



庚辛康鹏

GLACIER · KANGPENG

ORCHESTRATOR OF THE PHYSICAL AI ERA · EST. 2018

AI4S TRENDS 2026 · PUBLIC EDITION · 简版 · 2026.10.17

圣诞节前两个月，我们的 AI4S 观 Pro 飞机抬头的那一刻

数量 · 架构 · 数据 · 方法学的全面颠覆

用中国山水，写现代脑科学

「给岁月以文明，而不是给文明以岁月。」——刘慈欣《三体》

大脑基模

美国押虚拟细胞，中国要做大脑基模

NOBEL
2026

美国 · 诺奖

2026 诺贝尔生理学或医学奖 · 10.05

光遗传学获奖：脑科学第一次能证明因果

Deisseroth (斯坦福) · Hegemann · Nagel。评奖词说，过去的方法「无法证明因果」，现在可以了。



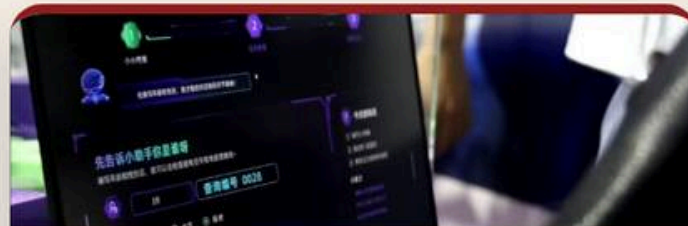
美国 · 白宫

2026.10.08 · 白宫「科学：新的黄金时代」峰会

美国把科学当国家工程

马斯克与特朗普同台。

图：白宫官方视频截图



中国 · 燃元 · 大脑基模

重磅项目 · 燃元科技 · 上了央视

中国要做大脑基模

脑科学界的 AI4S 基座模型 · 理解大脑 · 模拟大脑 · 构建大脑 | 既是 science，也是 infra | 数字果蝇=GPT-2，数字小鼠=GPT-3 (公司类比)

图：CCTV-13 新闻，燃元脑基座模型现场演示

诺奖给了光遗传学：它让脑科学拿到因果数据。燃元的大脑基模，就建立在这种因果数据之上，并有完整的预训练数据生产线。团队里，还有这届光遗传学诺奖得主的学生。

一丁的核心观点

诺奖给了光遗传学，脑科学从「一起发生」走到「主动改变」。

下一个壁垒是受控干预数据：谁能持续拿到「刺激—读取—行为」的成对数据，谁的模型才能预测。

看团队只看一件事：硬件、数据、模型能不能闭环。

——金字塔研究院 · 脑机组负责人 毛一丁

Pro · 简版

这是方便阅读的简版 · 想要完整版或预约 1v1，请联系康鹏团队

金字塔研究院 × 钥匙房 联合研究 · GKP 庚辛康鹏支持发布 · 欢迎转发给 AI4S 领域的朋友 · 公开版

范宽《溪山行旅图》北宋 · 台北故宫博物院藏 · 公有领域

一丁题

一丁

祝鹏总生日快乐

一位创始人：「生快，为什么这么年轻」

答：WHOOPI 年龄 26 岁（按睡眠、心率和训练数据算出的生理年龄，比日历更科学）

吴鹏是 GKP 庚辛康鹏的创始合伙人。

他是人肉**思维链**，**算力**惊人。

这几年健身以后，**电力**也无穷。

单兵作战，在整个一级市场投资和资本运作里，他应该排得进前 100。

最难的项目，他三分钟就能讲清楚。

这份报告，是我们先送给他的生日礼物。

鹏哥，生日快乐。

团队的祝福（全群刷屏）：「生日快乐！老板！带兄弟姐妹们飞一下」

鹏总的回答：「一起飞，一起成就伟大公司，并成为他们的股东！」「一起在最好的时代里干点事儿」

然后，他给大家发了个红包：「爱你们」

留言墙

一位创始人：「你们把这种画像大模型建起来，就会提高很多命中率」

一位投资人：「鹏哥牛逼」

团队：「鹏鹏哥 生日快乐」「感恩鹏哥！」「老板生日快乐！」「bro 生快」

鹏总的生日愿望：「许愿让兄弟们一直飞」

最后，感谢家康的妈妈。她用庚辛方法论教育了家康。

—— JK 和 GKP 庚辛康鹏全体伙伴 · 2026.10.17

我们眼中的鹏总

他总能把话往上回一层。

细节再多，他只留两句：为什么必须做，为什么是这支团队。

最慢的那一步，他最先走。

几轮融资，他从终点倒着排，让后一轮提前托住前一轮。

他算得最快，也最清楚什么不能算。

账算完了，他还会再问一句：这件事对不对。

他先守住底线，再留一个口子。

口子留给对方：用或不用，大家都体面。

他不改造人，只放大最纯粹的一面。

他相信人会成长，所以不中途换人。

他说「我参与」，不说「我配合」。

反对的话他当面说完；想通了，就整个人站进来。

OVERVIEW · 报告概览

圣诞节前两个月，我们的 AI4S 观 Pro

v3.5b.10–web · 2026.10.17 发布 · 金字塔研究院 × 钥匙房
联合研究 · GKP 庚辛康鹏支持发布 · 公开版

前几天问你的，答案在这里

- ① 我们问：AI4S 投得多吗？ 1,562 位一线投资人回了。57% 在看或已投；真正已投或列为重点的，是 23.9%。
- ② 我们说：要么成为 infra，要么成为 science。68 位回了，39 位认同。最好的两句：「用 infra 放大 science? 」 「这是 AI 投资的大逻辑。」
- ③ 我们说：马上会出个 AI4S 的报告。 来了。DUO 一张图 · Pro 简版 · Pro Max 完整版。
- ④ 34 位先反问：AI4S 是什么？ AI4S 就是 AI for Science，用 AI 做科学发现。从蛋白、药物、材料，一直到细胞和大脑。

GKP：更康鹏，更靠谱。

GKP 是啥？更靠谱的首字母缩写。G 是 Glacier（庚辛），K、P 是康、鹏两位创始合伙人。以创始人的名字立号，用个人名誉为每一笔交易担保。我们以后叫 GKP 庚辛康鹏，英文 Glacier KP。这不叫改名，只是澄清、区分和理顺，这样对大家都好。庚辛这个名字，是一群人在最开始一起做起来的。感谢每一位一起做过它的人。以后，Vic 总那边叫庚辛谛威，英文 Glacier DV：和庚辛康鹏同一个起点，各自发展，各自开花。我们祝福庚辛谛威，也为曾经同行感到幸运。

篇幅

48

页

页数

10,142

字

正文字数

26

张

数据图

611

个

数据点

8

章

章节

约 20

分钟

读完

建议引用：金字塔研究院 × 钥匙房（2026）：《圣诞节前两个月，我们的 AI4S 观 Pro》v3.5b.10–web（简版）。完整版 Pro Max 另有全量数据和出处。

三档读法

DUO 一张图，随手转 → Pro 本简版 48 页，约 20 分钟，扫码即读 → Pro Max
167 页，约 144 分钟，申请制 → 1v1。

核心研究问题

RQ1	钱，真的在看 AI4S 吗？	一线投资人近六成在看或已投 AI4S	第一章 · 07–11
RQ2	窗口还开多久？什么时候必须动？	这一窗 6–9 个月，到明年两会	第二章 · 12–16
RQ3	中美在 AI4S 上下了多大的注？	中美都把 AI4S 当国家工程来建	第三章 · 17–20
RQ4	钱进场了吗？进到了哪一层？	钱先进了二级：先买电、光、芯	第四章 · 21–25
RQ5	帽子这么大，怎么分真假？	分真假只看一条：结果能不能被验证	第五章 · 26–31
RQ6	窗口这么短，谁能把钱融完、融好？	窗口短，比的是质量、效率、非共识	第六章 · 32–37
RQ7	我们自己，押在哪一格？	我们押燃元：虚拟大脑，脑科学界的 AI4S 基座模型（大脑基模）	第七章 · 38–42
RQ8	接下来六个月，盯什么？	未来六个月，盯日子，也盯一个空位	第八章 · 43–46

结论为金字塔研究院的分析判断。

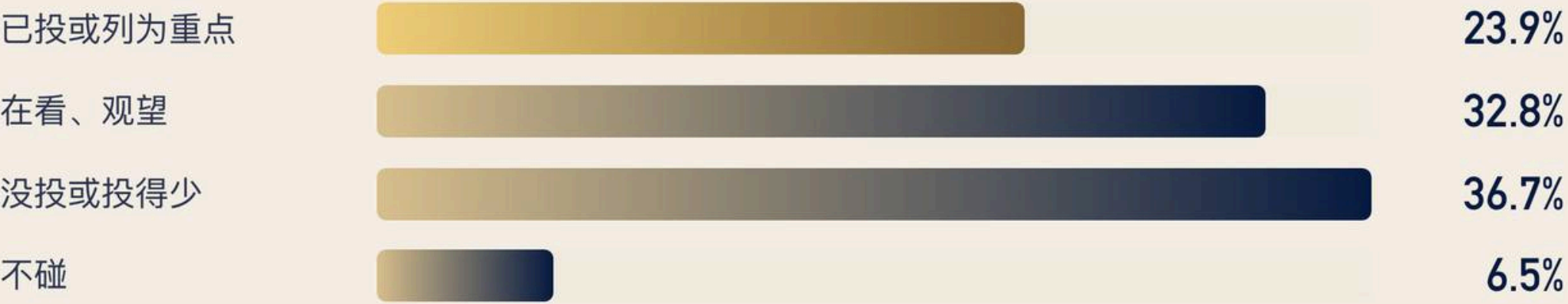
FIRST · 先看答案

1,562 位投资人的答案

表态的人里 57% 在看或已投，分歧在阶段

- 投过的更想投
- 美元最积极
- 钱等好标的

给出明确态度的 1,307 位



587 家

机构

57 %

表了态的人在 看或已投

115 位

直接要项目或请推荐

Pro Max 第 5 页展开 来源：金字塔研究院；比例的分母是给出明确态度的 1,307 位

ONE PAGE · 一页看懂

一页看懂：六个发现

窗口已经打开，要在窗口里把钱融完、融好

时点

6-9 个月

一个题材的融资窗口

这一窗到明年两会；一轮至少 63 天

→ P13

钱

近 6 成

表态的投资人在看或已投

分歧在阶段，不在方向

→ P08

定义

34 人

先反问「AI4S 是什么」

帽子很大，越要一把尺子

→ P27

价值

0.19 %

AI 预测的晶体被实验对上

模型不稀缺，稀缺的是验证

→ P29

世界

60 亿美元

白宫峰会宣布的各方合计承诺，不是联邦拨款

中美都把 AI4S 写进国家级文件

→ P18

GKP 庚辛康鹏

18 级

6 家客户一年里的估值台阶

3 家超过 10 倍

→ P33

CHAPTER 一 · 第一章

市场

近六成在看或已投

本章问

钱，真的在看 AI4S 吗？

- | | | |
|----|---------------|---------|
| 08 | 近六成在看或已投 | FINDING |
| 09 | 一线最热：谁来买单 | FINDING |
| 10 | 美元基金最热，产业资本最冷 | FINDING |
| 11 | AI 制药是最大公约数 | FINDING |

收割者 · 勃鲁盖尔，1565 · 公有领域 · Wikimedia Commons

FINDING · 态度

近六成在看或已投

分歧在阶段，不在方向

分歧在阶段

定义未统一

587 家机构、1,562 位一线投资人的态度



比例的分母是给出明确态度的 1,307 人

23.9% 32.8% 115人

已投，或列为重点

在看、观望

直接要项目，或请我们推荐

Pro Max 第 20 页展开 来源：金字塔研究院整理；机构只写画像，不写名称

FINDING · 热搜

一线最热：谁来买单

热度是真的，分歧在谁买单、怎么验证

- 两条主线
- 谁来买单
- 干湿之隔

一线热搜 · 原话只写画像

我们就这两条主线：infra 和 science 硬科技早期基金	infra 怎么理解？ 美元 VC MD
science 谁买单似乎还没明确 国资基金投资人	怎么衡量训出来的模型牛不牛？ 基础模型公司 CEO
也想推 science 类，因为我们有大量的场景 产业资本投资人	之前投了若干企业都变成了 AI4S 人民币 VC/PE 合伙人



Pro Max 第 6 页展开 来源：金字塔研究院整理；原话只写画像，隐去机构名；星级口径同「先看答案」

FINDING · 画像

美元基金最热， 产业资本最冷

最冷的产业资本，恰恰最该先进场

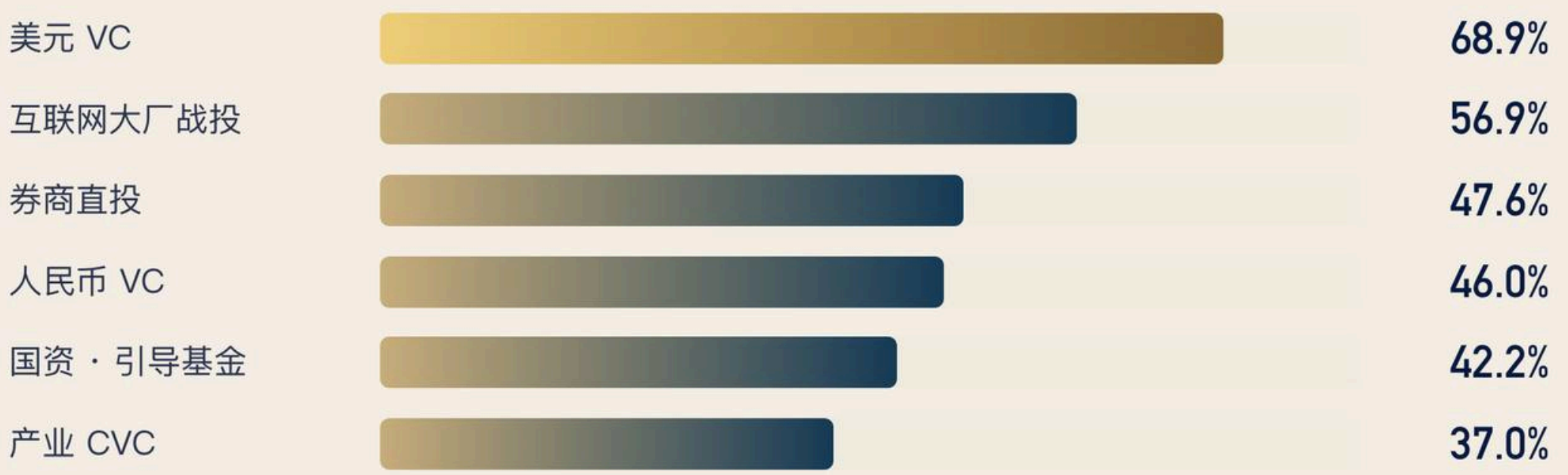
讲法按画像

产业方先进

谁受益

先进场的产业方；按画像换讲法的创始人

「在看或已投」占该类全部回复的比例



68.9%

37.0%

美元 VC 在看或已投

产业 CVC 在看或已投

Pro Max 第 23 页展开 来源：金字塔研究院整理；含没表态的回复，所以低于上一页的比例

CHAPTER 二 · 第二章

窗口与打法

6-9 个月，到明年两会

本章问

窗口还开多久？什么时候必须动？

13	一个风口，约 9 个月	FINDING
14	一轮至少要 63 天	FINDING
15	四档价格带：5 到 20 亿	FINDING
16	三类买单人，各约三分之一	FINDING

牛轭湖 · 托马斯·科尔, 1836 · 公有领域 · Wikimedia Commons

FINDING · 3 倍速

一个风口，约 9 个月

资金在主题间轮动，这一窗到明年两会

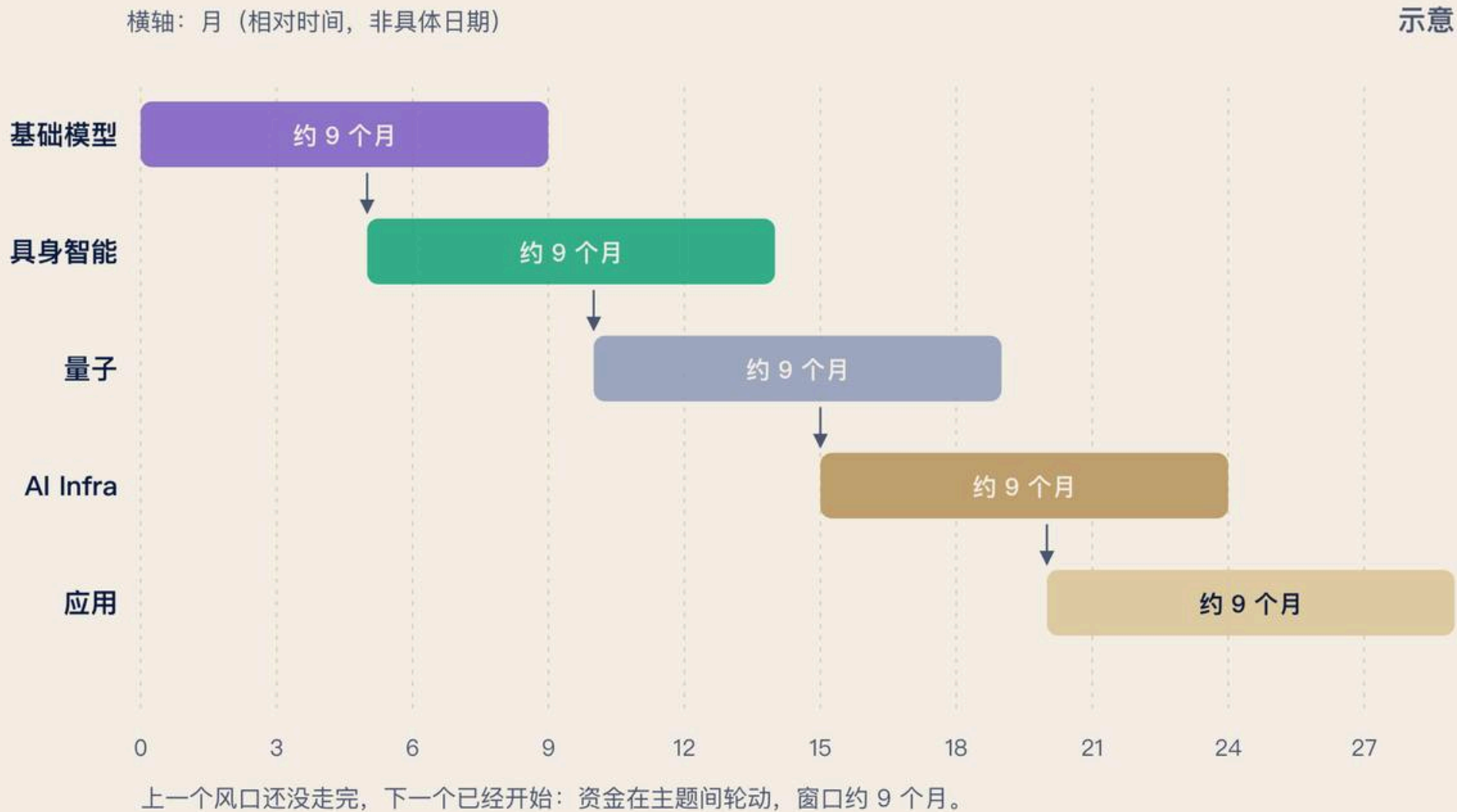
风口轮动 3 倍速

6-9 个月

一个题材的融资窗口

2 个月

ChatGPT 到 1 亿用户 (Instagram 约 2.5 年)



Pro Max 第 31 页展开 来源：示意图。资金风口寿命约 9 个月，来自一级市场一线投资人交流（2026-10-13）；轮动顺序为金字塔研究院归纳；用户数为公开统计（UBS 2023）

FINDING · 节奏

一轮至少要 63 天

想春节前收口，11 月中旬前就要启动

倒排时间 前 18 天

谁受益 11 月中旬前就启动的创始人

一轮融资：60 天，8 个节点

前 18 天不到全程三成，后面大半的追问，都从这一段长出来



平均一个节点七天半；但节奏不均匀：越接近交割，动作越重。

63 天 18–24 个月

现在一轮至少要这么久 的钱，要在一个窗口里融完

FINDING · 价格带

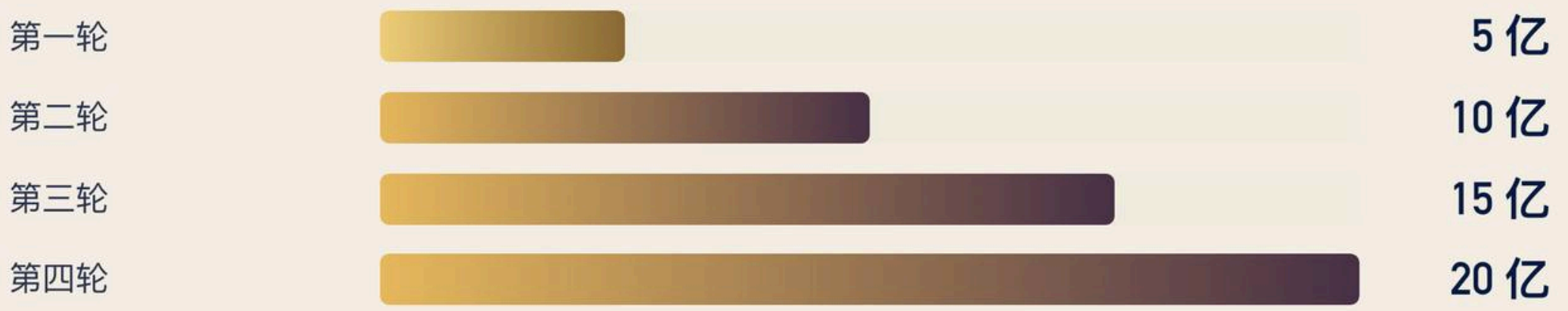
四档价格带： 5 到 20 亿

一档一轮，每轮稀释约 15%

一档一轮

20亿上限

刚起步的 AI4S 公司：一档一轮（估值，亿元）



15%

每轮稀释约

1 亿美元

四轮合计约

20 亿元

多数基金的上限

Pro Max 第 33 页展开 来源：金字塔研究院（2026-10）；长三角国资几乎全员卡在 20 亿元以内

FINDING · 买单人

三类买单人，各约三分之一

产业方给确定性，财务方给价格

- 讲人
- 给证据
- 给位置

三类买单人，各约三分之一

AI4S 需要的三类钱，同一轮里都要到场



产业方先进，给确定性；财务机构跟进，给价格；落地资金给场景。三类钱互相托价。

示意

1/3

1/3

1/3

上市公司与产业战投

财务机构

地方政府落地资金

Pro Max 第 39 页展开 来源：金字塔研究院整理（研究院口径，约数）；拍板的人分三型：老板型讲人、从下往上推型给证据、占赛道型给位置

下一章 · 第三章 中美在 AI4S 上，下了多大的注？ →

CHAPTER 三 · 第三章

世界

都当国家工程来建

本章问

中美在 AI4S 上，下了多大的注？

18 白宫 60 亿：各方合计承诺

FINDING

19 「人工智能」写了 8 次

FINDING

20 大厂比的是验证

FINDING

雾海上的旅人 · 弗里德里希, 1818 · 公有领域 · Wikimedia Commons

FINDING · 美国

白宫 60 亿： 各方合计承诺

美国把 AI4S 当国家基础设施来建

创世纪计划

国家实验室

谁受益

实验室和大学：首批项目大多由它们牵头



注：口径不一（拨款、伙伴承诺、算力额度混在一起）；60 亿已含 18 亿与 4 亿，五笔不可相加。

60

亿美元

政府、产业、学术、慈善合计承诺

278

↑

首届峰会选出的项目

17

↑

国家实验室全部入局

Pro Max 第 42 页展开 来源：白宫 2026-10-08 情况说明、美国能源部、NSF（2025-12 至 2026-10）。60 亿是四方合计承诺，不是联邦拨款；已含 18 亿与 4 亿，五笔不可相加

FINDING · 中国

「人工智能」 写了 8 次

三年半，从一个专项写进五年规划

科研范式

中试验证



8次

「十五五」规划建议

2次

「十四五」规划建议

Pro Max 第 53 页展开 来源：新华社、科技日报、「十五五」规划纲要、新华网 2026-10-09 全文。10 月 9 日新质生产力意见第（五）条：以人工智能引领科研范式变革

FINDING · 大厂

大厂比的是验证

谁的结果能被验证，谁就领先

AI 证明

可验证

2026 年，前沿从「AI 辅助」走到「AI 证明」

谷歌 · DeepMind

AlphaFold 结构库超 2 亿个，300 多万研究者在用

OpenAI

10 月放出 722 份数学稿件，也引来验证与署名争议

Anthropic

约 950 个智能体用 21 小时，找到新的酶系统，再由湿实验室验证

微软

Microsoft Discovery：证据 → 假设 → 执行 → 分析

英伟达

给创世纪计划 10 亿美元算力额度

21 亿美元

Isomorphic B 轮

722 份

OpenAI 10 月放出的数学稿件

Pro Max 第 44 页展开 来源：DeepMind、Isomorphic、Fortune、Scientific American、Anthropic、Microsoft、NVIDIA、白宫情况说明（2025-11 至 2026-10）

下一章 · 第四章 钱进场了吗？进到了哪一层？ →

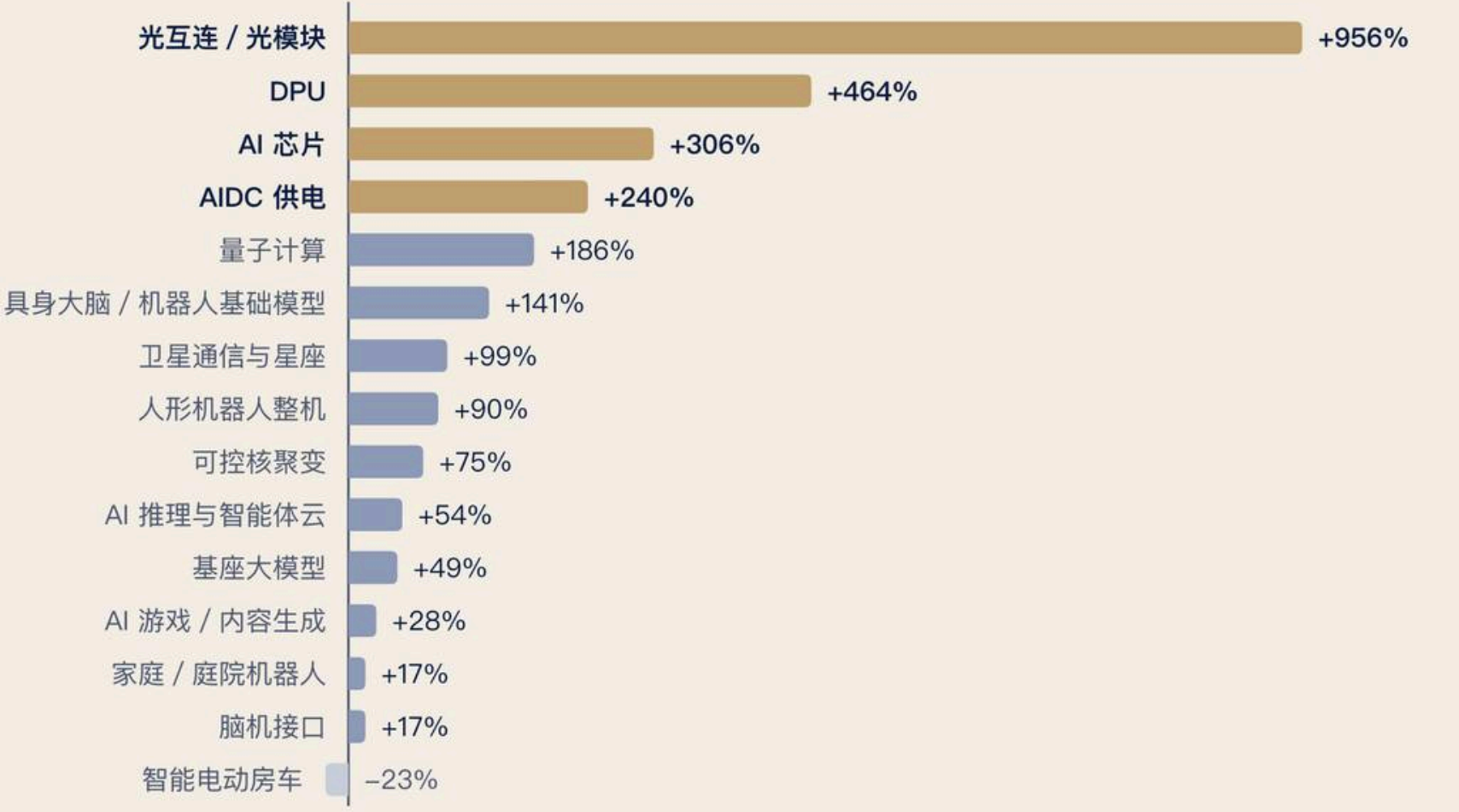
FINDING · 上一期（10-12 收盘）

三年，光模块 +956%

二级先买了电、光、芯；科学应用层刚开始被定价

- 算、光、电
- 算力链

3 年市值变化中位数（%），上市满 3 年、每赛道 ≥3 家



金色：算、光、电（INFRA 链）

+956%

+306%

+240%

光互连 / 光模块 AI 芯片 AIDC 供电

Pro Max 第 59 页展开 来源：钥匙房 Keys Room 赛道股：3 年市值变化中位数（2026-10-12 收盘，美元折算；上市满 3 年、每赛道 ≥3 家）

FINDING · AI4S 上市公司

9 家仅英伟达的 0.5%

上市通道是通的，盘子还很小

豆腐块 AI 制药

谁受益 早期 AI4S：10 亿元以内是最便宜的入场券



块大小=市值（美元折算）· 英伟达一家：\$5.17 万亿

9 家 \$270 亿 0.5%

港股和美股的 AI4S 上市公司 加起来的总市值 约为英伟达一家的

FINDING · 一级市场

一年八笔， 两笔过 20 亿

7 个月，估值从 13 亿到 38 亿美元

海外大轮

平台型



62 亿美元

一家 AI 物理工程公司成立即融

21 亿美元

Isomorphic B 轮

38 亿美元

Chai Discovery C 轮估值

Pro Max 第 61 页展开 来源：各公司公告与媒体报道，金字塔研究院汇编；单位：亿美元

FINDING · 鉴古知今

像 2004 年的互联网

定义还没统一，但都知道它会变大

- 一张地图
- 现在进场

	2004 · 中国互联网	2026 · AI for Science
定义	刚起步的市场，被画成一张地图	34 人先问「AI4S 是什么」
采用	网民约 9,400 万，渗透率约 7%	近六成表态投资人在看或已投
上市	一年里一批公司上市	AI 制药、科学计算平台相继港股上市
共识	说不清会长成什么样，但都知道会变大	说不清哪个分子会赢，但都知道验证会变快

9,400 万

2004 年底中国网民

7 %

当年的渗透率

Pro Max 第 63 页展开 来源：2004 年数据为公开资料（CNNIC 第 15 次报告；各公司上市公告）

下一章 · 第五章 帽子这么大，怎么分真假？ →

CHAPTER 五 · 第五章

理论与尺子

只看结果能不能被验证

本章问

帽子这么大，怎么分真假？

「弱小和无知不是生存的障碍，傲慢才是。」 —— 刘慈欣《三体》

27	一把尺子：验证档位	FINDING
28	做对产品：只做几件事	FINDING
29	38 万 vs 736	FINDING
30	总时钟只缩短约四分之一	FINDING
31	AI4S 的钱只流向两种公司	FINDING

地理学家 · 维米尔，约1669 · 公有领域 · Wikimedia Commons

FINDING · 尺子

一把尺子：验证档位

只问一句：有没有把「湿」压成能反复运行的东西

湿压成干

可复现

仿真器

验证档位 · 越往上，飞轮越转得起来

一档

能自动判对错

数学证明、算法发现、科学计算调度

优先

一档半

能批量做实验

材料、化学（有高通量实验平台）

优先

二档

有可信的仿真器

生物、制药、脑科学

看仿真器

三档

开放式科研

纯理论、开放式发现

再等等

FINDING · 产品

做对产品： 只做几件事

边界由客户预算和能验证的结果一起决定

预算倒推

三代定律

闭环先转

产品与竞争：五条方法

从客户的预算倒推

能做什么，由预算决定，不由论文决定

在场景和回报之间取平衡

先选结果能被验证、账能算清的那一段

新品类至少要三代

第一代跑通闭环，第三代才放量

克制地选场景

只做几件高频的事，长尾交给生态

最终裁判是付钱的客户

有人反复付钱，产品才算定义对了

3代

新品类至少要迭代

5条

产品定义的方法

Pro Max 第 91 页展开 来源：一位硬科技创始人团队的产品方法；金字塔研究院整理

FINDING · 剪刀差

38 万 vs 736

生成是指数，验证是线性

剪刀差

验证缺口

谁受益

能压缩验证的人

38 万

AI 预测的稳定晶体

736 ↑

与独立实验结构吻合

0.19 %

吻合的比例

38 万

AI 预测的稳定晶体

被实验对上

736

面积按数量画：右下角那一小块，就是被实验对上的部分

FINDING · 重算一笔账

总时钟只缩短 约四分之一

溢价给压缩验证的人：实验室、仿真器、中试线

- 验证最慢
- 中试线

新药的总时钟（示意，按区间中值）



AI 省下的约 3 年落在「发现」段；真正长的那一段是验证：动物、临床、中试



Pro Max 第 89 页展开 来源：李国杰《AI for Science 的前景、瓶颈和风险》，科技导报，2026-08-21；示意图按区间中值画

THE TURN · 转

AI4S

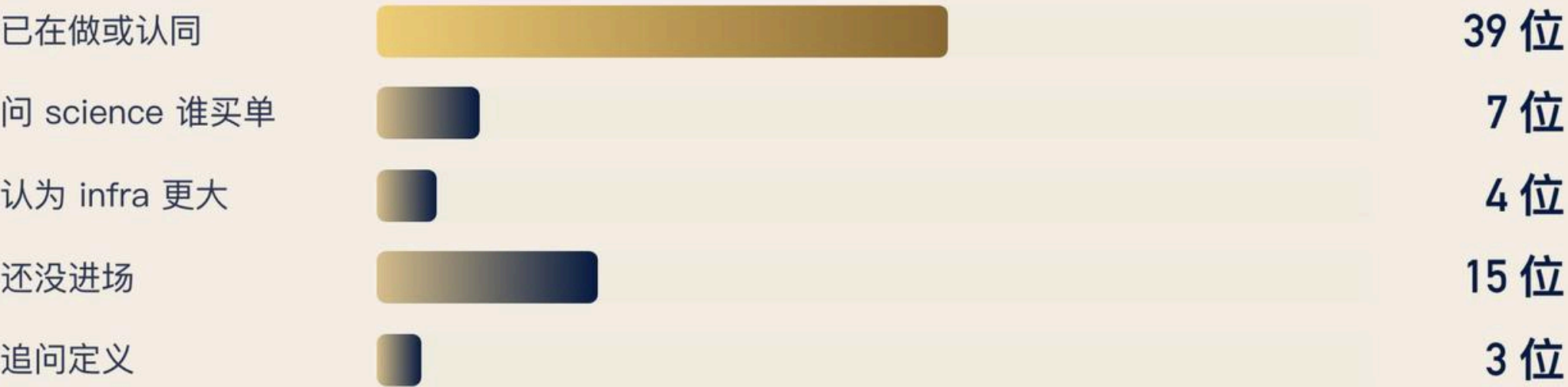
的钱只流向两种公司

要么成为 infra，要么成为 science

- 谁买单
- 共识在形成
- 定义未统一

具身 具身也走 infra 的路：在美国，进了 T / F / G 供应链的，才是确定性

68 位一线投资人和创业者的立场



68 位

一线投资人和创业者回应了这句判断

39 位

已经在做或认同，过半

7 位

在问「science 谁买单」

Pro Max 第 93 页展开 来源：金字塔研究院；68 位一线投资人和创业者对这句判断的回应（2026.10.17）。样本小，只看方向，不看比例

下一章 · 第六章 窗口这么短，谁能把钱融完、融好？ →

CHAPTER 六 · 第六章

为什么是 GKP 庚辛康鹏

质量、效率、非共识

本章问

窗口这么短，谁能把钱融完、融好？

- 33

18 级台阶，三家超十倍

FINDING
- 34

两场见面，出一张 TS

FINDING
- 35

7 月被看低，3 个月后第一

FINDING
- 36

版图：仿真、科学、基础设施

FINDING
- 37

融资是设计出来的

FINDING

普里马波尔塔的奥古斯都 · 佚名（古罗马），1 世纪 · 公有领域 · Wikimedia Commons

FINDING · 质量

18 级台阶， 三家超十倍

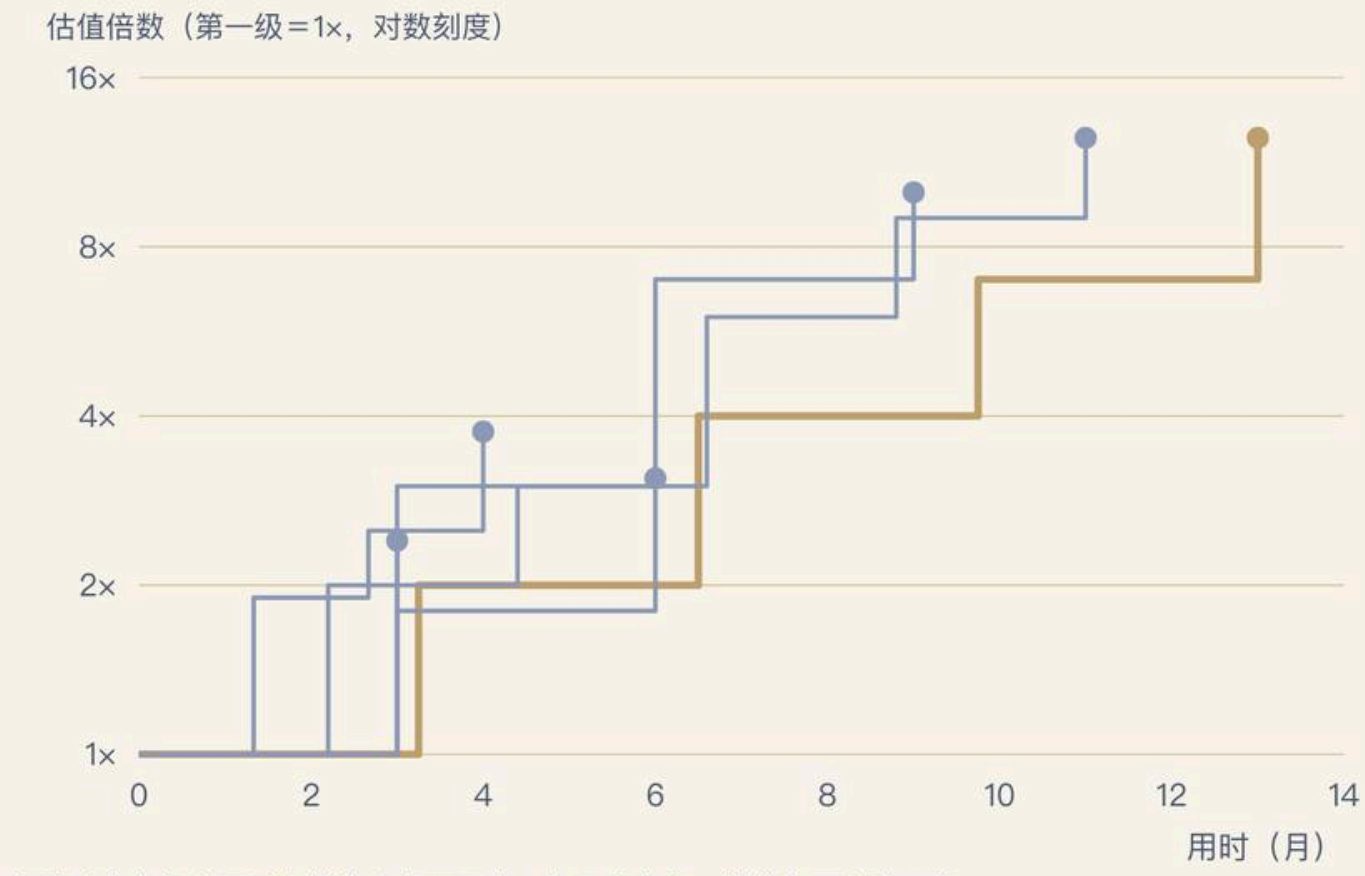
估值是一轮一轮托上去的，不是喊出来的

估值台阶

新的买单人

估值台阶：一级一级托上去

6 个赛道 · 18 级台阶 · 合计 46 个月，平均约 2.6 个月上一级



台阶时点在各自用时内按均匀间隔画出，仅示意节奏；倍数为研究院口径。

- 倍数 · 用时
- 量子计算 · 中性原子
12.5x · 约 13 个月 · 4 级
 - 世界模型
12.5x · 约 11 个月 · 5 级
 - 商业航天 · 可回收火箭
10x · 约 9 个月 · 3 级
 - 具身智能 · 大脑
3.75x · 约 4 个月 · 3 级
 - 量子计算 · 超导
3.1x · 约 6 个月 · 2 级
 - AI Infra · 电力
2.4x · 约 3 个月 · 1 级

18 级

2.6 个月

12.5 x

6 家客户一年里的估值台阶 平均上一级 最高倍数

Pro Max 第 101 页展开 来源：金字塔研究院整理（研究院口径，以各轮协议为准）；公司与投资方均不点名

FINDING · 效率

两场见面， 出一张 TS

精中选精：每人只向客户推荐 2 位投资人

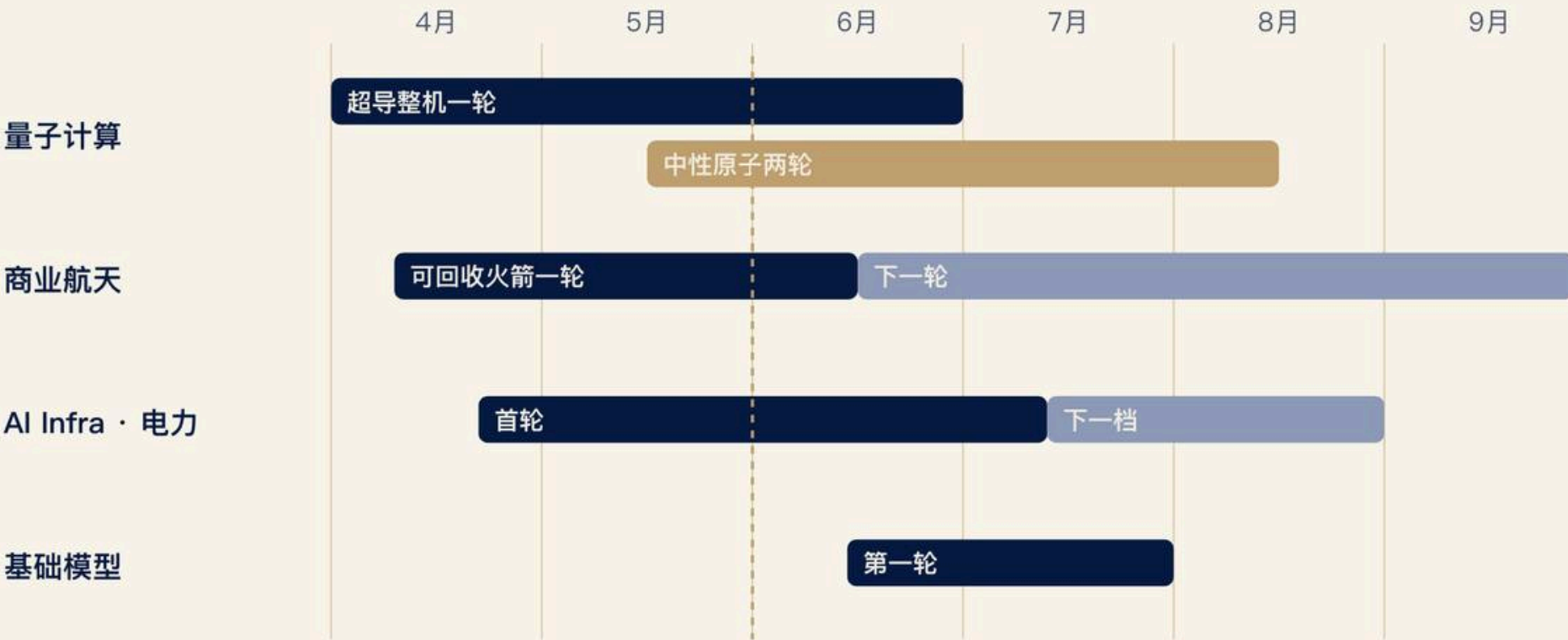
窗口以周计

密度

两轮并行

同一个夏天，四条线并行

量子、商业航天、AI Infra 电力、基础模型：窗口一开，密集交割



6 月底：多条线同时进入交割期

示意

40 天

一轮 Pre-IPO 到账

20 张

一个月，从超级非共识到 TS

3 倍

TS 约为需求的倍数

Pro Max 第 101 页展开 来源：金字塔研究院整理（2026-04 至 09）；起止按月取整，示意；公司与投资方均不点名

FINDING · 非共识

7 月被看低， 3 个月后第一

把非共识，做成下一轮共识

非共识

转身要快

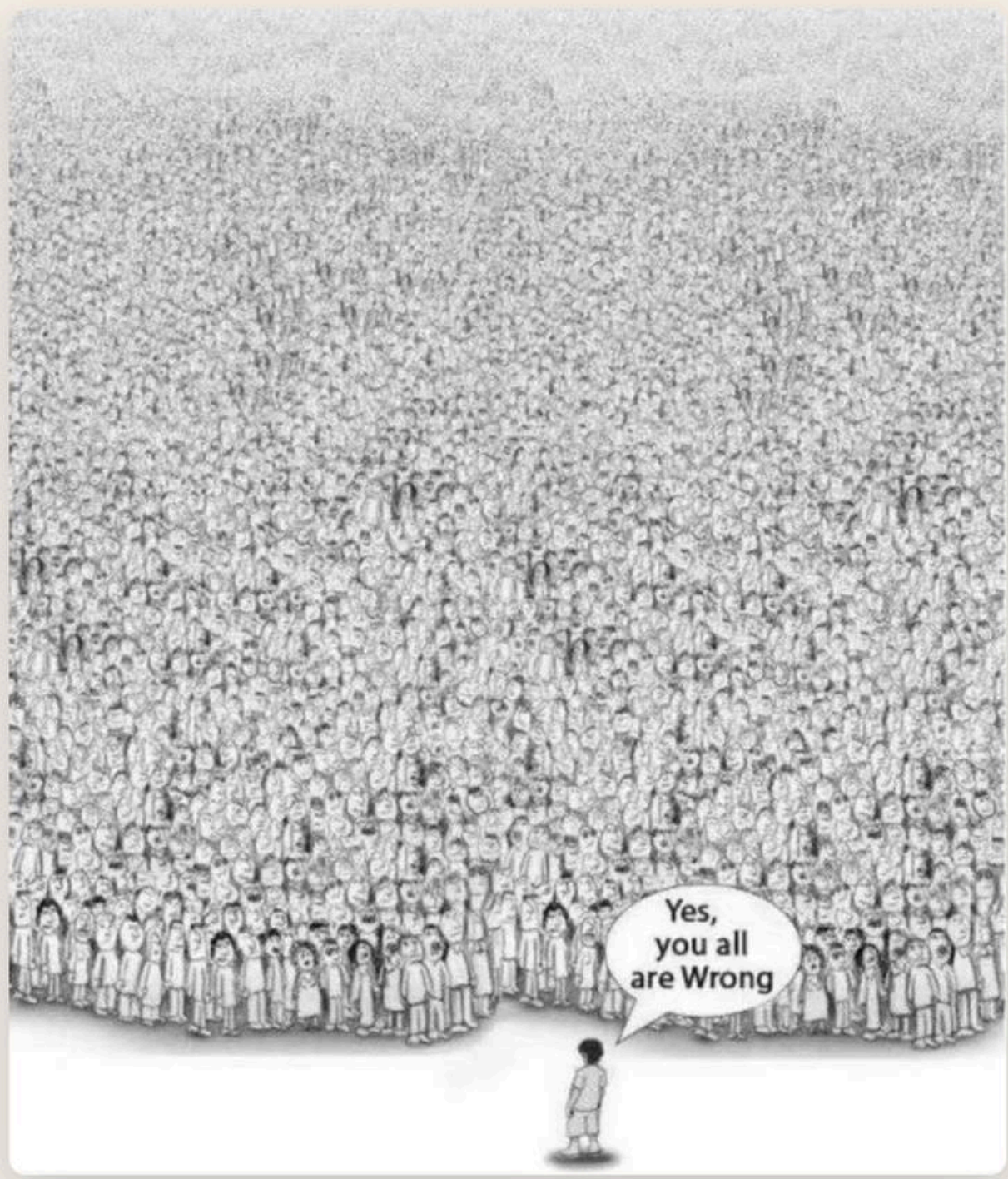
7.14

我们自己也说过：AI4S 估值上不去

7.26

内部改口：下半年吸金，AI4S 排第一

Pro Max 第 97 页展开 来源：金字塔研究院：错了直说，转身要快



图片来自网络，作者不详

MAP · GKP 庚辛康鹏的 AI4S 版图

版图：仿真、科学、基础设施

从虚拟大脑到火箭，都押在能被验证的格子

仿真科学infra

天上的 infra 中轨弯道超车：欧洲有 O3b，中国是这一家，我们自己也投了；详见 Pro Max，下一步 1v1

14家AI4S 核心版图

14家物理 AI 落地端

重点卡片（全表见完整版）

燃元 · 虚拟大脑

可预测干预后果的数字大脑基座

全灵 · 仿真世界

自研游戏大模型，端到端生成可玩的世界 · 点开 demo →

G 超球面 · Infinite Models

下一代基础模型拓展范式：在大模型之上组合专家模型

原子矩阵 · 量子

中性原子量子计算

G 宇石空间 · 运力

不锈钢液氧甲烷大火箭

致瞻科技 · 电力

绿电进 AI 机柜的那道门

Pro Max 第 109 页展开 来源：官网名录与 1212 科创节公开表述；全灵 demo 由其游戏大模型端到端生成；超球面：GKP 庚辛康鹏投资方 · 独家兼长期战略财务顾问；金色 G=GKP 庚辛康鹏自有资金投资



PLAYBOOK · 怎么做一笔融资

融资是设计出来的

每人只推荐 2 位投资人：精中选精

两档价格

转化率

钥匙

康鹏资本

GKP 庚辛康鹏做融资，康鹏资本带着欧洲 LP 一起投：欧元 FOF 加人民币专项

十条打法里的三条，加一条底线

两档价格，同时开

一档给产业方，一档给财务机构；低价档认满，热度传给高价档

复盘用转化率说话

见过的机构里过半给出条款；达不到，就查画像、故事、卡点

找一把「钥匙」

一个有标志性的领投，由已经下注的产业股东引荐

每人只推荐 2 位投资人

精中选精：对的两位，比多的十位更容易下决定

CHAPTER 七 · 第七章

燃元与脑机专题

历史上每个产业都是这样： 美国负责诞生细胞， 中国负责把细胞放大无穷倍， 直到长出大脑。

本章回答

美国押虚拟细胞，中国要做虚拟大脑：燃元正在做这一步

39 从一个细胞到大脑

FINDING

40 中国要做虚拟大脑

FINDING

41 虚拟大脑，摆上了展台

FINDING

42 诺奖之后：从相关到因果

FINDING

太阳系仪讲座 · 赖特，1766 · 公有领域 · Wikimedia Commons

CELL → BRAIN · 细胞到大脑

从一个细胞到大脑

果蝇 14 万 → 人 860 亿个神经元

数量

架构

数据

虚拟细胞

虚拟大脑

数量

一个细胞，约 2 万个基因

约 860 亿个神经元

架构

细胞内的分子网络

细胞 → 环路 → 脑区

数据

单细胞测序和扰动组学

光遗传成对因果数据

方法学

预测扰动后的基因表达

预测干预后的行为

1_↑

虚拟细胞：一个细胞，约 2 万个基因

860_亿

虚拟大脑：神经元，约 100 万亿个突触

Pro Max 第 4 页展开 来源：神经元数：人约 860 亿 (Azevedo 等, 2009)；小鼠约 7,000 万 (Herculano-Houzel 等, 2006)；果蝇约 14 万 (FlyWire, Nature 2024)

SPOTLIGHT · 燃元

中国要做虚拟大脑

🌿 美国押虚拟细胞；燃元：数字果蝇 = GPT-2

大脑白盒化

虚拟大脑

仿生大脑

诺奖

今年的诺奖奖给「因果」：光遗传学让神经科学第一次能证明因果

从看清，到能预测，到能造

大脑白盒化
看清

虚拟大脑
能预测、能仿真

仿生大脑
能造

院士团队 以「单神经元机制建模 + 真实世界因果数采生态」构建可预测干预后果的数字大脑基座，打造脑科学界的 OpenAI。



数字果蝇 = GPT-2、数字小鼠 = GPT-3 （公司类比）

10.05

今年诺奖授予光遗传学

13.9 万

果蝇全脑神经元接线图已画出

Pro Max 第 116 页展开 来源：燃元公司口径（数字果蝇 = GPT-2、数字小鼠 = GPT-3 为公司类比）；诺奖：2026-10-05 生理学或医学奖，Deisseroth、Hegemann、Nagel；果蝇接线图：FlyWire, Nature 2024

SHOWCASE · 燃元展台

虚拟大脑，摆上了展台

数字果蝇=GPT-2，数字小鼠=GPT-3

- 理解大脑
- 模拟大脑
- 构建大脑

基模 · 上了央视 2026 数贸会 · GDTE | 新闻联播 | CCTV-13



CCTV-13 新闻：燃元脑基座模型（基模）现场演示



新闻联播画面



燃元展台

细节见 Pro Max

CHAPTER 八 · 第八章

展望

盯日子，也盯一个空位

本章问

接下来六个月，盯哪几天？

「我们都是阴沟里的虫子，但总还是得有人仰望星空。」 —— 刘慈欣《三体》

44 未来六个月，盯五个关键日子

FINDING

45 这一窗最大的空位

FINDING

46 你们问，我们答

FINDING

凯风快晴（赤富士）· 葛饰北斋，约1831 · 公有领域 · Wikimedia Commons

FINDING · 催化剂

未来六个月， 盯五个关键日子

两会前，是这一窗的尾段

- 一级跟二级
- 春节前收口

○ 11·03

美国中期选举

一级跟着二级走；在手项目 10 月底前打款

○ 12 月

中央经济工作会议（按惯例）

2027 年「人工智能+」的具体部署

○ 12·12

庚辛 1212 科创节

五组 16 个项目同步交割

○ 2027·01

旧金山 JPM 医疗健康大会

AI 制药与药企合作的年度窗口

○ 2027·03

全国两会（按惯例）

这一窗的尾段；新题材登场

56天

距 12·12 Club 年度交割日

Pro Max 第 139 页展开 来源：金字塔研究院判断；会议日期按惯例；完整版列六个日子

FINDING · 空位

这一窗最大的空位

国内还没有 Isomorphic 级别的标的

看得懂的订单

验证设施

确定性

谁受益

先拿出「看得懂的订单」的公司

要盯住的三个信号

第一批「看得懂的订单」

中后期投资人在等它。谁先拿出来，谁先拿到中后期的钱

验证设施的建设速度

自动化实验室、中试平台建得越快，拐点越早到

资金在 AI4S 和 Infra 之间流动

谁能拿出 Infra 式的确定性，谁就把钱留在 AI4S

21 亿美元

Isomorphic Labs 的 B 轮

Pro Max 第 139 页展开 来源：金字塔研究院判断；懂行的人认为，这个位置是这一窗最大的机会；开源社区：Hugging Face 近三个月的新发布里，虚拟细胞美国先发（4 比 0），虚拟大脑还没有主人，中国最强的是综合科...

READERS ASK · 你们问，我们答

你们问，我们答

science 谁买单？能用结果省钱的人

infra

谁买单

留出干预

回复里问得最多的 5 个问题

infra 怎么理解？

架构层：往上接模型，往下接芯片、电和光

优秀的 infra 公司有哪些？

看版图的 infra 一侧：客户明确，收入可算

AI4S 应该比具身更快？

快在验证，慢在交付：这一窗 AI4S 先起飞

science 谁买单？

药企、材料厂、医院、实验室：能用结果省时间、省钱的人

怎么衡量模型好不好？

先建测试方法，再训模型：最硬的考法是「留出干预」

SHORT EDITION · 简版说明

这是一份简版

为了方便阅读，干货只留几个字

这是为方便阅读做的简版。想深入研究，欢迎联系**康鹏团队**，获取更详细的完整版报告；也可以预约 1v1 单独交流，我们的 AI4S 专家会和您详细交流、分享。

联系康鹏团队 · 预约 1v1 →

绿色通道

GREEN LANE · glacier.mba/#greenlane



一张图 · 随手转

48 页 · 约 20 分钟 · 扫码即读

167 页 · 约 144 分钟 · 申请制

绿色通道 · 每一层的终点

完整版里还有

- 九类机构的画像、偏好与讲法
- 投资人的判断逻辑，逐条对到融资材料
- Q4 操作指南：十月到明年一月
- 全球 TOP50 与赛道股票池的豆腐块



虚拟大脑与脑机专题的全部证据

- 往期判断、白皮书与研究体系

LAST WORD · 窗口里见

窗口里见

我们不预测哪一个分子会赢。

我们知道钱什么时候动，往哪里动，以及怎么在窗口里把它动完。

AI4S 这一窗，我们判断到明年两会。

主动挤泡沫 · 严选确定性 · 拥抱新范式



一张图 · 随手转

48 页 · 约 20 分钟 · 扫码即读

167 页 · 约 144 分钟 · 申请制

绿色通道 · 每一层的终点

申请 Pro Max (167 页) →

直接问康鹏 →

glacier.mba/#greenlane



手机扫码申请

下一步：1v1。读到哪一层，都可以直接约康鹏合伙人。有任何问题，直接回我们，康鹏合伙人逐一回复。

Pro Max · 167 页完整版 | 飞书申请，需登录飞书 · 由 GKP 庚辛康鹏审核开通

康鹏团队 · 6 位资深合伙人（各 10 年以上一级市场经验）

1 万场垂直行业会议，奉行一万小时法则。借助庚辛 OS，每位同事都相当于开过一万小时以上的融资策略会。



吴鹏 Top

创始合伙人



张家康 JK

创始合伙人



李玥 Rebecca

战略和出海合伙人



卯明俊 Jackson

合伙人



林资博 Zibo

商量脑组负责人



赵羚茜 Gogo

合伙人 · 投资人关系

绿色通道

GREEN LANE · glacier.mba/#greenlane

订阅报告

SUBSCRIBE · 下一期发到你的邮箱

本报告为公开简版，欢迎转发。文中对机构只写画像；GKP 庚辛康鹏服务的公司只引用官网名录和 1212 科创节的公开表述；金额与轮次以官网公开口径和各轮公开报道为准。本报告由金字塔研究院 × 钥匙房联合研究。两者均为研究机构；客观第三方视角，基于公开数据与一线调研，不构成投资建议。GKP 庚辛康鹏支持发布。

关于我们 GKP 庚辛康鹏是一家专注科技企业融资的机构。

GKP：更康鹏，更靠谱。

GKP 是啥？更靠谱的首字母缩写。G 是 Glacier（庚辛），K、P 是康、鹏两位创始合伙人。庚辛品牌由张家康创立；康鹏资本专注投资，也是一只欧元 FOF。两家由张家康、吴鹏两位创始合伙人带队，以创始人的名字立号，用个人名誉为每一笔交易担保。

交易声明 · DEAL STATEMENT 我们以后叫 GKP 庚辛康鹏，英文 Glacier KP。这不叫改名，只是澄清、区分和理顺，这样对大家都好。庚辛这个名字，是一群人在最开始一起做起来的。感谢每一位一起做过它的人。以后，Vic 总那边叫庚辛谛威，英文 Glacier DV：和庚辛康鹏同一个起点，各自发展，各自开花。我们祝福庚辛谛威，也为曾经同行感到幸运。同一条河，分成两条溪，各自润一方土地。水润万物，涓涓细流，不争先，也不停。一起升级了，升级一个制程：从 8nm 变成 2nm。庚辛是上一代制程：跑了八年，一直稳。换代不是因为旧的不好，是旧的已经足够好，才有资格升一级。做法是**先进封装**：把庚辛八年的十样元素，封进 G、K、P 三个字母。摩尔定律：晶体管每两年翻一倍；GKP 定律：每升一代，封进去的经验翻一倍。正式称谓：清北级 / Top2。有人问：这个名字有对标吗？对标麦肯锡：投资驱动的麦肯锡。客户这一侧的原话：「哪有这么好的 FA 公司，赚的是融资成功的辛苦费，还免费提供麦肯锡级别的咨询服务，附赠奥美、电通级别的公关服务。实在人。」—— 某 AI4S 创始人。我们不是 banker，我们也是创业者，我们还是工程师。我们相信人类的野心。感谢大家过去对庚辛的支持。未来的路，还请多关照。康鹏反应 KP Chemistry：家康的三大发现（一级市场的韬定律、KEYS 的发现和部署、阶梯式成长：要升级，不重复）+ 吴鹏的三大发现（黄金窗、价格带 5·10·15·20、多轮交易），对应庚辛的六样元素；六样发现在同一个组织里起反应，就是 GKP 庚辛康鹏。