



AI 資本網路 延伸研究

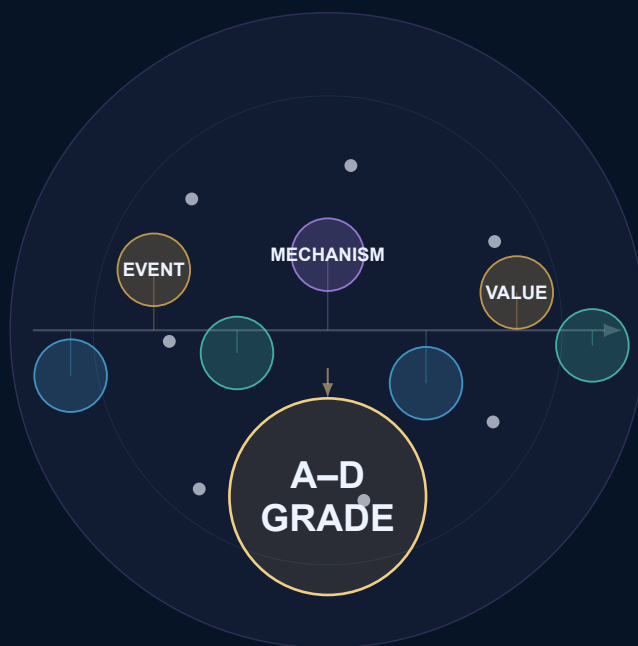
事件、因果機制與價值反應 (2019–2026)

將 71 條資金與契約關係邊聚合為 47 個公告事件群，連結上市公司公告窗、私人估值錨、經濟機制與 A-D 歸因等級。

ANALYTICAL QUESTION

一筆資本事件，如何轉化為 股價或私人價值反應？

報告把事件、傳導機制、營運影響、公告窗反應與混淆因素放進同一條可稽核因果鏈。



47

公告事件群

20

上市市場觀察

21

私人價值錨

執行摘要

核心結論

1. 市場最明確獎勵的不是「AI 投資」四字，而是可辨識的供應商收入與 **backlog**。在本報告選定的 20 個上市證券事件觀察中，首個完整交易日的 QQQ 調整報酬中位數為 **+1.0 個百分點**；供應／backlog 可見度子樣本中位數為 **+13.2 個百分點**。這是描述性結果，不是平均處置效果。
2. 資本支出與策略投資的價值效果具有雙面性。它們同時提高技術選擇權、供應保障與未來收入，也占用現金、增加折舊／利息與對單一生態系的曝險。因此 Microsoft、Amazon、Alibaba 等大型平台的短窗反應常被宏觀與財報消息稀釋。
3. 私人估值呈現「階梯」，而不是連續價格。OpenAI、Anthropic、xAI 的數字來自 primary 融資、secondary 股份出售、併購交換比率或募資目標，契約權利與流動性折價不同。最高觀察值為 **Anthropic US\$965B**，不能直接與上市公司即時市值等同。
4. 循環融資會強化成長，也會降低需求獨立性。當晶片／雲端供應商投資模型公司，而模型公司再簽長期採購，交易可同時提高 investee 估值、supplier backlog 與抵押融資能力；但同一經濟承諾可能被股權、合約、capex 與 backlog 多次呈現。
5. 因果判斷必須拆成三件事：(i) 經濟機制是否直接；(ii) 公告是否帶來新資訊；(iii) 短窗是否被其他新聞污染。報告以 A-D 歸因等級呈現，而不把公告後漲跌寫成「已證實因果」。

本報告沒有以股價反應替代企業價值創造。上市股價只反映邊際投資人的即時預期；私人估值通常帶有優先權、清算順位、員工二級折價、條件式撥款或關聯交易。尤其 US \$ 500B Stargate、US \$ 100B NVIDIA 意向、EUR200B InvestAI 動員目標與十年採購額，均不是公告日已支付現金。

Contents

執行摘要	1
1 研究問題與可識別的因果命題	2
1.1 不能直接識別的命題	2
1.2 可防禦的命題	2
2 方法：事件研究、私人估值與歸因分級	2
2.1 上市公司價格窗	3
2.2 私人公司的價值代理	3
2.3 歸因等級	3
3 2019-2026 資本與價值傳導總時間線	4
4 上市市場反應：20 個可觀察事件證券	4
4.1 最強正向反應集中在「新增供應商收入可見度」	4

4.2 投資人／客戶端反應較混合	4
4.3 完整事件研究表	6
5 私人價值時間線：交易估值不是連續股價	8
6 五條最重要的因果鏈	10
6.1 Microsoft-OpenAI：投資、雲端獨家與收入選擇權	10
6.2 Amazon-Anthropic：投資後成為核心算力供應商	10
6.3 OpenAI-CoreWeave-NVIDIA：backlog 支持資產融資	10
6.4 OpenAI-AMD：客戶驗證與權證交換	10
6.5 Alibaba：長期能力建設與短期自由現金流折價	10
7 投資與策略含義	11
8 限制、穩健性與下一步研究	11
A 47 個公告事件群：因果與價值對照表	12
B 新增市場與估值來源	18
C 方法參考文獻	20
D 逐邊稽核表：71 條關係邊	21
E 來源與可信度總表	29

1 研究問題與可識別的因果命題

原始研究建立 62 個節點與 71 條有向關係邊，涵蓋股權、債務、雲端／晶片採購、資料中心、政策資本與研究資助。延伸研究問的是：資金或契約事件透過何種中介機制改變現金流分布、資產負債表與選擇權，市場或私人交易又如何重新定價？

1.1 不能直接識別的命題

單一公告的短窗報酬不能自動識別處置效果，因為事件可能已被預期、同日包含多條關係邊，或與財報、利率、產品、監管消息重疊。私人公司更沒有連續可交易價格。故本研究不宣稱：

- 「公告後上漲」等同交易創造同幅度價值；
- 私募估值的上升完全由前一筆合作所造成；
- headline contract 等於新增營收、現金或企業價值；
- 47 個事件群是隨機樣本，可外推成整體 AI 產業的平均效果。

1.2 可防禦的命題

本研究能防禦的是一組較窄的判斷：事件建立了可驗證的經濟傳導路徑；在部分上市公司上，可量測公告附近的市場調整價格反應；在私人公司上，可建立交易隱含價值階梯；再以混淆程度決定歸因強度。

因果鏈不是「公告後上漲＝公告造成上漲」

本研究以機制證據＋短窗市場反應＋混淆評級，區分經濟因果與統計歸因。

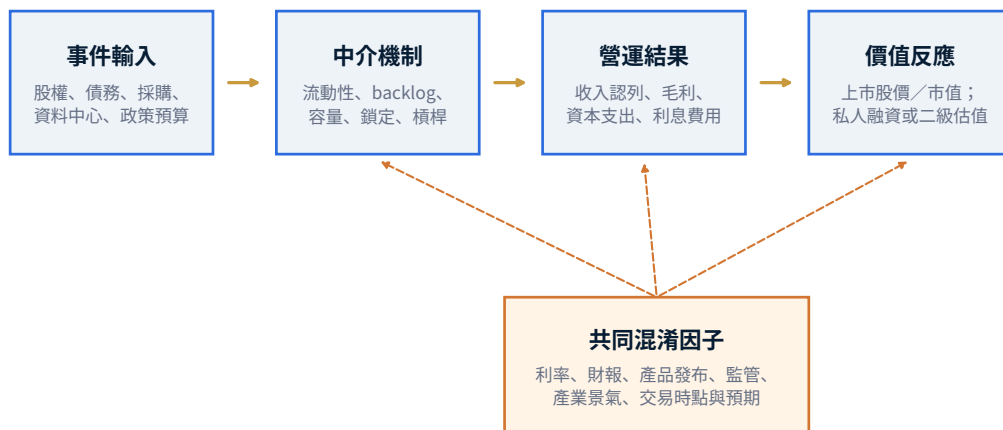


Figure 1: 因果識別框架：經濟機制與短窗統計歸因必須分開。

2 方法：事件研究、私人估值與歸因分級

2.1 上市公司價格窗

令 $P_{i,-1}$ 為公告前最後一個交易日收盤價， $P_{i,+1}$ 為公告後第一個完整交易日， $P_{i,+5}$ 為第五個完整交易日；以 QQQ 作為美國大型成長科技基準：

$$R_{i,h} = \frac{P_{i,h}}{P_{i,-1}} - 1, \quad h \in \{+1, +5\}, \quad (1)$$

$$AR_{i,h}^{QQQ} = R_{i,h} - R_{QQQ,h}. \quad (2)$$

這是簡化的 market-adjusted return，而非以長估計窗估計 α_i, β_i 的完整市場模型。Brown-Warner 與 MacKinlay 的事件研究文獻說明，短窗可降低其他消息累積，但事件聚集、橫斷面相關與預期性仍會破壞識別。[A01] [A02]

2.2 私人公司的價值代理

依優先順序使用：(1) 公司明示 post-money；(2) 已完成二級交易隱含估值；(3) 具名高品質媒體所報交易估值；(4) 募資 target 或專家估計。報告將 original currency、是否成交、是否 primary / secondary、是否關聯交易分開標示。私人估值不具日內價格發現，也不能假設普通股、優先股與員工股份同權。

2.3 歸因等級

等級	判準	可接受表述
A	事件特定、重大、意外性高，且短窗無明顯同日干擾	「反應高度一致於該事件的供應／收入機制」，仍不等同結構因果估計
B	機制直接且金額重大，但有產業、市場或多邊交易干擾	「事件可能是主要催化劑之一」
C	大型公司價值稀釋、時區／財報／宏觀干擾或金額未揭露	「觀察到同窗反應，歸因有限」
D	私人估值代理、政策層級、重疊公告或未完成 target	「僅建立價值錨點／機制，不宣稱價格因果」

3 2019-2026 資本與價值傳導總時間線

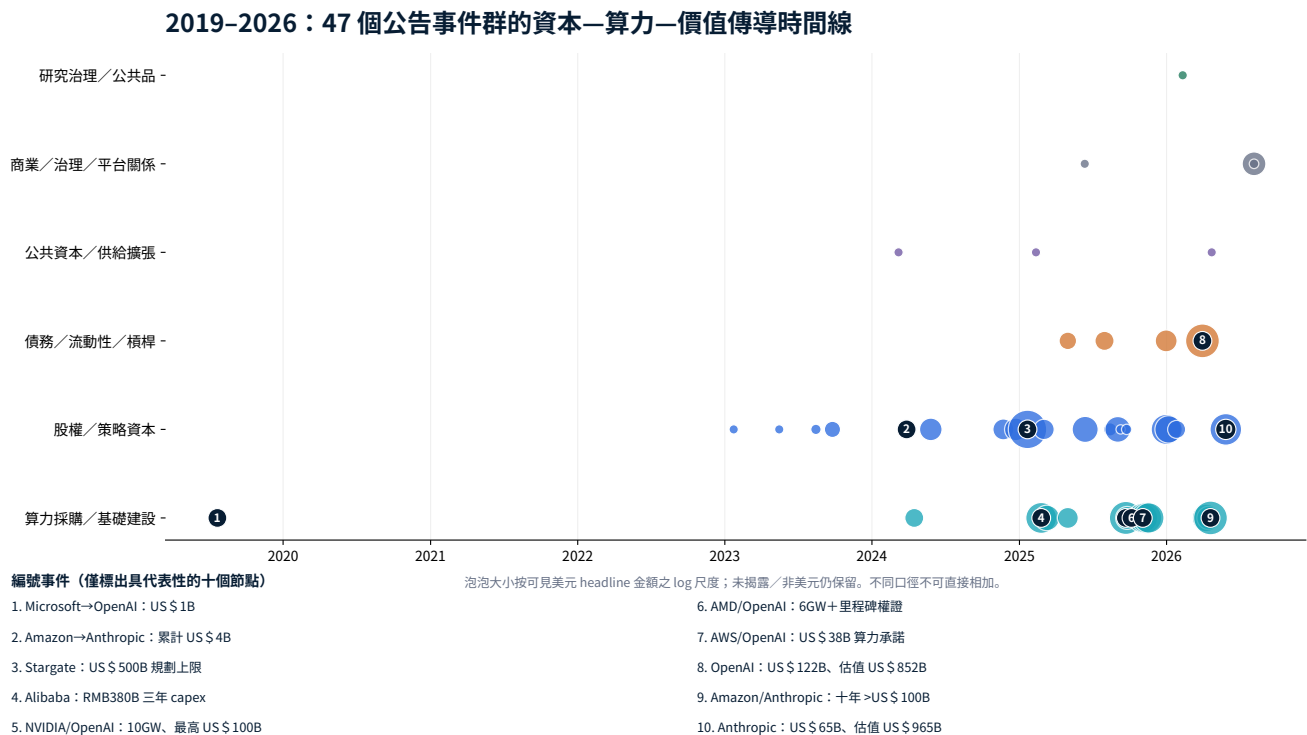


Figure 2: 47 個公告事件群。泡泡大小只作視覺尺度，不代表可加總的已實現現金流。

時間線呈現三個制度轉折。第一，2019-2023 是「策略投資+雲端綁定」；第二，2024-2025 轉向多雲、多晶片與大型資料中心承諾；第三，2026 年交易結構進一步包含巨額私募、循環信貸、供應商融資、十年採購與公共算力預算。這使價值傳導從傳統 venture round 變成 infrastructure finance：契約先形成 backlog，再支持債務與 capex，最後才在交付與收入認列中兌現。

時間線的關鍵讀法

同一天多條 edge 不是多個獨立 shock。例如 NVIDIA-OpenAI 同時包含供應商投資意向與 10GW 採購；Amazon-Anthropic 同時包含股權承諾與十年 AWS 採購。若把每條邊分開相加或分別歸因，會重複計算同一經濟閉環。

4 上市市場反應：20 個可觀察事件證券

4.1 最強正向反應集中在「新增供應商收入可見度」

AMD-OpenAI 6GW 協議的首日市場調整反應最突出。其資訊含量不只在 6GW，更在於 AMD 從 NVIDIA 之外取得 frontier-model 客戶驗證；然而最高 1.6 億股權證會造成條件式稀釋，因此反應應理解為「新需求與平台認證的淨現值」減去「權證成本與執行風險」。Broadcom、Oracle、CoreWeave 的正向反應也符合 backlog / 供應商驗證機制，但其後回吐說明合約 headline 與融資成本之間仍有落差。

4.2 投資人／客戶端反應較混合

Amazon、Microsoft、Meta 同時扮演資本提供者、客戶或供應商。對這些大型平台，單筆投資占市值比例較小；市場更在意是否能轉成雲端營收，以及新增 capex、折舊與監管風險。Alibaba 的三年 RMB380B 計畫即顯示：產業能力可長期受益，但短期自由現金流與資本報酬疑慮可能先壓低估值。

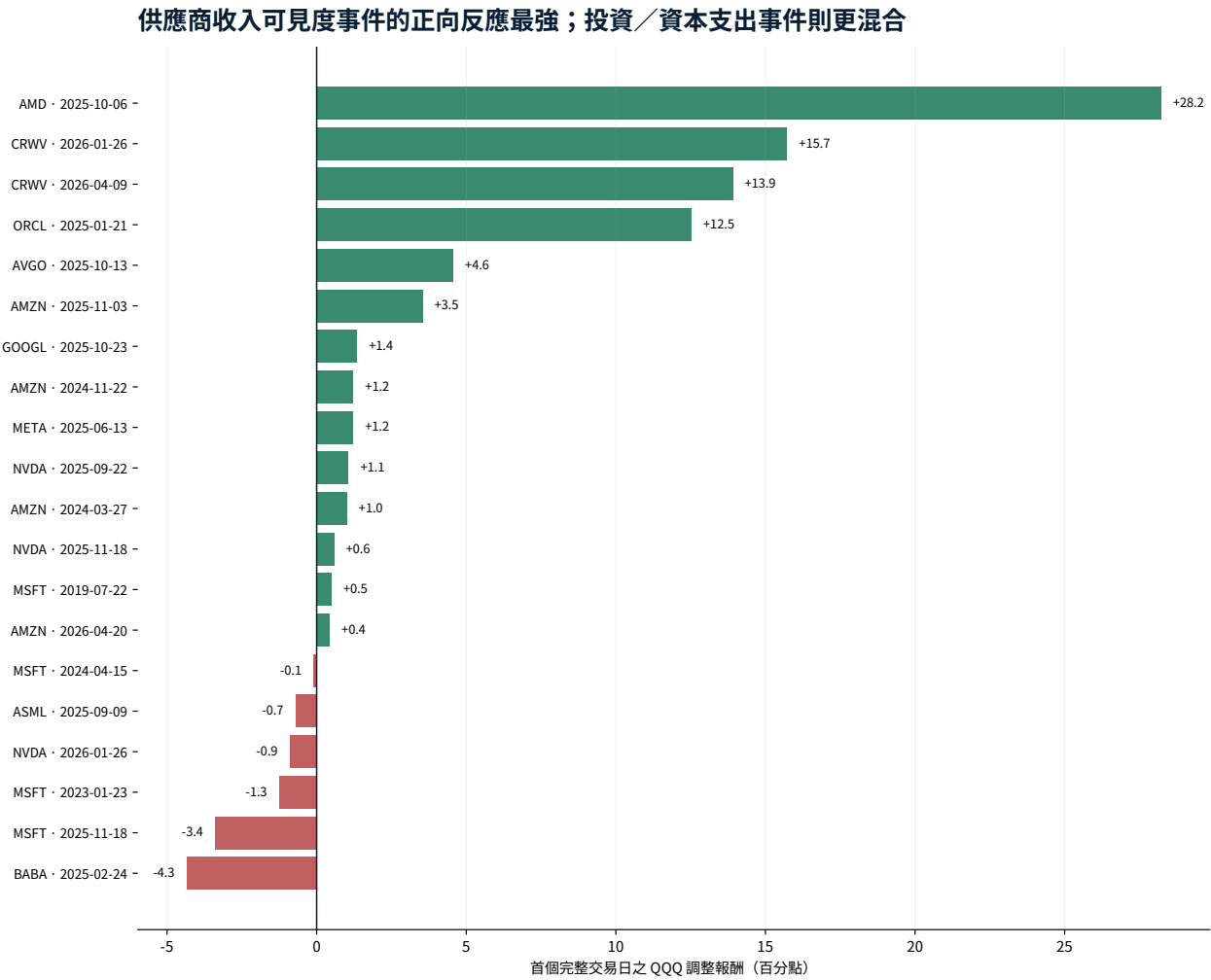


Figure 3: 首個完整交易日之 QQQ 調整報酬。正負值為百分點；不是因果效果估計。

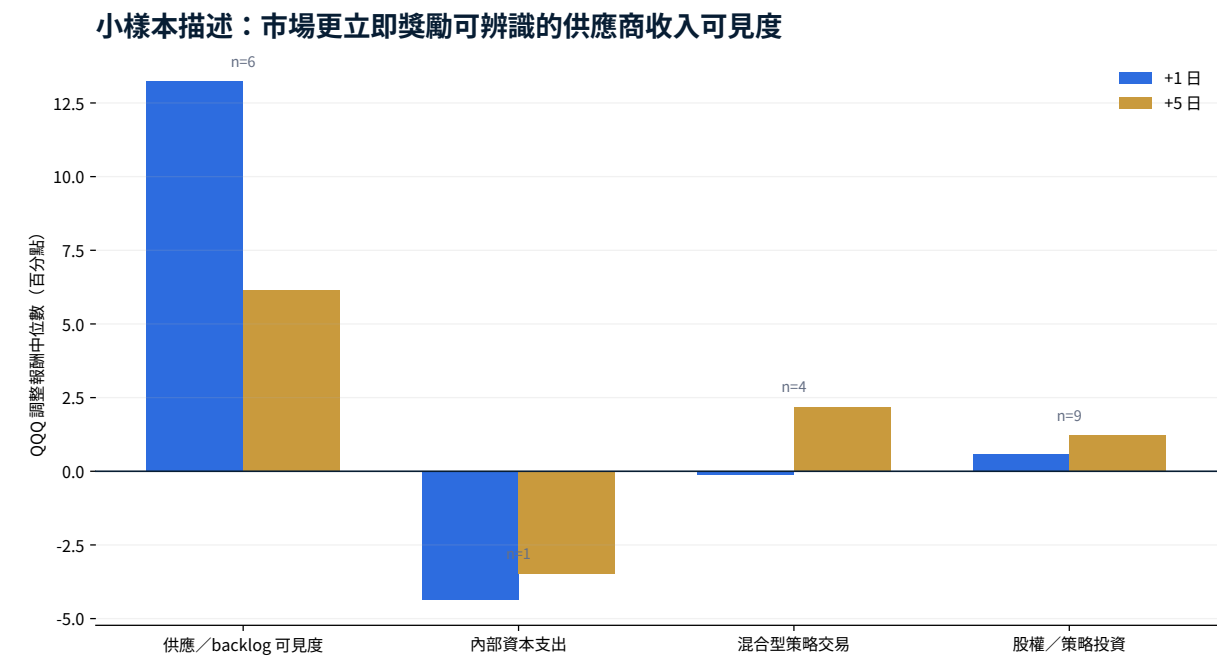


Figure 4: 依機制分組之小樣本中位數。樣本為重大且可取得價格者，存在選樣偏誤。

4.3 完整事件研究表

Table 1: 上市公司／ADR 短窗事件研究（1/2；價格路徑均為每股美元收盤價）

ID	公告日	證券	事件	收盤價 -1 → +1 → +5	QQQ 調整 +1	QQQ 調整 +5	等級	價格來源
P01	2019-07-22	MSFT	Microsoft 投資 OpenAI US\$1B 並建立 Azure 獨家算力合作	128.28 → 130.78 → 132.42	+0.5%	+1.3%	B	M01/M02
P02	2023-01-23	MSFT	Microsoft 與 OpenAI 擴大多年、多十億美元合作	233.57 → 235.34 → 235.99	-1.3%	-1.6%	C	M03/M04
P03	2024-03-27	AMZN	Amazon 完成對 Anthropic 額外 US\$2.75B 投資	178.30 → 180.38 → 180.00	+1.0%	+2.8%	C	M05/M06
P04	2024-04-15	MSFT	Microsoft 投資 G42 US\$1.5B，並綁定 Azure 遷移與基金承諾	414.62 → 407.43 → 394.05	-0.1%	-0.5%	C	M07/M08
P05	2024-11-22	AMZN	Amazon 再投資 Anthropic US\$4B	198.38 → 201.45 → 210.71	+1.2%	+4.2%	C	M09/M10
P06	2025-01-21	ORCL	Stargate 公布 US\$500B 四年上限與 US\$100B 初始部署	158.31 → 181.11 → 161.23	+12.5%	+1.8%	B	M11/M12
P07	2025-02-24	BABA	Alibaba 宣布三年投入至少 RMB380B 於 AI／雲端基礎建設	143.75 → 134.01 → 130.81	-4.3%	-3.5%	B	M13/M14
P08	2025-06-13	META	Meta 約 US\$14.3B 取得 Scale AI 49% 股權並擴大商業合作	690.56 → 699.83 → 696.25	+1.2%	+1.1%	B	M15/M16
P09	2025-09-09	ASML	ASML 領投 Mistral AI EUR1.7B 並成為最大股東	792.06 → 788.97 → 873.80	-0.7%	+8.2%	C	M17/M18
P10	2025-09-22	NVDA	NVIDIA 與 OpenAI 公布 10GW 系統合作與最高 US\$100B 里程碑投資意向	176.45 → 178.20 → 181.62	+1.1%	+2.9%	B	M19/M20

Table 2: 上市公司／ADR 短窗事件研究（2/2；價格路徑均為每股美元收盤價）

ID	公告日	證券	事件	收盤價 -1 → +1 → +5	QQQ 調整 +1	QQQ 調整 +5	等級	價格來源
P11	2025-10-06	AMD	OpenAI 與 AMD 簽 6GW GPU 協議；AMD 給予最高 1.6 億股里程碑權證	164.67 → 211.51 → 216.42	+28.2%	+31.6%	A	M21/M22
P12	2025-10-13	AVGO	OpenAI 與 Broadcom 公布 10GW 客製加速器與網路合作	322.80 → 342.19 → 347.27	+4.6%	+3.8%	B	M23/M24
P13	2025-10-23	GOOGL	Anthropic 擴大 Google Cloud TPU 服務，金額稱數百億美元、容量逾 1GW	251.20 → 259.41 → 280.93	+1.4%	+8.4%	C	M25/M26
P14	2025-11-03	AMZN	OpenAI 承諾向 AWS 採購 US\$38B 算力	244.22 → 249.32 → 248.40	+3.5%	+2.5%	B	M27/M28
P15	2025-11-18	MSFT	Anthropic 承諾 Azure US\$30B；Microsoft 擬投資最高 US\$5B	504.30 → 484.05 → 474.88	-3.4%	-6.7%	B	M29/M30
P16	2025-11-18	NVDA	NVIDIA 擬對 Anthropic 投資最高 US\$10B	186.36 → 186.28 → 177.59	+0.6%	-5.6%	C	M31/M30
P17	2026-01-26	NVDA	NVIDIA 以每股 US\$87.20 投資 CoreWeave US\$2B 並擴大合作	187.44 → 188.29 → 185.61	-0.9%	—	C	M32/M33
P18	2026-01-26	CRWV	NVIDIA 以每股 US\$87.20 投資 CoreWeave US\$2B 並支持 5GW 擴張	92.98 → 108.86 → 88.94	+15.7%	—	B	M34/M33
P19	2026-04-09	CRWV	Meta 與 CoreWeave 擴大 AI 基礎建設合約至約 US\$21B	88.90 → 102.00 → —	+13.9%	—	D	M35/M36
P20	2026-04-20	AMZN	Amazon 與 Anthropic 擴大合作：即期 US\$5B、未來最高 US\$20B，Anthropic 對 AWS 十年逾 US\$100B	250.56 → 249.91 → 261.12	+0.4%	+1.8%	B	M37/M38

5 私人價值時間線：交易估值不是連續股價

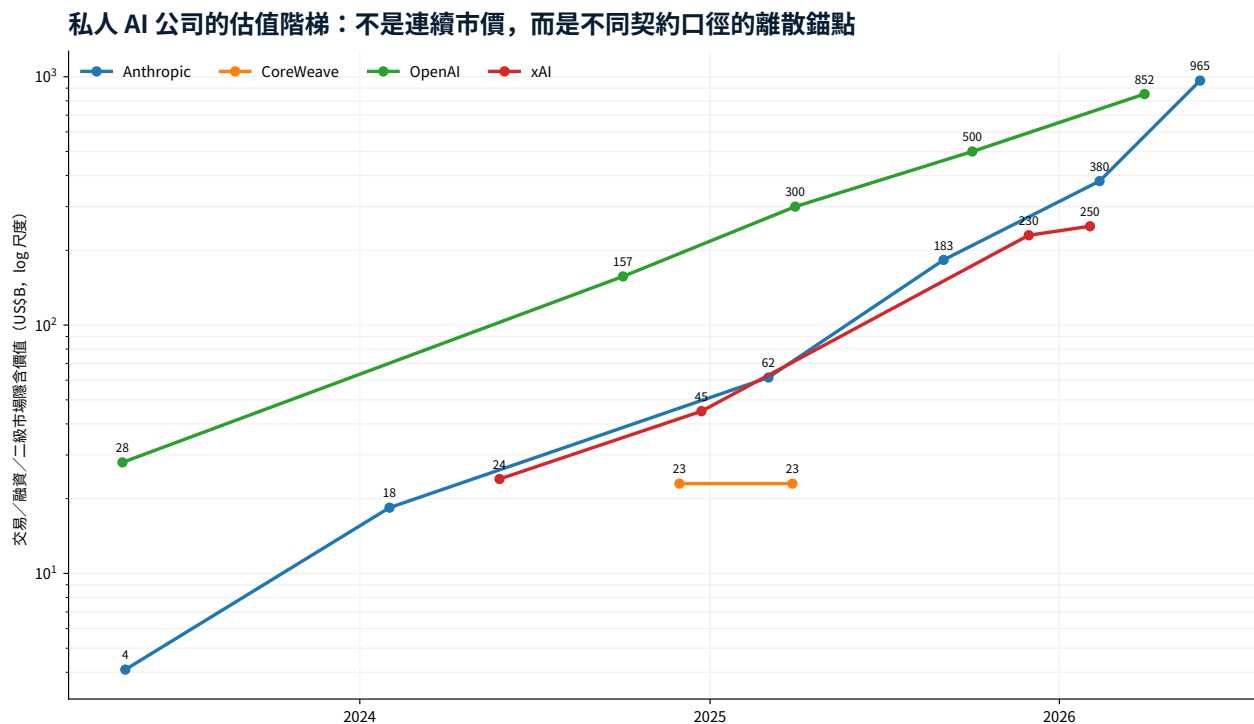


Figure 5: 主要私人公司交易／融資／二級市場隱含價值。縱軸為 log；Mistral 原幣值未強制換算。

OpenAI 的價值錨從 2023 年約 US\$28B、2024 年 US\$157B、2025 年 primary US\$300B 與 secondary US\$500B，至 2026 年 US\$852B committed post-money。這不是一條同質序列：primary 融資增加公司現金，secondary 交易主要提供員工／舊股東流動性；兩者對資產負債表與治理權的含義不同。Anthropic 的跳升更快，但 2026 年輪次包含先前 hyperscaler 承諾，必須避免與 Microsoft／NVIDIA／Amazon 邊重複加總。xAI 的 2026 年 US\$250B 則來自關聯企業 SpaceX 的全股票收購，估值與治理獨立性較弱。

即使估值在合作後上升，也可能由模型品質、收入 run-rate、資本市場風險偏好、員工股份供給、優先權條款與競標者數量共同造成。報告只把估值視為「事件時點附近可觀察的交易錨」，不估計單一合約對私人企業價值的結構貢獻。

Table 3: 私人公司估值與價值代理

日期	公司	價值（原始口徑）	估值基礎	前次步升	來源	註記
2023-05-01	Anthropic	US\$4.1B	媒體估值／交易隱含	—	V05	早期基準，來源為後續 Reuters 回顧
2024-02-01	Anthropic	US\$18.4B	媒體估值／交易隱含	+349%	V05	日期以月份代表，非精確公告日
2025-03-03	Anthropic	US\$61.5B	融資後估值	+234%	S22	US\$3.5B Series E
2025-09-02	Anthropic	US\$183B	融資後估值	+198%	S23	US\$13B Series F
2026-02-12	Anthropic	US\$380B	融資後估值	+108%	V06	US\$30B Series G；含部分先前承諾
2026-05-28	Anthropic	US\$965B	融資後估值	+154%	S24	US\$65B Series H；報告 edge table 已去重先前 US\$15B 承諾
2025-08-14	Cohere	US\$6.8B	融資估值	—	S35	US\$500M 融資
2024-11-30	CoreWeave	US\$23B	二級股份出售估值	—	V10	US\$650M secondary sale
2025-03-28	CoreWeave	約 US\$23B	IPO 隱含股權價值	+0%	V11	IPO 定價 US\$40，低於原目標區間；其後應改用股價／市值
2026-08-06	DeepSeek	約 RMB500B（約 US\$74.1B）	募資目標估值	—	S47	未完成交易；不得視為成交估值
2025-09-09	Mistral AI	EUR11.7B	融資後估值（原幣）	—	S34	未以任意匯率轉成美元；不納入美元對數圖
2023-04-28	OpenAI	US\$27–29B	二級／股權交易報導	—	V01	以區間中點 US\$28B 作圖；不是經審計企業價值
2024-10-02	OpenAI	US\$157B	融資後估值	+461%	V02	US\$6.6B 融資輪
2025-03-31	OpenAI	US\$300B	融資後估值	+91%	V03	US\$40B 輪次含條件式撥款
2025-10-02	OpenAI	US\$500B	員工二級股份出售隱含估值	+67%	V04	約 US\$6.6B 員工股出售；與 primary post-money 不完全同口徑
2026-03-31	OpenAI	US\$852B	融資後估值	+70%	S06	US\$122B committed capital；非等同已全數入帳
2025-06-13	Scale AI	>US\$29B	策略投資交易估值下限	—	S45/S46	圖中以 29B 下限表示，實際值高於此數
2024-05-26	xAI	US\$24B	融資後估值	—	V07	US\$6B Series B
2024-12-23	xAI	US\$45B	融資後估值	+88%	V08	US\$6B Series C；不同媒體曾報 US\$40–50B
2025-11-30	xAI	US\$230B	最近私募／二級估值報導	+411%	V09	日期以 2025-11 月底代表
2026-02-02	xAI	US\$250B	併購交換比率隱含價值	+9%	V09	SpaceX 全股票收購；治理關係與非獨立交易使估值可比性較低

6 五條最重要的因果鏈

6.1 Microsoft-OpenAI：投資、雲端獨家與收入選擇權

2019 年的 US\$1B (S03) 並非純金融投資，而是 Azure 超級運算與商業化合作。其因果鏈為：資本降低模型研發融資約束；Azure 提供稀缺算力；OpenAI 採用提高 Azure AI 需求與開發者黏著；Microsoft 取得投資價值與雲端收入選擇權。2023 年擴大合作後，市場反應溫和，符合「資訊已部分預期+大型公司稀釋」的 C 級歸因，而不是合作沒有價值。

6.2 Amazon-Anthropic：投資後成為核心算力供應商

Amazon 的 2023-2024 股權投入 (S19--S20) 與 Trainium / AWS 關係形成典型循環：Amazon 提供資本，Anthropic 將模型訓練與推論需求轉成 AWS 收入，長期採購又支持 Amazon 的資料中心投資。2026 年交易把即期 US\$5B、未來最高 US\$20B 投資選擇權與十年逾 US\$100B 採購綁在一起。經濟上可能創造互補性；風險則是關聯性需求、價格條款不透明與同一承諾的多重 headline 呈現。

6.3 OpenAI-CoreWeave-NVIDIA：backlog 支持資產融資

OpenAI 的 US\$11.9B 與後續擴張 (S12--S13) 提高 CoreWeave backlog，CoreWeave 再以 GPU / 合約與資產為基礎取得債務，NVIDIA 同時是 GPU 供應商與股東。2026 年 NVIDIA US\$2B 投資使 CoreWeave 首日大幅上漲，但五日後回落至公告前附近，說明市場先定價成長驗證，隨後重新計入高槓桿、客戶集中、capex 與再融資風險。

6.4 OpenAI-AMD：客戶驗證與權證交換

此案 (S08) 是樣本中歸因最強的 A 級事件：客戶、容量、產品世代與里程碑權證同時揭露，AMD 首日 QQQ 調整反應顯著。因果機制是 OpenAI 需求為 AMD AI GPU 建立外部認證，降低未來銷售的不確定性；權證則把部分上行回饋客戶，形成供應商讓渡股權以換取容量承諾的交易。

6.5 Alibaba：長期能力建設與短期自由現金流折價

RMB380B 三年計畫 (S38) 直接擴大 AI / 雲端供給，但 ADR 在首日與五日窗皆弱於 QQQ。較合理的解釋不是「AI 投資摧毀價值」，而是市場對投資報酬、折舊、價格競爭與中國風險溢酬的短期重估。它顯示同一因果鏈可同時具有正向實體效果與負向短期股東現金流效果。

7 投資與策略含義

決策問題	應追蹤的領先指標	可能的誤判
供應商收入品質	合約是否 take-or-pay 、取消條款、上線時程、客戶信用、認列節奏	把多年上限全數當成當年收入
模型公司價值	run-rate 、毛利、推論成本、現金消耗、 primary/secondary 條款	把員工二級估值當成普通股可即時變現市值
循環需求	投資人是否同時為供應商、權證／回扣、關聯方占 backlog 比例	把資本支持創造的需求完全視為獨立終端需求
槓桿與 capex	利息費用、抵押品、 maturity wall 、 PPA 、資料中心交付率	只看 backlog ，不看建設成本與再融資
政策資本	已核准預算、實際撥款、私人配比、採購結果	把 mobilization target 當成政府已支出現金

8 限制、穩健性與下一步研究

1. **選樣**：價格樣本偏向金額重大、可取得日資料與有明確上市 **proxy** 的事件；不是全 71 邊平均。
2. **基準**：QQQ 是透明且易解釋的科技基準，但對 ADR、半導體 **beta** 與 CoreWeave 高波動不完全匹配。正式論文版應以 120-250 日估計窗建立市場模型，並使用 SOXX、IGV、KWEB 或國別指數作替代基準。
3. **事件聚集**：2025-2026 多筆合作在數日內密集公布，需用 **stacked regression**、**calendar-time portfolio** 或 **synthetic control** 處理重疊。
4. **時點**：部分公告在盤前、盤後、週末或不同交易所時區；本版以第一個完整美國交易日統一。
5. **私人估值**：缺乏條款、清算優先權與 **fully diluted share count**；**target valuation** 僅作虛線式／低可信度錨點。
6. **因果升級路徑**：可建立未受事件影響的同業組、估計預期合約規模、使用 **intraday timestamps**，並將供應商 **CDS**／債券利差、期權隱含波動與 **analyst revisions** 納入多結果變數設計。

最終判斷

本資料最支持的不是「AI 資金一定推升所有相關公司股價」，而是：當交易把稀缺算力需求轉成可辨識、可融資的供應商 **backlog** 時，市場反應通常較直接；當交易主要是模型公司投資、長期 **capex** 或政策目標時，價值效果更依賴交付、收入認列、資本成本與需求獨立性。

A 47 個公告事件群：因果與價值對照表

Table 4: 完整事件群時間線

No.	日期	Edge	事件	機制與因果傳導	股價／估值觀察	級	原始來源
01	2019-07-22	E001	OpenAI forms exclusive computing partnership with Microsoft	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	MSFT：+1 市場調整 +0.5%；+5 +1.3%	B	[S03]
02	2023-01-23	E002	Microsoft and OpenAI extend partnership	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	MSFT：+1 市場調整 -1.3%；+5 -1.6%	C	[S04]
03	2023-05-16	E049	Zoom partnership and investment in Anthropic	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	Anthropic：US\$4.1B（媒體估值／交易隱含；事件前 15 日最近價值錨，V05；非公告日估值）	D	[S30]
04	2023-08-15	E048	SKT partnership announcement	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	Anthropic：US\$4.1B（媒體估值／交易隱含；事件前 106 日最近價值錨，V05；非公告日估值）	D	[S29]
05	2023-09-25	E033	Amazon completes \$4B Anthropic investment	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	Anthropic：US\$18.4B（媒體估值／交易隱含；事件後 129 日最近價值錨，V05；非公告日估值）	D	[S19]
06	2024-03-07	E064	Cabinet approves IndiaAI Mission	公共資本／供給擴張 政策預算／動員目標 → 私人資本 crowd-in 與算力供給 → 區域產業能力；價值效果分散且時滯長	無單一公司可識別價格；效果屬產業／政策層級	D	[S39]
07	2024-03-27	E034	Amazon completes \$4B Anthropic investment	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	AMZN：+1 市場調整 +1.0%；+5 +2.8%	C	[S19]

No.	日期	Edge	事件	機制與因果傳導	股價／估值觀察	級	原始來源
08	2024-04-15	E060,E061,E062	Microsoft and G42 partner to accelerate AI innovation	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	MSFT：+1 市場調整 -0.1%；+5 -0.5%	C	[S37]
09	2024-05-26	E050	xAI Series B	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	xAI：US\$24B（融資後估值；同日最近價值錨，V07；非公告日估值）	D	[S31]
10	2024-11-22	E035	Amazon to invest additional \$4B in Anthropic	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	AMZN：+1 市場調整 +1.2%；+5 +4.2%	C	[S20]
11	2024-12-23	E051	xAI Series C	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	xAI：US\$45B（融資後估值；同日最近價值錨，V08；非公告日估值）	D	[S32]
12	2025-01-21	E014,E015,E016,E017,E018,E019	Announcing The Stargate Project	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	ORCL：+1 市場調整 +12.5%；+5 +1.8%	B	[S11]
13	2025-02-11	E068,E069	EU launches InvestAI initiative	公共資本／供給擴張 政策預算／動員目標 → 私人資本 crowd-in 與算力供給 → 區域產業能力；價值效果分散且時滯長	無單一公司可識別價格；效果屬產業／政策層級	D	[S41]
14	2025-02-24	E063	Alibaba to invest RMB380B in AI and cloud infrastructure	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	BABA：+1 市場調整 -4.3%；+5 -3.5%	B	[S38]
15	2025-03-03	E039	Anthropic raises Series E at \$61.5B post-money	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	Anthropic：US\$61.5B（融資後估值；同日最近價值錨，S22；非公告日估值）	D	[S22]

No.	日期	Edge	事件	機制與因果傳導	股價／估值觀察	級	原始來源
16	2025-03-10	E020,E021	CoreWeave agreement with OpenAI to deliver AI infrastructure	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	CoreWeave：約 US\$23B (IPO 隱含股權價值；事件後 18 日最近價值錨，V11；非公告日估值)	D	[S12]
17	2025-05-01	E022	CoreWeave expands agreement with OpenAI by up to \$6.5B	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	OpenAI：US\$300B (融資後估值；事件前 31 日最近價值錨，V03；非公告日估值)	D	[S13]
18	2025-05-01	E025	CoreWeave FY2025 results	債務／流動性／槓桿 融資可得性 → 擴建能力／短期流動性 → backlog 轉收入；同時提高利息、再融資與抵押品風險	CoreWeave：約 US\$23B (IPO 隱含股權價值；事件前 34 日最近價值錨，V11；非公告日估值)	D	[S15]
19	2025-06-12	E057	Scale AI announces next phase after Meta investment	商業／治理／平台關係 分銷／平台／治理綁定 → 客戶取得、資料與切換成本 → 收入品質與集中風險	META：+1 市場調整 +1.2%；+5 +1.1%	B	[S45]
20	2025-06-13	E056	Meta finalizes investment in Scale AI	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	META：+1 市場調整 +1.2%；+5 +1.1%	B	[S46]
21	2025-07-31	E024	CoreWeave closes \$2.6B secured debt financing facility	債務／流動性／槓桿 融資可得性 → 擴建能力／短期流動性 → backlog 轉收入；同時提高利息、再融資與抵押品風險	CoreWeave：約 US\$23B (IPO 隱含股權價值；事件前 125 日最近價值錨，V11；非公告日估值)	D	[S14]
22	2025-08-14	E054	Cohere raises \$500M	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	Cohere：US\$6.8B (融資估值；同日最近價值錨，S35；非公告日估值)	D	[S35]
23	2025-09-02	E040	Anthropic raises Series F at \$183B post-money	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	Anthropic：US\$183B (融資後估值；同日最近價值錨，S23；非公告日估值)	D	[S23]

No.	日期	Edge	事件	機制與因果傳導	股價／估值觀察	級	原始來源
24	2025-09-09	E053	Mistral AI raises EUR1.7B Series C	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	ASML：+1 市場調整 -0.7%；+5 +8.2%	C	[S34]
25	2025-09-22	E008,E009	OpenAI and NVIDIA announce strategic partnership to deploy 10 GW	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	NVDA：+1 市場調整 +1.1%；+5 +2.9%	B	[S07]
26	2025-09-24	E055	Cohere adds \$100M in second close	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	Cohere：US\$6.8B（融資估值；事件前 41 日最近價值錨，S35；非公告日估值）	D	[S36]
27	2025-09-25	E023	CoreWeave expands agreement with OpenAI by up to \$6.5B	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	OpenAI：US\$500B（員工二級股份出售隱含估值；事件後 7 日最近價值錨，V04；非公告日估值）	D	[S13]
28	2025-10-06	E010,E011	AMD and OpenAI announce strategic partnership to deploy 6 GW	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	AMD：+1 市場調整 +28.2%；+5 +31.6%	A	[S08]
29	2025-10-13	E012	OpenAI and Broadcom announce 10 GW custom accelerator collaboration	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	AVGO：+1 市場調整 +4.6%；+5 +3.8%	B	[S09]
30	2025-10-23	E043	Expanding Anthropic use of Google Cloud TPUs and services	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	GOOGL：+1 市場調整 +1.4%；+5 +8.4%	C	[S26]
31	2025-11-03	E013	AWS and OpenAI announce multi-year strategic partnership	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	AMZN：+1 市場調整 +3.5%；+5 +2.5%	B	[S10]

No.	日期	Edge	事件	機制與因果傳導	股價／估值觀察	級	原始來源
32	2025-11-12	E047	Anthropic invests \$50B in American AI infrastructure	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	Anthropic：US\$183B（融資後估值；事件前 71 日最近價值錨，S23；非公告日估值）	D	[S28]
33	2025-11-18	E044,E045,E046	Microsoft, NVIDIA and Anthropic announce strategic partnerships	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	MSFT：+1 市場調整 -3.4%；+5 -6.7%	B	[S27]
34	2025-12-31	E003,E004,E005	Completion of additional investment in OpenAI	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	OpenAI：US\$500B（員工二級股份出售隱含估值；事件前 90 日最近價值錨，V04；非公告日估值）	D	[S05]
35	2025-12-31	E026,E027	CoreWeave FY2025 results	債務／流動性／槓桿 融資可得性 → 擴建能力／短期流動性 → backlog 轉收入；同時提高利息、再融資與抵押品風險	未建立可比的即時價格／估值觀察	D	[S15]
36	2026-01-06	E052	xAI Series E	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	xAI：US\$250B（併購交換比率隱含價值；事件後 27 日最近價值錨，V09；非公告日估值）	D	[S33]
37	2026-01-26	E031,E032	NVIDIA and CoreWeave strengthen collaboration	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	NVDA：+1 市場調整 -0.9%	C	[S18]
38	2026-02-10	E070,E071	Advancing independent research on AI alignment	研究治理／公共品 研究資助 → 安全／標準公共品 → 監管與採用信任；短期公司價值通常不可直接觀察	無單一公司可識別價格；效果屬產業／政策層級	D	[S42]
39	2026-03-31	E006,E007	Accelerating the next phase of AI	債務／流動性／槓桿 融資可得性 → 擴建能力／短期流動性 → backlog 轉收入；同時提高利息、再融資與抵押品風險	OpenAI：US\$852B（融資後估值；同日最近價值錨，S06；非公告日估值）	D	[S06]

No.	日期	Edge	事件	機制與因果傳導	股價／估值觀察	級	原始來源
40	2026-04-06	E042	Anthropic expands partnership with Google and Broadcom	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	Anthropic：US\$965B（融資後估值；事件後 52 日最近價值錨，S24；非公告日估值）	D	[S25]
41	2026-04-09	E028	CoreWeave and Meta announce \$21B expanded AI infrastructure agreement	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	CRWV：+1 市場調整 +13.9%	D	[S16]
42	2026-04-15	E029,E030	Jane Street signs \$6B AI cloud agreement with CoreWeave	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	未建立可比的即時價格／估值觀察	D	[S17]
43	2026-04-20	E036,E037,E038	Anthropic and Amazon expand collaboration for up to 5GW	算力採購／基礎建設 多年期採購／容量承諾 → 供應商 backlog 與融資能力 → 資料中心／晶片擴張 → 客戶成本、交付與鎖定風險	AMZN：+1 市場調整 +0.4%；+5 +1.8%	B	[S21]
44	2026-04-23	E065,E066,E067	UK Compute Roadmap	公共資本／供給擴張 政策預算／動員目標 → 私人資本 crowd-in 與算力供給 → 區域產業能力；價值效果分散且時滯長	無單一公司可識別價格；效果屬產業／政策層級	D	[S40]
45	2026-05-28	E041	Anthropic Series H	股權／策略資本 資本進場 → 現金跑道／治理權 → 研發與算力需求 → 未來營收與估值；投資人端則有資本占用與策略選擇權的權衡	Anthropic：US\$965B（融資後估值；同日最近價值錨，S24；非公告日估值）	D	[S24]
46	2026-08-06	E058	DeepSeek resumes funding round seeking nearly \$8B	商業／治理／平台關係 分銷／平台／治理綁定 → 客戶取得、資料與切換成本 → 收入品質與集中風險	DeepSeek：約 RMB500B（約 US\$74.1B）（募資目標估值；同日最近價值錨，S47；非公告日估值）	D	[S47]
47	2026-08-06	E059	DeepSeek invests in Unitree Shanghai IPO	商業／治理／平台關係 分銷／平台／治理綁定 → 客戶取得、資料與切換成本 → 收入品質與集中風險	DeepSeek：約 RMB500B（約 US\$74.1B）（募資目標估值；同日最近價值錨，S47；非公告日估值）	D	[S48]

B 新增市場與估值來源

Table 5: 延伸研究新增來源

ID	發布者	用途	連結說明
[M01]	StatMuse	MSFT daily prices, July 2019	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M02]	StatMuse	QQQ daily prices, July 2019	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M03]	StatMuse	Microsoft daily prices, January 2023	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M04]	StatMuse	QQQ daily prices, January 2023	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M05]	StatMuse	Amazon daily prices, March–April 2024	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M06]	StatMuse	QQQ daily prices, March–April 2024	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M07]	StatMuse	Microsoft daily prices, April 2024	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M08]	StatMuse	QQQ daily prices, April 2024	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M09]	StatMuse	Amazon daily prices, November–December 2024	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M10]	StatMuse	QQQ daily prices, November–December 2024	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M11]	StatMuse	Oracle daily prices, January 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M12]	StatMuse	QQQ daily prices, January 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M13]	StatMuse	Alibaba ADR daily prices, February–March 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M14]	StatMuse	QQQ daily prices, February–March 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M15]	StatMuse	Meta daily prices, June 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M16]	StatMuse	QQQ daily prices, June 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M17]	StatMuse	ASML ADR daily prices, September 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M18]	StatMuse	QQQ daily prices, September 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M19]	StatMuse	NVIDIA daily prices, September 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M20]	StatMuse	QQQ daily prices, September 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV

ID	發布者	用途	連結說明
[M21]	StatMuse	AMD daily prices, October 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M22]	StatMuse	QQQ daily prices, October 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M23]	StatMuse	Broadcom daily prices, October 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M24]	StatMuse	QQQ daily prices, October 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M25]	StatMuse	Alphabet daily prices, October 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M26]	StatMuse	QQQ daily prices, October 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M27]	StatMuse/SEC-linked historical page	Amazon prices, Oct–Nov 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M28]	StatMuse	QQQ prices, Oct–Nov 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M29]	StatMuse	Microsoft prices, November 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M30]	StatMuse	QQQ prices, November 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M31]	StatMuse	NVIDIA prices, November 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M32]	StatMuse/Yahoo Finance	NVIDIA prices, Jan–Feb 2026	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M33]	StatMuse/Yahoo Finance	QQQ prices, January 2026	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M34]	Yahoo Finance	CoreWeave historical prices, Jan–Feb 2026	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M35]	Market data / Reuters	CoreWeave price reaction, April 2026	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M36]	StatMuse	QQQ prices, April 2026	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M37]	StatMuse	Amazon prices, April 2026	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[M38]	StatMuse	QQQ prices, April 2026	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[V01]	Reuters / TechCrunch	OpenAI US\$27–29B share sale, 2023	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[V02]	Reuters	OpenAI US\$157B valuation, 2024	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[V03]	Reuters	OpenAI US\$300B valuation, 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV

ID	發布者	用途	連結說明
[V04]	Reuters	OpenAI US\$500B secondary valuation, 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[V05]	Reuters historical recap	Anthropic historical valuation series	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[V06]	Reuters	Anthropic US\$380B valuation, 2026	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[V07]	Reuters	xAI US\$24B valuation, 2024	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[V08]	TechCrunch / filing	xAI US\$45B valuation, Dec 2024	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[V09]	Reuters	SpaceX acquisition values xAI at US\$250B; prior US\$230B reference	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[V10]	Reuters	CoreWeave US\$23B secondary valuation, 2024	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV
[V11]	Reuters	CoreWeave IPO US\$23B implied value, 2025	點擊 ID 開啟；完整 URL 另附 CSV

C 方法參考文獻

A1 Brown, S. J., & Warner, J. B. (1985). Using daily stock returns: The case of event studies. *Journal of Financial Economics*, 14(1), 3-31. [DOI](#).

A2 MacKinlay, A. C. (1997). Event studies in economics and finance. *Journal of Economic Literature*, 35(1), 13-39. [JSTOR](#).

A3 Pearl, J. (2009). *Causality: Models, Reasoning, and Inference* (2nd ed.). Cambridge University Press.

D 逐邊稽核表：71 條關係邊

以下為 PDF 內的核心稽核欄位。完整 29 欄資料另附 CSV / JSON；任何「未揭露」均保持未知，不以推測值填補。

Table 6: 完整關係邊稽核表

全球 AI 產業資金與關係鏈研究						截至 2026-08-11
ID	來源 → 目標	關係	金額／估值／容量	日期／狀態／期限	循環、去重與備註	證據
E001	Microsoft → OpenAI	股權／投資 equity and compute partnership	USD 1.0B	2019-07-22 completed	循環：supplier is investor；跨邊加總：是 Investment paired with exclusive Azure supercomputing and commercialization partnership.	5/5 [S03]
E002	Microsoft → OpenAI	股權／投資 follow on equity commitment	未揭露（官方僅稱 multibillion-dollar）	2023-01-23 committed	循環：supplier is investor；跨邊加總：是 Do not substitute the widely reported \$10B figure for the exact official disclosure.	5/5 [S04]
E003	SoftBank → OpenAI	股權／投資 equity investment	USD 7.5B	2025-12-31 completed	去重：openai_2025_41b；跨邊加總：是 Disclosed retrospectively in SoftBank completion notice.	5/5 [S05]
E004	SoftBank → OpenAI	股權／投資 equity investment	USD 22.5B SoftBank aggregate ownership about 11% after transaction	2025-12-31 completed	去重：openai_2025_41b；跨邊加總：是	5/5 [S05]
E005	Third-party OpenAI co-investors → OpenAI	股權／投資 syndicated equity investment	USD 11.0B	2025-12-31 completed	去重：openai_2025_41b；跨邊加總：是 Together with SoftBank tranches, fully funded aggregate commitment was \$41B.	5/5 [S05]
E006	OpenAI 2026 investor consortium → OpenAI	股權／投資 committed equity capital	USD 122.0B committed capital 估值：USD 852B post-money	2026-03-31 committed	去重：openai_2026_round；跨邊加總：是 Anchored by Amazon, NVIDIA and SoftBank; Microsoft continued participation. Individual allocations not disclosed.	5/5 [S06]

Appendix D：完整關係邊稽核表（續）

截至 2026-08-11

ID	來源 → 目標	關係	金額／估值／容量	日期／狀態／期限	循環、去重與備註	證據
E007	OpenAI bank syndicate → OpenAI	債務／信貸 revolving credit facility	約 USD 4.7B，尚未動用	2026-03-31 undrawn	跨邊加總：否 Liquidity backstop; not cash drawn as of announcement.	5/5 [S06]
E008	NVIDIA → OpenAI	股權／投資 progressive equity investment	最高 USD 100B 容量：10 GW	2025-09-22 letter_of_intent	循環：supplier finances customer； 跨邊加總：否 Investment intended to occur progres- sively as each gigawatt is deployed.	5/5 [S07]
E009	OpenAI → NVIDIA	基礎建設／資本支出 ai systems deployment	未揭露 容量：10 GW	2025-09-22 letter_of_intent	循環：customer buys from investor； 跨邊加總：是 First 1GW targeted for 2H 2026 on Vera Rubin.	5/5 [S07]
E010	OpenAI → AMD	算力／雲端／晶片 gpu capacity agreement	未揭露 容量：6 GW	2025-10-06 definitive _agreement	循環：customer receives equity linked instrument；跨邊加總：是 Initial 1GW MI450 deployment targeted for 2H 2026.	5/5 [S08]
E011	AMD → OpenAI	股權／投資 equity linked warrant	最多 160M 股 AMD 普通 股（價值依里程碑與股價） Warrant up to 160 million AMD shares	2025-10-06 milestone _contingent	循環：supplier grants customer eq- uity upside；跨邊加總：否 Tranches vest with deployment, tech- nical/commercial and share-price mile- stones.	5/5 [S08]
E012	OpenAI → Broadcom	算力／雲端／晶片 custom accelerator and networking agreement	未揭露 容量：10 GW	2025-10-13 announced Deployment 2H 2026 to end-2029	循環：strategic supply；跨邊加總：是	5/5 [S09]
E013	OpenAI → AWS	算力／雲端／晶片 compute purchase commitment	USD 38.0B	2025-11-03 committed	循環：cloud provider also investor group；跨邊加總：是 Amazon later anchored OpenAI financ- ing; compute and capital relations should be analyzed jointly.	5/5 [S10]
E014	SoftBank → Stargate Project	商業／治理關係 financial lead role	未揭露	2025-01-21 announced	循環：project sponsor；跨邊加總：是	5/5 [S11]
E015	OpenAI → Stargate Project	商業／治理關係 operational lead role	未揭露	2025-01-21 announced	循環：project sponsor and capacity user；跨邊加總：是	5/5 [S11]

續下頁

Appendix D：完整關係邊稽核表（續）

截至 2026-08-11

ID	來源 → 目標	關係	金額／估值／容量	日期／狀態／期限	循環、去重與備註	證據
E016	Oracle → Stargate Project	股權／投資 initial equity funder and technology partner	未揭露	2025-01-21 announced	循環：supplier is project funder；跨邊加總：是	5/5 [S11]
E017	MGX → Stargate Project	股權／投資 initial equity funder	未揭露	2025-01-21 announced	跨邊加總：是	5/5 [S11]
E018	Stargate Project → US AI infrastructure	基礎建設／資本支出 planned capital deployment	USD 500B over four years	2025-01-21 planned 2025-2029	去重：stargate_500b_includes_initial_100b；跨邊加總：否	5/5 [S11]
E019	Stargate Project → US AI infrastructure	基礎建設／資本支出 immediate capital deployment	USD 100B immediate deployment	2025-01-21 deployment_started	去重：stargate_500b_includes_initial_100b；跨邊加總：否	5/5 [S11]
E020	OpenAI → CoreWeave	算力／雲端／晶片 compute offtake contract	最高 USD 11.9B	2025-03-10 contracted	循環：customer is equity holder；跨邊加總：是	5/5 [S12]
E021	CoreWeave → OpenAI	股權／投資 stock issuance to customer	USD 350M CoreWeave stock CoreWeave equity issued to OpenAI	2025-03-10 issued	循環：supplier equity to customer；跨邊加總：是	5/5 [S12]
E022	OpenAI → CoreWeave	算力／雲端／晶片 compute contract expansion	最高 USD 4.0B	2025-05-01 contracted	循環：customer is equity holder；跨邊加總：是	5/5 [S13]
E023	OpenAI → CoreWeave	算力／雲端／晶片 compute contract expansion	最高 USD 6.5B	2025-09-25 contracted	循環：customer is equity holder；跨邊加總：是 Three 2025 OpenAI agreements sum to up to approximately \$22.4B; no separate cumulative edge is added.	5/5 [S13]
E024	CoreWeave secured lenders → CoreWeave	債務／信貸 secured delayed draw term loan	USD 2.6B	2025-07-31 closed	循環：contract backed infrastructure finance；跨邊加總：是 Proceeds specifically support equipment/hardware/cloud systems for the OpenAI agreement.	5/5 [S14]

續下頁

Appendix D：完整關係邊稽核表（續）

截至 2026-08-11

ID	來源 → 目標	關係	金額／估值／容量	日期／狀態／期限	循環、去重與備註	證據
E025	Senior note investors → CoreWeave	債務／信貸 senior notes	USD 1.75B	2025-05-01 raised	跨邊加總：是 Reported in FY2025 results; date shown as 2025 period marker.	5/5 [S15]
E026	Convertible note investors → CoreWeave	債務／信貸 convertible senior notes	約 USD 2.6B	2025-12-31 raised	跨邊加總：是	5/5 [S15]
E027	CoreWeave revolver syndicate → CoreWeave	債務／信貸 revolving credit capacity	USD 2.5B capacity	2025-12-31 available_or_drawn_not_separately_disclosed	跨邊加總：否	5/5 [S15]
E028	Meta → CoreWeave	算力／雲端／晶片 ai cloud capacity contract	約 USD 21.0B	2026-04-09 contracted through 2032-12	循環：customer concentration；跨邊加總：是	5/5 [S16]
E029	Jane Street → CoreWeave	算力／雲端／晶片 ai cloud purchase commitment	USD 6.0B	2026-04-15 committed	循環：customer is investor；跨邊加總：是	5/5 [S17]
E030	Jane Street → CoreWeave	股權／投資 equity investment	USD 1.0B at USD 109/share Shares priced at \$109	2026-04-15 committed_or_closed_per_release	循環：customer is investor；跨邊加總：是	5/5 [S17]
E031	NVIDIA → CoreWeave	股權／投資 equity investment	USD 2.0B at USD 87.20/share	2026-01-26 announced	循環：supplier finances customer；跨邊加總：是	5/5 [S18]
E032	CoreWeave → NVIDIA	算力／雲端／晶片 preferred platform and ai factory buildout	未揭露 容量：5 GW	2026-01-26 strategic_collaboration	循環：customer buys from investor；跨邊加總：是	5/5 [S18]
E033	Amazon → Anthropic	股權／投資 equity investment	USD 1.25B	2023-09-25 completed	循環：cloud provider is investor；去重：amazon_anthropic_first_4b；跨邊加總：是	5/5 [S19]
E034	Amazon → Anthropic	股權／投資 equity investment	USD 2.75B	2024-03-27 completed	循環：cloud provider is investor；去重：amazon_anthropic_first_4b；跨邊加總：是	5/5 [S19]

續下頁

Appendix D：完整關係邊稽核表（續）

截至 2026-08-11

ID	來源 → 目標	關係	金額／估值／容量	日期／狀態／期限	循環、去重與備註	證據
E035	Amazon → Anthropic	股權／投資 follow on equity investment	USD 4.0B	2024-11-22 announced	循環：cloud provider is investor；跨邊加總：是 Brought cumulative disclosed Amazon investment to \$8B.	5/5 [S20]
E036	Amazon → Anthropic	股權／投資 equity investment	USD 5.0B today	2026-04-20 announced	循環：cloud provider is investor； 去重：anthropic_series_h_contains_15b_hyperscaler；跨邊加總：是	5/5 [S21]
E037	Amazon → Anthropic	股權／投資 future equity commitment option	最高額外 USD 20.0B	2026-04-20 future_commitment	循環：cloud provider is investor；跨邊加總：否	5/5 [S21]
E038	Anthropic → AWS	算力／雲端／晶片 compute purchase commitment	未來十年超過 USD 100B 容量：5 GW	2026-04-20 committed 10 years	循環：customer buys from investor； 跨邊加總：是	5/5 [S21]
E039	Lightspeed-led consortium → Anthropic	股權／投資 series e equity	USD 3.5B 估值：USD 61.5B post-money	2025-03-03 closed	跨邊加總：是	5/5 [S22]
E040	ICONIQ-led consortium → Anthropic	股權／投資 series f equity	USD 13.0B 估值：USD 183B post-money	2025-09-02 closed	跨邊加總：是	5/5 [S23]
E041	Anthropic Series H consortium → Anthropic	股權／投資 series h equity	USD 65.0B 估值：USD 965B post-money	2026-05-28 closed	去重：anthropic_series_h_contains_15b_hyperscaler；跨邊加總：否 Round total explicitly includes \$15B of previously committed hyperscaler investments; excluded from cross-edge sums to ...	5/5 [S24]
E042	Anthropic → Google Cloud and Broadcom	算力／雲端／晶片 multi gw tpu capacity agreement	未揭露	2026-04-06 contracted starting 2027	循環：multi cloud supply；跨邊加總：是	5/5 [S25]
E043	Anthropic → Google Cloud	算力／雲端／晶片 tpu and cloud purchase commitment	數百億美元（tens of billions） 容量：1 GW	2025-10-23 planned_and_committed	循環：multi cloud supply；跨邊加總：否 Source states well over 1GW and tens of billions; no arbitrary midpoint assigned.	5/5 [S26]

續下頁

Appendix D：完整關係邊稽核表（續）

截至 2026-08-11

ID	來源 → 目標	關係	金額／估值／容量	日期／狀態／期限	循環、去重與備註	證據
E044	Anthropic → Microsoft Azure	算力／雲端／晶片 compute purchase commitment	USD 30.0B 容量：1 GW	2025-11-18 committed	循環：customer buys from investor； 跨邊加總：是	5/5 [S27]
E045	NVIDIA → Anthropic	股權／投資 equity investment commitment	最高 USD 10.0B	2025-11-18 committed_subject_to_conditions	循環：supplier finances customer； 去重：anthropic_series_h_contains_15b_hyperscaler；跨邊加總：是	5/5 [S27]
E046	Microsoft → Anthropic	股權／投資 equity investment commitment	最高 USD 5.0B	2025-11-18 committed	循環：cloud provider is investor； 去重：anthropic_series_h_contains_15b_hyperscaler；跨邊加總：是	5/5 [S27]
E047	Anthropic → Fluidstack / US data centers	股權／投資 infrastructure investment program	USD 50.0B	2025-11-12 announced sites online through 2026	循環：direct infrastructure capex； 跨邊加總：是	5/5 [S28]
E048	SK Telecom → Anthropic	股權／投資 strategic equity investment	USD 100M additional	2023-08-15 completed	循環：commercial partner is investor；跨邊加總：是	5/5 [S29]
E049	Zoom Ventures → Anthropic	股權／投資 strategic equity investment	未揭露	2023-05-16 completed_or_announced	循環：commercial partner is investor；跨邊加總：是	5/5 [S30]
E050	xAI Series B consortium → xAI	股權／投資 series b equity	USD 6.0B	2024-05-26 closed	跨邊加總：是	5/5 [S31]
E051	xAI Series C consortium → xAI	股權／投資 series c equity	USD 6.0B	2024-12-23 closed	循環：includes chip strategic investors；跨邊加總：是 NVIDIA and AMD identified as strategic investors.	5/5 [S32]
E052	xAI Series E consortium → xAI	股權／投資 series e equity	USD 20.0B	2026-01-06 closed	循環：includes infrastructure strategic investors；跨邊加總：是	5/5 [S33]
E053	ASML-led consortium → Mistral AI	股權／投資 series c equity	EUR 1.7B 估值：EUR 11.7B post-money	2025-09-09 closed	循環：semiconductor equipment firm is investor；跨邊加總：是 No USD conversion imposed; original-currency amount retained.	5/5 [S34]
E054	Cohere investor consortium → Cohere	股權／投資 equity financing	USD 500M 估值：USD 6.8B valuation	2025-08-14 closed	跨邊加總：是	5/5 [S35]

續下頁

Appendix D：完整關係邊稽核表（續）

截至 2026-08-11

ID	來源 → 目標	關係	金額／估值／容量	日期／狀態／期限	循環、去重與備註	證據
E055	Cohere second-close investors → Cohere	股權／投資 second close equity	USD 100M	2025-09-24 closed	去重：cohere_2025_round；跨邊加總：是	5/5 [S36]
E056	Meta → Scale AI	股權／投資 minority equity investment	約 USD 14.3B（媒體報導） 估值：Scale valued above USD 29B；Reported 49% stake	2025-06-13 completed	循環：customer invests in data supplier；跨邊加總：是 Scale first-party release confirms significant investment and valuation >\$29B but not exact amount; exact amount/stake ...	4/5 [S46]
E057	Meta → Scale AI	商業／治理關係 expanded commercial relationship	未揭露	2025-06-12 announced	循環：customer invests in data supplier；跨邊加總：是 Separate relationship edge; do not treat as additional financing.	5/5 [S45]
E058	Prospective DeepSeek investor consortium → DeepSeek	商業／治理關係 reported fundraising target	接近 USD 8.0B（尋求中） 估值：約 RMB 500B target valuation	2026-08-06 reported_not_closed	跨邊加總：否 Reuters summarizes Bloomberg reporting; not a confirmed completed round. Kept to show current Chinese financing pipeline...	3/5 [S47]
E059	DeepSeek → Unitree Robotics	商業／治理關係 strategic ipo placement	RMB 140.8M / USD 20.8M 2.31% stake	2026-08-06 completed	循環：model lab invests in robotics application；跨邊加總：是	4/5 [S48]
E060	Microsoft → G42	股權／投資 minority equity investment	USD 1.5B Minority stake and Microsoft board seat	2024-04-15 announced	循環：cloud provider is investor；跨邊加總：是	5/5 [S37]
E061	Microsoft and G42 → UAE AI Developer Fund	商業／治理關係 fund support commitment	USD 1.0B	2024-04-15 planned	跨邊加總：否	5/5 [S37]
E062	G42 → Microsoft Azure	算力／雲端／晶片 cloud migration and preferred partner	未揭露	2024-04-15 strategic _commitment	循環：investee buys from investor；跨邊加總：是	5/5 [S37]
E063	Alibaba Group → Alibaba Cloud and AI infrastructure	基礎建設／資本支出 three year capex program	至少 RMB 380B（來源約當 USD 53B）	2025-02-24 planned_and _underway 2025-2028	循環：internal corporate capex；跨邊加總：是	5/5 [S38]

續下頁

Appendix D：完整關係邊稽核表（續）

截至 2026-08-11

ID	來源 → 目標	關係	金額／估值／容量	日期／狀態／期限	循環、去重與備註	證據
E064	Government of India → IndiaAI Mission	公共資本／政策 public budget outlay	INR 10,371.92 crore Public-private partnership; 10,000+ GPUs	2024-03-07 approved	跨邊加總：否	5/5 [S39]
E065	UK Government → UK public compute ecosystem	算力／雲端／晶片 public compute budget	最高 GBP 2.0B	2026-04-23 committed _roadmap through 2030	跨邊加總：否	5/5 [S40]
E066	UK Government → AI Research Resource (AIRR)	算力／雲端／晶片 public compute expansion	超過 GBP 1.0B	2026-04-23 planned	去重：uk_2b_includes_airr_and_edinburgh；跨邊加總：否	5/5 [S40]
E067	UK Government → Edinburgh national super-computer	公共資本／政策 public capital allocation	最高 GBP 750M	2026-04-23 planned	去重：uk_2b_includes_airr_and_edinburgh；跨邊加總：否	5/5 [S40]
E068	European Union / InvestAI → European AI ecosystem	公共資本／政策 public private mobilization target	EUR 200B mobilization target	2025-02-11 policy_target	跨邊加總：否 Not equivalent to EUR200B of already appropriated public cash.	5/5 [S41]
E069	EU AI Gigafactory Fund → European AI gigafactories	公共資本／政策 fund target	EUR 20B fund	2025-02-11 announced	去重：eu_200b_includes_20b；跨邊加總：否	5/5 [S41]
E070	OpenAI → The Alignment Project	研究資助 research funding commitment	USD 7.5M	2026-02-10 committed	循環：industry funds public interest research；跨邊加總：是	5/5 [S42]
E071	UK AI Security Institute and partners → The Alignment Project	研究資助 research fund pool	超過 GBP 27M	2026-02-10 fund_established	跨邊加總：否	5/5 [S42]

稽核表結束

E 來源與可信度總表

Table 8: 來源目錄（點擊來源 ID 可開啟原始頁面）

ID	發布者／日期	標題	類別／等級	使用說明
[S01]	Stanford HAI 2026-04-13	Inside the AI Index: 12 take-aways from the 2026 report	研究彙整 / 4	2025 global corporate and private AI investment; US/China private-investment comparison and caveat on China state-guided capital.
[S02]	Stanford HAI 2025-04-07	2025 AI Index Report - Economy	研究彙整 / 4	2024 corporate AI investment and long-run investment growth.
[S03]	Microsoft 2019-07-22	OpenAI forms exclusive computing partnership with Microsoft	第一方公告 / 5	\$1B investment and Azure supercomputing/commercial partnership.
[S04]	Microsoft 2023-01-23	Microsoft and OpenAI extend partnership	第一方公告 / 5	Official release states multiyear, multibillion-dollar investment but does not disclose exact amount.
[S05]	SoftBank Group 2025-12-31	Completion of additional investment in OpenAI	第一方公告 / 5	SoftBank aggregate \$30B; third-party \$11B; aggregate commitment \$41B; SoftBank ownership about 11%.
[S06]	OpenAI 2026-03-31	Accelerating the next phase of AI	第一方公告 / 5	\$122B committed capital at \$852B post-money; \$2B monthly revenue; approximately \$4.7B undrawn revolver.
[S07]	OpenAI 2025-09-22	OpenAI and NVIDIA announce strategic partnership to deploy 10 GW	第一方公告 / 5	At least 10GW of NVIDIA systems; NVIDIA intends to invest up to \$100B progressively as deployment occurs.

表續：來源目錄

ID	發布者／日期	標題	類別／等級	使用說明
[S08]	OpenAI 2025-10-06	AMD and OpenAI announce strategic partnership to deploy 6 GW	第一方公告 / 5	6GW AMD GPU agreement and warrant for up to 160M AMD shares, milestone contingent.
[S09]	OpenAI 2025-10-13	OpenAI and Broadcom announce 10 GW custom accelerator collaboration	第一方公告 / 5	10GW custom accelerators/networking; deployment targeted 2H 2026 through 2029.
[S10]	Amazon 2025-11-03	AWS and OpenAI announce multi-year strategic partnership	第一方公告 / 5	\$38B compute commitment.
[S11]	OpenAI and SoftBank 2025-01-21	Announcing The Stargate Project	第一方公告 / 5	\$500B intended investment over four years; \$100B immediate deployment; initial equity funders and operating/financial roles.
[S12]	CoreWeave IR 2025-03-10	CoreWeave agreement with OpenAI to deliver AI infrastructure	第一方公告 / 5	Compute contract up to \$11.9B and \$350M CoreWeave stock issued to OpenAI.
[S13]	CoreWeave IR 2025-09-25	CoreWeave expands agreement with OpenAI by up to \$6.5B	第一方公告 / 5	September expansion up to \$6.5B; release also identifies a May expansion up to \$4B; cumulative up to about \$22.4B.
[S14]	CoreWeave IR 2025-07-31	CoreWeave closes \$2.6B secured debt financing facility	第一方公告 / 5	Delayed-draw term loan tied to equipment/hardware/cloud systems for the OpenAI agreement.
[S15]	CoreWeave IR 2026-02-26	CoreWeave FY2025 results	第一方財務揭露 / 5	Revenue, backlog, interest expense, loss, property/equipment, debt and financing capacity.
[S16]	CoreWeave IR 2026-04-09	CoreWeave and Meta announce \$21B expanded AI infrastructure agreement	第一方公告 / 5	Long-term AI cloud capacity through December 2032.

表續：來源目錄

ID	發布者／日期	標題	類別／等級	使用說明
[S17]	CoreWeave IR 2026-04-15	Jane Street signs \$6B AI cloud agreement with CoreWeave	第一方公告 / 5	\$6B cloud commitment and \$1B equity investment at \$109/share.
[S18]	CoreWeave IR 2026-01-26	NVIDIA and CoreWeave strengthen collaboration	第一方公告 / 5	\$2B NVIDIA equity investment at \$87.20/share and collaboration toward more than 5GW by 2030.
[S19]	Amazon 2024-03-27	Amazon completes \$4B Anthropic investment	第一方公告 / 5	Initial \$1.25B in Sep 2023 plus additional \$2.75B; AWS primary cloud provider.
[S20]	Amazon 2024-11-22	Amazon to invest additional \$4B in Anthropic	第一方公告 / 5	Additional \$4B, taking cumulative Amazon investment to \$8B; AWS primary training partner.
[S21]	Anthropic/ Amazon 2026-04-20	Anthropic and Amazon expand collaboration for up to 5GW	第一方公告 / 5	Anthropic commits >\$100B over ten years to AWS; up to 5GW; Amazon invests \$5B now and up to \$20B more.
[S22]	Anthropic 2025-03-03	Anthropic raises Series E at \$61.5B post-money	第一方公告 / 5	\$3.5B Series E.
[S23]	Anthropic 2025-09-02	Anthropic raises Series F at \$183B post-money	第一方公告 / 5	\$13B Series F; revenue/customer metrics.
[S24]	Anthropic 2026-05-28	Anthropic Series H	第一方公告 / 5	\$65B Series H at \$965B post-money; includes \$15B previously committed hyperscaler investments; run-rate revenue over \$47B.
[S25]	Anthropic 2026-04-06	Anthropic expands partnership with Google and Broadcom	第一方公告 / 5	Multiple GW next-generation TPU capacity starting in 2027; amount undisclosed.
[S26]	Anthropic 2025-10-23	Expanding Anthropic use of Google Cloud TPUs and services	第一方公告 / 5	Up to one million TPUs; tens of billions of dollars; well over 1GW expected in 2026.

表續：來源目錄

ID	發布者／日期	標題	類別／等級	使用說明
[S27]	Microsoft/ Anthropic 2025-11-18	Microsoft, NVIDIA and Anthropic announce strategic partnerships	第一方公告 / 5	Anthropic \$30B Azure compute; NVIDIA up to \$10B and Microsoft up to \$5B investments; up to 1GW.
[S28]	Anthropic 2025-11-12	Anthropic invests \$50B in American AI infrastructure	第一方公告 / 5	\$50B data-center program with Fluidstack in Texas and New York.
[S29]	Anthropic 2023-08-15	SKT partnership announcement	第一方公告 / 5	Additional \$100M strategic investment and commercial partnership.
[S30]	Anthropic 2023-05-16	Zoom partnership and investment in Anthropic	第一方公告 / 5	Investment amount undisclosed; product integration.
[S31]	xAI 2024-05-26	xAI Series B	第一方公告 / 5	\$6B Series B.
[S32]	xAI 2024-12-23	xAI Series C	第一方公告 / 5	\$6B Series C; strategic investors include NVIDIA and AMD.
[S33]	xAI 2026-01-06	xAI Series E	第一方公告 / 5	\$20B Series E, exceeding a \$15B target; NVIDIA and Cisco strategic.
[S34]	Mistral AI 2025-09-09	Mistral AI raises EUR1.7B Series C	第一方公告 / 5	EUR1.7B Series C at EUR11.7B post-money, led by ASML.
[S35]	Cohere 2025-08-14	Cohere raises \$500M	第一方公告 / 5	\$500M at \$6.8B valuation.
[S36]	Cohere 2025-09-24	Cohere adds \$100M in second close	第一方公告 / 5	Additional \$100M second close.
[S37]	Microsoft 2024-04-15	Microsoft and G42 partner to accelerate AI innovation	第一方公告 / 5	\$1.5B minority investment and support for \$1B developer fund; Azure migration/preferred-cloud relation.
[S38]	Alibaba Group 2025-02-24	Alibaba to invest RMB380B in AI and cloud infrastructure	第一方公告 / 5	At least RMB380B (source states approximately \$53B) over three years.

表續：來源目錄

ID	發布者／日期	標題	類別／等級	使用說明
[S39]	Government of India PIB 2024-03-07	Cabinet approves IndiaAI Mission	政府官方 / 5	Budget outlay Rs10,371.92 crore and public-private compute infrastructure of at least 10,000 GPUs.
[S40]	UK Government 2026-04-23	UK Compute Roadmap	政府官方 / 5	Up to GBP2B public compute ecosystem through 2030; over GBP1B for AIRR and up to GBP750M Edinburgh supercomputer.
[S41]	European Commission 2025-02-11	EU launches InvestAI initiative	政府官方 / 5	EUR200B mobilization target, including EUR20B AI gigafactory fund.
[S42]	OpenAI 2026-02-10	Advancing independent research on AI alignment	第一方公告 / 5	OpenAI \$7.5M commitment; Alignment Project fund above GBP27M.
[S43]	Baidu IR 2026-02-25	Baidu FY2025 results	第一方財務揭露 / 5	FY2025 AI-powered business RMB40.0B; AI Cloud Infra RMB19.8B.
[S44]	Baidu IR 2026-05-21	Baidu Q1 2026 results	第一方財務揭露 / 5	Q1 2026 AI-powered business RMB13.6B and AI Cloud Infra RMB8.8B.
[S45]	Scale AI 2025-06-12	Scale AI announces next phase after Meta investment	第一方公告 / 5	Confirms significant Meta investment, valuation over \$29B, expanded commercial relationship; amount not disclosed in first-party release.
[S46]	Reuters 2025-06-13	Meta finalizes investment in Scale AI	可靠媒體 / 4	Reports \$14.3B for 49% stake; amount sourced to people familiar with the matter.
[S47]	Reuters citing Bloomberg 2026-08-06	DeepSeek resumes funding round seeking nearly \$8B	可靠媒體 / 3	Reported target, not a confirmed closed round; valuation approximately RMB500B.

表續：來源目錄

ID	發布者／日期	標題	類別／等級	使用說明
[S48]	Reuters 2026-08-06	DeepSeek invests in Unitree Shanghai IPO	可靠媒體 / 4	RMB140.8M (\$20.8M), 2.31% stake through strategic placement.
[S49]	Microsoft IR 2026-04-29	Microsoft FY2026 Q3 earnings	第一方財務揭露 / 5	Microsoft AI business annual revenue run rate above \$37B; company quarterly financials.