全球新兴领域动态简报

Emerging Tech Briefing · PDF 阅读版

2026-10-25 | 统计窗口：2026-10-24 05:00 → 2026-10-25 05:00 (CST)

第 074 期

要闻头条 TOP HEADLINES

AI · 资本 【AI】

OpenAI接近完成300亿美元融资 投前估值1.25万亿

Coatue与阿联酋投资者联合领投这轮过渡融资，公司计划本周内完成签约，最终规模仍在商讨，资金将在潜在IPO之前补充算力与人才投入。按投前1.25万亿美元计，本轮稀释比例不足3%，说明资方更看重入场资格而非定价博弈。对一级市场而言，这笔交易把AI头部公司的估值锚抬到万亿级，后续融资与上市定价都将以此为参照。

AI Breaking Wire · 10-24 · 境外 · AI Breaking Wire

AI · 融资 【AI】

DeepSeek拟融资1000亿元 腾讯与宁德时代领投

募资目标由此前的500亿元上调至约1000亿元，资金投向模型训练、算力建设与人才招募，市场普遍视其为科创板IPO前的准备动作。由产业资本而非纯财务投资人领投，意味着资金用途将与算力供应链深度绑定。若按千亿规模落地，这将是国内AI企业单笔融资的最高纪录，也会对上游芯片与数据中心采购节奏产生直接影响。

九派财经·今日头条 · 10-24 · 国内 · 九派财经·今日头条

半导体・产能 【信技】

台积电与ASML齐指AI长周期，EUV供应2027-28仍跟不上需求

台积电称需求仍高于供给，N2家族产能到2027年将翻一倍以上，全球近20座晶圆厂同时在建；ASML则称2027、2028年光刻系统供应无法满足全部客户需求，正研究在原定增产30%之外再追加20%。两家龙头罕见以同口径确认长周期，意味着先进制程的瓶颈已从订单转为设备交付排期。下游AI芯片厂商的产能规划，将更多取决于能否提前锁定光刻机窗口。

NeoTeo · 10-24 · 境外 · NeoTeo

生科・临床 【生科】

胰腺癌RAS抑制剂联合PRMT5抑制剂ORR达82%

Tango在2026 ESMO上公布，daraxonrasib联合vopimetostat治疗MTAP缺失型胰腺癌的客观缓解率达82%，9个月无进展生存率88%。MTAP缺失在胰腺癌中占比约两成，既往缺乏有效靶向方案，联合用药把合成致死策略推进到临床终点可测量的阶段。若后续随机对照试验复现该数据，这类患者的一线治疗格局将被改写，也为同基因型其他实体瘤提供扩展路径。

药明康德(同花顺财经) · 10-24 · 境外 · 药明康德(同花顺财经)

空天・登月 【空天】

NASA联合Blue Origin与SpaceX加速2028登月着陆器研制

商业载人着陆系统的两套设计方案已做了一轮精简，着陆器与Orion的交会对接被拆成独立环节先行验证，整体目标仍锁定2028年载人登月，并保留长期月面驻留的接口。双供应商并行是在Starship进度不确定时保持节奏的保险安排，代价是接口标准与地面系统的重复投入。方案精简意味着NASA接受降低部分冗余以换取进度，关键节点在于这次对接验证能否在2027年内完成。

NASA · 10-24 · 境外 · NASA

算力・业绩 【信技】

寒武纪公告：AI算力需求旺盛，三年累计营收目标不低于1000亿元

公司10月24日公告称毛利率维持高位稳定，收入规模增长未摊薄盈利能力；股权激励设定2026年营收不低于135亿元、2026-2028年累计不低于1000亿元的考核目标。把三年累计口径写入激励条件，等于把增长承诺从年度指引拉长为周期承诺，也表明管理层判断国内算力采购的持续性足以支撑放量。市场关注点将转向产能与供应链能否匹配该目标，尤其是先进制程代工的配额。

巨潮资讯网 · 10-24 · 国内 · 巨潮资讯网

机器人・群控 【装备】

110台智元远征A3量产机型同舞创吉尼斯纪录

济南完成“最多人形机器人同时跳舞”挑战，110台全部为量产交付机型，依托自研LinkBots群控系统与UWB厘米级定位实现毫秒级同步。IDC数据显示上半年全球人形机器人出货近2.5万台、同比增长432%。群控同步能力的意义不在表演本身，而在多机协同作业所需的时延与定位精度已可工程化验证，这恰是工厂与仓储场景落地的门槛条件。

上海证券报・中国证券网 · 10-24 · 国内 · 上海证券报・中国证券网

数域・机构 【数域】

摩根大通两只代币化基金扩展至Solana

摩根大通资管将MONY与JLTXX两只货币市场基金部署至Solana，推动机构现金管理产品跨链化。把受监管的货基份额搬到公链，等于承认链上结算在机构现金管理场景已具备可用性，而不只是试点。选择Solana而非私有链，看中的是其吞吐与结算成本；对公链而言，真实机构资产的流入将改变链上资产结构，也把合规与托管责任推到更显要的位置。

Finobird · 10-24 · 境外 · Finobird

合肥专项 HEFEI

大科学装置 【合肥/核能】

合肥BEST与先进光源建设推进 聚变太赫兹技术转民用

合肥未来大科学城的紧凑型聚变能实验装置BEST与合肥先进光源建设稳步推进，装置衍生出的太赫兹安检成像技术已在轨道交通站点落地。大科学装置的溢出效应通常滞后于建设周期数年，太赫兹成像提前商用说明工程配套已具备转化能力。对合肥而言，装置集群的意义正从科研设施转为产业入口，后续看点在于聚变所需的高功率电源、超导材料等配套企业能否同步集聚。

新华网安徽 · 10-24 · 国内 · 新华网安徽

聚变·融资 【合肥/核能】

合肥科烨电物理获新一轮融资 加码聚变全技术路线

参与ITER、EAST、CRAFT、BEST建设的科烨电物理完成新一轮融资，上海产业知识产权基金、华泰紫金、经纬创投等入局，资金将用于覆盖磁体、电源、诊断等聚变全技术路线。一家配套商同时进入国内外多个大科学装置供应链，在国内聚变工程化加速期并不多见。投向全路线而非单一部件，反映资本判断装置建设将进入多技术并行阶段，配套商的通用能力比单点突破更具议价权。

合肥晚报·同花顺财经 · 10-24 · 国内 · 合肥晚报·同花顺财经

超导·磁体 【合肥/装备】

曦合超导攻坚可控核聚变磁体 直指支撑BEST项目

庐阳区的曦合超导研发覆盖聚变磁体、科研强磁场与高端医疗装备，其可控核聚变磁体研发明确用于支撑BEST项目。磁体是托卡马克成本占比最高的部件之一，本地化供应直接影响装置建设成本与迭代速度。把科研强磁与医疗装备放在同一技术平台上，是企业对冲聚变订单周期偏长的现实选择，也意味着其工艺能力可以先在周期较短的产品中完成验证。

新浪财经 · 10-24 · 国内 · 新浪财经

人工智能 AI

开源模型 【AI】

英伟达开源Nemotron 3.5 Bolt E4B IHEval得84.8

该模型由谷歌Gemma 4 E4B经强化学习后训练得到，指令层级评测得分84.8分，基座版本为67.0分，以开放许可发布。用开源基座做后训练再开源，说明头部厂商的开源策略正从发布权重升级为发布可商用能力。对开发者而言，40亿参数级别模型的指令跟随能力已接近可用阈值，本地与边缘部署的替代空间被进一步打开。

Carly AI · 10-24 · 境外 · Carly AI

解码算法 【前沿/生科/AI】

脑电解码新网络准确率最高97.32%

多尺度CNN与Transformer组合网络在三套脑机数据集上达到80.21%-97.32%的准确率，较最强基线提升1.27-2.59个百分点。跨三套数据集的一致提升，说明模型结构对不同采集范式具有一定通用性，而不只是在单一数据上过拟合。百分点级别的提升对临床可用性意义有限，真正的门槛在于跨受试者、跨时次的稳定性，而这恰是现有公开指标较少覆盖的部分。

Scienmag · 10-24 · 境外 · Scienmag

核聚变能与氢能 FUSION

氢氨醇 【核能】

中能建松原氢氨醇二期开工 合计年产绿氨60万吨

全球最大绿色氢氨醇一体化项目二期开工，一二期合计年产60万吨绿氨，风光耦合制氢再合成氨的路线迈向规模化商业运营。绿氨的价值在于把间歇性电力转成可储运的化工品，绕开氢能储运的成本瓶颈。项目能否跑通，取决于合成氨装置对波动电源的适应能力与下游化工客户的长期承购，这两项决定它是示范工程还是可复制的商业模式。

人民日报·中国吉林网 · 10-24 · 国内 · 人民日报·中国吉林网

聚变·融资 【核能/装备】

Marvel Fusion B轮扩募至1.13亿欧元 EIC基金首投聚变

本轮新增EQT Ventures、西门子能源创投与欧盟EIC基金，其中EIC基金为首次投资聚变企业；公司同时与科罗拉多州立大学共建1.5亿美元激光测试设施。政策性基金入场的意义大于金额本身，它把聚变从风险资本的单一押注变为公共资金与产业资本的共同标的。激光路线的工程门槛集中在驱动器与靶场，共建测试设施实际上是在补齐商业化之前最昂贵的一环。

N24 · 10-24 · 境外 · N24

量子科技 QUANTUM

产业报告 【量子】

集微《2026量子芯片报告》:纠错取代比特数成核心指标

报告称纠错能力已取代物理比特数成为核心指标：离子阱门保真度达99.921%、中性原子阵列规模6100个原子、九章四号实现3050光子；2025年全球量子投资126亿美元，为上年的6.3倍。指标口径的切换意味着行业从堆规模转向看可用逻辑门，投资者也需要新的评估框架。投资额一年增长六倍以上，说明资本已提前下注，但硬件路线的分化仍会把回报周期拉得很长。

集微咨询(网易) · 10-24 · 国内 · 集微咨询(网易)

会议 【量子】

世界青年科学家峰会量子信息论坛在温州开幕

10月24日开幕的论坛以“量子变革下的全球青年创新”为主题，中科大陆朝阳作开幕演讲，聚焦量子计算、通信、精密测量与产业生态建设，会期两天。把青年科学家与产业生态放在同一议题下，反映国内量子领域正从论文竞争转向人才与转化链条的竞争。温州近年持续以会议与基金吸引量子项目落地，这类区域布局的成效更多取决于后续配套资金与场景开放程度。

温州新闻网 · 10-24 · 国内 · 温州新闻网

算法・编译 【量子/AI】

谷歌设15万美元Kaggle赛压缩量子电路规模

谷歌量子AI发起15万美元竞赛，借助开源kickmix库降低聚变能源、优化与化学计算所需的量子比特数与门数，目标是削减纠错开销，让近期处理器能跑动实用算法。以竞赛方式解决线路编译优化，等于把学界与工程界最擅长的环节开放给全球开发者。若门数能显著下降，原本需要容错硬件才能运行的问题，将提前落到含噪中等规模设备上验证。

TechCapsules / The Quantum Insider ・ 10-24 ・ 境外 ・ TechCapsules / The Quantum Insider

生物科技 BIO（包括：生物医药与生物制造）

DNA纳米 【生科】

华东理工DNA折纸肿瘤免疫成果登JACS三篇

团队以DNA折纸骨架加pH响应屏蔽外壳构建模块化纳米工具箱，实现T细胞重定向激活、NK细胞双重免疫激活与胞外膜蛋白原位降解。同一平台连发三篇JACS，说明结构的可编程性已能支撑不同免疫机制，而非单一功能的偶发结果。肿瘤微环境酸性响应的设计解决的是脱靶激活问题，后续关键在于体内递送效率与规模化制备成本。

华东理工大学生物工程学院 ・ 10-24 ・ 国内 ・ 华东理工大学生物工程学院

重编程 【生科】

德团队将80岁血细胞逆转为20岁以下神经干细胞

波恩大学团队用直接重编程跳过多能干细胞阶段，50天内使细胞表观遗传分子年龄减少约60年，为阿尔茨海默病等退行性疾病研究提供模型。跳过iPSC阶段可规避致瘤风险与重编程不完全的问题，也让年龄相关的表观修饰得以部分保留。这类模型的价值先在疾病机制研究与药物筛选，距临床治疗仍有距离，但为老龄化相关疾病提供了更贴近真实年龄的体外研究材料。

腾讯新闻(引RT/《衰老细胞》) ・ 10-24 ・ 境外 ・ 腾讯新闻(引RT/《衰老细胞》)

新药・IND 【生科】

艾力斯注射用AST1001获FDA临床试验批准

这项临床试验申请在10月24日获得放行，公司同时提示推进过程属阶段性研发成果、对近期业绩无重大影响。国内创新药企在中美同步推进IND，意味着临床方案与数据标准需同时满足两地监管要求，投入与周期都相应拉长。对以国内市场为主的药企而言，境外临床数据的价值更多落在后续授权合作与估值定价上，而非短期销售增量。

上海证券报 · 10-24 · 国内 · 上海证券报

空天深海 AERO（包括：航空航天、低空经济、深空探测、船舶与海洋工程装备）

航天发射 【空天】

长四乙一箭六星发射遥感五十三、五十六号卫星

10月24日3时25分在酒泉发射，遥感五十三号07-09星与遥感五十六号19-21星入轨，用于国土普查、农作物估产与防灾减灾，系长征系列第673次飞行。一箭多星在同一轨道面部署多颗同类遥感星，实质是把重访周期压缩到天级，对灾害监测与农业估产的时效性提升明显。长征系列高密度发射已成常态，考验正从运载能力转向地面数据处理与分发能力。

腾讯新闻(我们的太空) · 10-24 · 国内 · 腾讯新闻(我们的太空)

远海护航 【空天/装备】

海军第48批护航编队完成亚丁湾任务凯旋

唐山舰、大庆舰、太湖舰编队历时378天、航程15万余海里，安全护送中外船舶423艘，10月23日返回青岛某军港。单批护航时长超过一年，说明编队轮换与海上补给体系已能支撑长期远海部署。护航对象中外国船舶并重，其公共产品属性使其在国际航道安全议题上保有持续话语权，也为远海训练提供了常态化平台。

中青在线(中国青年报) · 10-24 · 国内 · 中青在线(中国青年报)

载人登月 【空天】

NASA Artemis III将于2027年发射并验证未来登月着陆流程

四名NASA与ESA宇航员将乘Orion进入近地轨道，完成载人登月前最复杂的一次着陆运营验证，整个任务排在2027年发射。把着陆流程验证放在近地轨道完成，是在着陆器整体进度不确定情况下的折中安排，可降低首次载人登月的任务风险。ESA宇航员参与意味着欧洲在载人重返月球的分工中继续承担乘员与舱段角色，任务的国际合作属性被保留下来。

NASA · 10-24 · 境外 · NASA

天文台 【空天】

NASA Swift天文台轨道降至275公里以下，科学任务终结

这台以Neil Gehrels命名的伽马暴观测平台在10月20日完成最后一次观测后结束科学任务，衰减主因是太阳活动高峰推高低轨大气密度，无推进能力的老卫星难以维持姿态。同类寿命约束对低轨天文与遥感卫星普遍存在，尤其在没有推进系统的设计下更为突出。该平台二十年积累的伽马暴与暂现源时域数据，仍将是后续暂现源研究的基础样本。

NASA · 10-24 · 境外 · NASA

新材料与新能源 MATERIAL

光伏·效率 【新材】

隆基晶硅-钙钛矿叠层电池效率34.85%刷新世界纪录

叠层电池经美国NREL认证达34.85%，HIBC电池经德国ISFH认证27.81%；自研ACM纳米合金矩阵接触技术实现GW级投产，大幅减少银浆用量，20GW BC产能有望在第三季度迎来利润改善。第三方认证是效率数据能否进入产业讨论的前提，而降低银浆用量的金属化工艺决定其能否真正量产。晶硅-钙钛矿路线的价值在于兼容现有产线，商业化阻力小于全钙钛矿方案。

东方财富财富号 · 10-24 · 国内 · 东方财富财富号

固态电池 【新材】

固态电池落点八城：溧阳百吨级硫化物电解质产线日产300公斤

工信部等七部门规划提出2030年全固态电池初步规模化应用；中科固能建成世界首条百吨级硫化物电解质产线，国轩乌海零碳负极年产10万吨，宜宾建设全国首条全固态智能制造中试线。电解质产能从公斤级跃升至百吨级，意味着产业链最卡脖子的环节开始有规模化供给。硫化物的空气稳定性与界面阻抗仍是装车难点，八城布局的成效要看中试线到整车验证的转化速度。

今日头条 · 10-24 · 国内 · 今日头条

新一代信息技术 ICT（包含半导体）

智能体云 【AI/信技】

智能体云Daytona融资6000万美元 估值10亿美元

FirstMark Growth领投，Stripe、Shopify、Perplexity创始人等跟投，累计融资9100万美元，产品主打为AI智能体提供隔离执行环境。智能体从能对话走向能干活，需要可回滚、可审计的沙箱运行时，这类基础设施此前由各家自行搭建。创始人群体跟投而非仅有财务机构进场，说明需求方更在意产品与自身工作流的契合度。

雷递网·搜狐 · 10-24 · 境外 · 雷递网·搜狐

服务器链 【信技】

海光澜起业绩兑现，GPU租赁价与DDR5内存价双双创年内新高

海光信息营收利润保持较快增长，澜起科技预告服务器内存需求持续向盈利传导；国产词元服务斩获跨境销售订单，算力出海获得合同验证，硬件端呈现量价齐升。内存接口芯片的业绩弹性来自DDR5渗透率与AI服务器配比提升，属需求拉动而非涨价投机。算力服务跨境订单落地则表明国产推理算力开始以服务形式出口，商业模式从卖硬件延伸到卖算力。

中财网 · 10-24 · 国内 · 中财网

高端装备与机器人 ROBOT

人形机器人 【装备】

特斯拉Fremont工厂启动Optimus量产，外部交付待2027年底

特斯拉Q3文件将加州Fremont产线列为早期爬坡、得州为在建；马斯克称达到每周2万台至少还需一年，产线按年产百万台设计，外部客户交付预计2027年底。内部自用先于外部交付，说明机器人的首要任务仍是替代自家产线工位，先验证经济性再对外销售。按百万台设计的产能与当前爬坡节奏之间存在数量级差距，执行器供应链与良率是最现实的约束。

NeoTeo · 10-24 · 境外 · NeoTeo

高端机床 【装备】

沈阳机床获过亿元船电曲轴订单 车铣复合机床批量落地

公司拿下大型船电曲轴加工设备采购订单，单笔金额过亿元，自研硬加工车铣复合机床首次实现工程化批量落地；此前已交付第1000条组合产线并获客户追加复购。船电曲轴属大功率低速柴油机的关键件，加工精度要求高，长期依赖进口设备。复合加工把多道工序合并到一次装夹，效率与精度同时受益，也是国产高端机床从样机走向批产的关键一步。

腾讯新闻 · 10-24 · 国内 · 腾讯新闻

关节模组 【装备】

卓誉科技拿下十万台关节模组订单 金额超1亿元

苏州吴中区企业中标国家级客户十万台行星关节模组批量采购，合同执行额超1亿元；产品通过ASIL-B与IATF16949车规体系，转矩密度117N·m/kg，交付良率超95%，2027年产能仍在扩充。十万台量级订单在关节模组行业并不常见，说明人形机器人零部件开始出现集中采购。转矩密度与良率的组合是成本能否下探的关键，达到车规级供货标准后可复用汽车的规模化制造经验。

今日头条 · 10-24 · 国内 · 今日头条

产业观察 【装备】

外媒：中国人形机器人舞台亮眼 工厂落地仍待验证

IANS援引报告称，中国已规划百余个高价值场景、目标年底部署数万台；但监管放缓机器人企业IPO，质疑高估值与国资订单难以反映真实商用需求，经济性才是核心考验。外部视角的分歧集中在需求真实性：场景数量不等于有效订单，国资采购的持续性也有待观察。这道质疑并不否定产业进展，而是把评价标尺从演示效果拉回单位工时成本，融资节奏或将随之调整。

IANS Live · 10-24 · 境外 · IANS Live

新兴数字领域 DIGITAL（包含虚拟货币）

稳定币 【数域】

Hylo融资100万美元，链上量达17亿美元

Solana Ventures领投hyUSD项目Hylo；其累计链上交易量超17亿美元、收入近300万美元，月活3万。以百万美元融资支撑十七亿美元交易量，说明稳定币发行方的杠杆来自协议设计而非资本金，收入与交易量的比率才是健康度指标。月活3万的规模仍偏小，能否维持取决于收益来源的可持续性，而非短期激励带来的流动性。

The Industry Spread · 10-24 · 境外 · The Industry Spread

代币化基金 【数域】

CMCC拟代币化两只基金，目标收益8%-12%

CMCC将借助Tether Hadron发行Crest与LBAF两只基金，后者目标BTC年化净回报8%-12%，已获数百枚BTC意向基石投资。以比特币计价的固定收益目标，意味着产品面向持币不动的长期持有者，而非追逐币价弹性的交易者。这类结构的风险在于收益来源必须覆盖托管与合规成本，若依赖策略套利，净回报的稳定性将随市场环境波动。

深潮TechFlow · 10-24 · 境外 · 深潮TechFlow

未来网络 NETWORK（包含网络安全）

低轨星座 【网络/空天】

星链再发27颗卫星扩充低轨容量

猎鹰9号将27颗星链卫星送入轨道，显示低轨互联网建设由初期覆盖转向持续补网与容量优化。覆盖完成后的发射不再以扩大可见范围为目标，而是按用户密度提升单区吞吐，这与用户规模增长直接相关。发射节奏常态化也意味着星座进入替换周期，早期卫星退役与补网将长期并行，运力需求不会因组网完成而下降。

通信世界 · 10-24 · 境外 · 通信世界

用户规模 【网络/空天】

星链Q3新增160万用户，总量达1360万

Starlink第三季度新增160万订阅用户、累计达1360万，规模化增长继续推高低轨网络的容量需求。用户增速维持在季度百万级，说明消费级市场尚未饱和，但单用户可用带宽会随密度上升而下降，容量扩张必须同步跟上。对运营商而言，真正的压力在地面信关站与频谱资源的配套，而非卫星数量本身。

卫星互联网行业动态日报 · 10-24 · 境外 · 卫星互联网行业动态日报

前沿交叉 FRONTIER（包括：元宇宙、脑机接口、未来显示、绿色环保）

脑机接口 【前沿/生科】

微创脑机接口植入3年恢复主动抓握

全球首例微创硬膜外脑机接口受试者已能主动抓握、端杯，温度觉与刺痛觉也逐步改善。硬膜外路径不穿透脑组织，手术风险与长期稳定性优于皮层植入，代价是信号分辨率较低；能实现抓握说明解码算法已补足了信号质量的不足。感觉功能的同步改善是意外收获，提示脊髓通路可能存在可塑窗口，后续研究值得往这个方向验证。

北京日报 · 10-24 · 国内 · 北京日报

数据集 【前沿/生科/数域】

脑机数据集覆盖10类疾病、6种模态

多中心的数据格式长期不统一，导致模型难以跨机构复用；这份计划2027年投用的高质量数据集把10类疾病、6种模态纳入同一规范，用于支撑模型训练、临床验证与成果转化。统一口径也是算法从实验室走向医疗器械审评的前提条件。投用时间点与国内侵入式临床试验的推进节奏基本吻合，能否按时开放共享将影响全行业的研发效率。

中国新闻网 · 10-24 · 国内 · 中国新闻网

趋势研判 TRENDS

01 AI资本的定价锚从当期收入转向算力承诺

OpenAI以1.25万亿美元投前估值完成过渡融资、DeepSeek募资目标上调至千亿元、寒武纪把三年千亿营收写进股权激励考核，三条线索指向同一件事：资本市场已不再按当期收入给AI公司定价，而是按算力采购与产能承诺定价。这种定价方式的脆弱之处在于对需求持续性高度敏感，订单节奏一旦放缓，估值与产能规划会同时承压。后续观察点是代工配额与数据中心电力能否跟上画出的增长曲线。

02 聚变进入公共资金与产业资本共同下注阶段

Marvel　Fusion获欧盟EIC基金首次投资聚变、BEST与先进光源建设推进、曦合超导磁体本地配套，显示资金结构正从风险资本单一押注转向政策性基金与产业资本共同参与。公共资金更看重装置进度与供应链本土化的确定性，这会改变企业的融资节奏与技术路线选择。短期看点在于配套商能否随装置建设同步放量，把工程订单转为稳定收入。

03 人形机器人的评价标尺从演示能力转向单位成本

智元110台量产机型群控同舞、卓誉科技拿到十万台关节模组订单、外媒质疑场景数量与真实需求，三条动态合起来看，行业正在从展示能力转向核算成本。十万台级订单意味着核心零部件开始进入规模化定价区间，但整机经济性仍未获验证。接下来真正决定格局的是单位工时成本能否逼近人工，以及国资订单能否转化为可持续的商用需求。

04 链上金融的重心从交易转向机构现金管理

摩根大通把货币市场基金跨链部署、CMCC代币化基金给出8%-12%目标收益、Hylo以百万美元融资支撑17亿美元交易量，显示链上金融的产品形态正转向受监管的机构资产。与早期DeFi不同，这类产品的竞争力取决于托管、合规与收益来源的可持续性，而非协议创新。短期风险在于收益承诺与市场环境绑定，套利空间一旦收窄，净回报的稳定性将受考验。