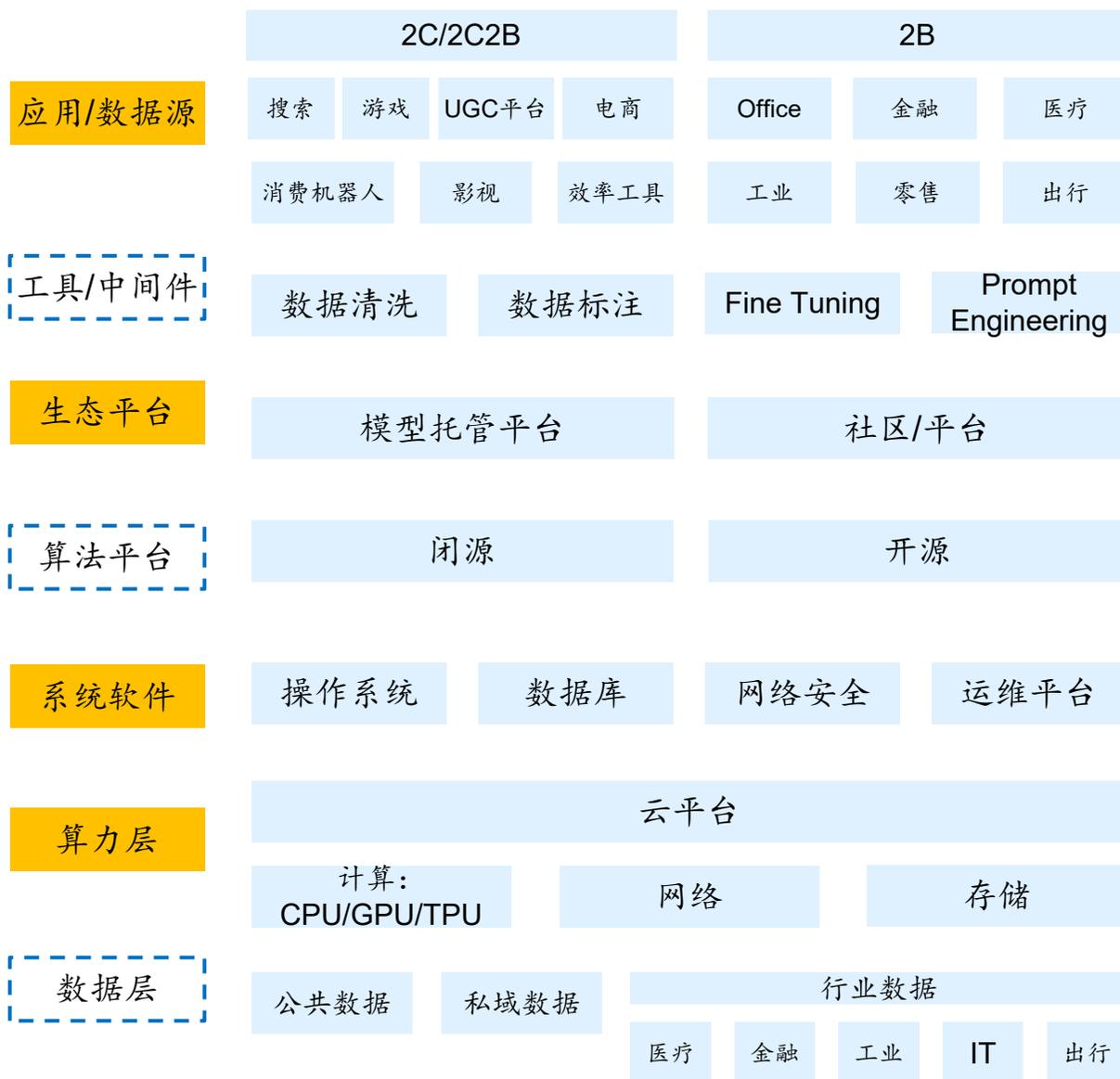


投中2022年度中国最佳外资
私募股权投资机构TOP30



天际在AI领域的布局: 已经走向AI2.0时代

已投企业卡位重点: 稀缺数据源、生态平台、系统软件、算力



稀缺行业数据资源:

医疗: **壹点灵**、好大夫在线;
内容平台: 字节跳动;
出行: 蔚来汽车、**蔚能**
IT: 开源中国(OSC China+gitee)

科技生态平台:

开源代码托管平台: 开源中国;
中国saas组织(未投但天际为成员企业): 崔牛会;

自研算法平台:

自动驾驶算法: **Nullmax**;

云原生系统软件: 数字时代海量数据处理、价值挖掘、安全保护刚需

云原生数据库: **PingCAP**

云原生运维平台: **云智慧**

隐私计算平台: 星云Clustar

算力层:

最大独立第三方云平台: 金山云

大算力芯片: **黑芝麻**、海飞科

存算一体芯片平台: 芯盟、**Tetramem**

过去5年中持续领先的预判和布局，不断被市场验证

FutureX天际资本立足长期科技驱动力，以步步领先的预判，持续布局下一代科技爆发点

2022
年的
预判

开源开发
新一代人工智能革命

2021
年的
预判

硬科技供应链竞争加剧，
全球创新涌现

投资了Tetramem，大湾
生物等全球创新型企业

2020
年的
预判

智能车/新能源供应链
即将迎来历史性爆发

投资了黑芝麻、蔚能、纽劭、卫蓝等智能车供
应链核心企业，业绩在22-23年陆续迎来爆发

2019
年的
预判

科技供应链重组，倒逼
国产硬科技发展

投资了昂瑞微、PingCAP、统信软件等龙头企业，领
先行业风口一年在国产替代领域布局，提升产业深度

2018
年的
预判

人工智能、智能硬件、云
服务是科技进步的底层

投资了金山云、字节跳动、蔚来汽车、小米等龙头企业，2021年迎
来估值爆发。2022年底，新一代人工智能大模型应用再迎爆发

2018

2019

2020

2021

2022



天际资本的战略核心：AI2.0的科技投资金字塔，效能获得极大提升

Future = 打造代表未来科技趋势的顶级认知产融生态圈，X = 高效连接最有潜力的人

高效连接和沉淀认知，使企业家、基金LP、产业顾问以及团队能高效协同快速决策，利用AI杠杆撬动生产力

天际团队+顾问

工程师和产业背景

3人+0人 → 19人+15人

认知

AI加速认知沉淀

文化

信任

高效先进、开源开放，以人为本

产融生态圈
相互赋能

被投企业家

工程师和科学家

0 → 40+位

稀缺的工程师思维的企业家

基金LP

产业龙头企业家和高管

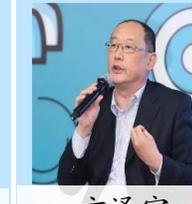
10 → 50+位



天际资本构建的开源开放生态平台：企业家俱乐部

打造顶级认知企业家产业平台，围绕顶尖产业家做产业生态圈，开源开放

排名不分先后

 杨士宁 长江存储 硬件创新	 刘宁 卫宁软件 医疗科技	 张涛 大众点评 数据智能	 王川 小米 智能硬件 供应链	 刘奇 PingCAP 基础软件， 云服务	 刘德 小米 硬件创新	 谢欣 字节跳动 AI、数据	 胡郁 科大讯飞 AI、数据	 肖玢 金山办公 云服务、数据	
 李斌 蔚来汽车 硬件创新	 潘政民 瑞声科技 硬件创新	 郑贤玲 中集 新能源	 邹笑辉 华为 硬件创新	 王晓峰 摩拜单车 数据智能	 成从武 高德地图 出行科技	 方泽宇 华为云 基础软件， 云服务	 王梓木 华泰保险 ESG企业文化 管理	 欧阳修章 Freepoint 全球宏观 新能源	
 张宏江 微软/金山云 AI、数据	 殷晋 云智慧 AI、数据	 刘明康 宏观	 李开复 创新工场 AI、数据	 刘闻欢 统信软件 基础软件、 云服务	 孟星海 华为 硬件创新	 符星华 清科集团 数据智能	 叶莹 果纳半导体 半导体设备	 吕世文 康洋/健世 医疗科技	 马越 开源中国 AI、数据



天际资本构建的开源开放的科技企业生态圈

平台型科技企业



全球最大AI公司



中国首家自主豪车品牌



中国最大O2O企业



全球第二大手机品牌



全球领先的工艺平台型公司



全球领先的开源平台型公司



中国第三大公有云



国内生物小分子检测龙头



全球领先数据库企业



中国智能运维龙头



中国领军国产操作系统



全球智能终端ODM龙头

芯片半导体



新一代OLEDoS显示器公司



中国领先GPGPU芯片公司



国内电源管理芯片龙头



全球安防CMOS芯片龙头



中国领先碳化硅公司



中国唯一一家国产RISC-V商用IP公司



中国端侧AI视觉SoC芯片龙头



国产声表面波器件龙头



中国领先射频前端芯片公司



中国自主研发半导体关键零部件公司



中国领先AIoT智能终端系统级(SoC)芯片企业



中国领先终端射频滤波器企业

智能软硬件供应链



中国领先ADAS芯片龙头



中国领先ADAS算法公司



全球固态电池技术龙头



中国领先网络和人工智能技术与服务提供商



平台型电池资产公司



中国CAD工业软件龙头



智能家居龙头企业



中国碳纤维复合材料龙头



中国领先的智能商用车制造

AI、数据赋能



新一代基因测序技术服务商



全球唯一三尖瓣置换器械厂



国内最大在线心理服务平台



冷冻消融器械龙头



全球领先智慧教育平台



中国领先互联网医疗平台

深度参与了字节、蔚来汽车、美团、小米、芯盟、开源中国、统信软件、PingCAP、云智慧等稀缺的平台型公司十余家

高效打造产业根据地和拓展资源圈：发现 - 共振 - 赋能

FutureX天际资本投入近70%的时间投资赋能企业，近20家公司有董事会董事/观察员席位

为什么投资开源中国？

欢迎大家积极参与开源，共建未来



全球第二，中国第一大开源平台

中国第一

中国绝对领先的代码托管平台

生态+生意

开源生态和生意闭环创造巨大价值

- 特有的“生态”+“生意”模式的平台公司；
- 国内绝对领先，世界第二大代码托管平台；
- 国家政策支持+成熟的商业模式+稀缺资产平台+经验丰富的团队

参与机会

- 资本：开源AI产业基金，希望有更多有志之士加入开源生态圈，共建未来
- 认知：天际资本All in AI2.0的开源生态
- 时间：评估产品/并在开源社区做贡献

联系我们

深圳办公室

 +86-0755-33973729

 深圳南山区海岸城中洲控股中心B座17F

香港总部

 ir@futurexcapital.com

 +852-3166-4553 | +86-159-0152-7338

 香港中环康乐广场1号怡和大厦39楼3915-3917室



微信公众号: FutureX天际资本