



全球 AI 產業 資金與關係鏈研究

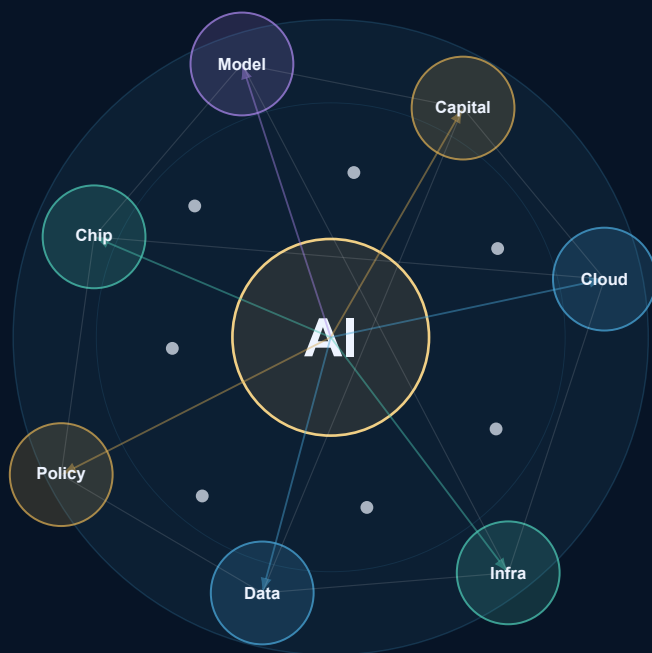
融資、金流、營收、算力長約與策略性循環網路

以 62 個關鍵實體、71 條具方向關係邊與 49 個主要來源，穿透股權、債務、雲端、晶片、資料中心與公共資本之間的資金飛輪。

CORE THESIS

**AI 產業不是一條融資鏈，
而是一個循環資本系統。**

資本投入形成算力承諾；算力承諾支撐晶片、資料中心與資產融資；供應商又可能回頭成為投資人。



62

關鍵實體節點

71

有向資金與關係邊

49

主要可追溯來源

Contents

1 執行摘要 1

2 研究範圍、資料方法與可稽核性 1

2.1 範圍與單位 1

2.2 來源階層與可信度 1

2.3 金額與狀態：禁止把異質數字混加 2

2.4 私人連接來源與付費資料庫稽核 2

3 宏觀資本配置與關係類型 3

4 整體關係網路 4

5 關鍵資金循環與產業個案 6

5.1 OpenAI：多來源股權、信貸與多供應商算力架構 6

5.2 Amazon / AWS-Anthropic：投資人、供應商與分銷平台閉環 7

5.3 OpenAI-CoreWeave：客戶長約支撐資產融資 8

5.4 其他模型公司、區域資本與公共算力 9

6 營收、backlog 與資本成本：不能只看估值 10

7 網路中心性與集中風險 11

8 會計、金融與產業風險判讀 12

8.1 策略性循環金流可能放大 headline demand 12

8.2 期限錯配與硬體淘汰 12

8.3 估值與自由現金流之間的斷裂 12

8.4 政策資金的統計誤用 12

9 研究限制與後續可擴充方向 13

A 逐邊稽核表：71 條關係邊 14

B 來源與可信度總表 23

C 資料字典 29

List of Figures

1 全球 AI 投資規模與美中可見私人投資。中國數字不涵蓋全部政府引導基金與國家主導資本。來源：Stanford AI Index。[S01] [S02] 3

2 最大型已揭露美元關係邊。圖中數值混合 committed capital、compute commitments、planned infrastructure 與股權，因此只用來比較 headline scale，不可直接加總或視為已實現現金流。 6

3	循環結構 C：OpenAI 的多供應商／多融資來源架構。	7
4	循環結構 A：Amazon / AWS-Anthropic。股東、雲端供應商、分銷平台與客戶收入形成閉環。	8
5	循環結構 B：OpenAI-CoreWeave-銀行／ NVIDIA。	9
6	PageRank 中心性：只反映本研究選取的高影響交易網路，不是全球 AI 產業完整排名。	11

List of Tables

1	關係邊可信度分布	2
2	非公開／連接來源實際搜尋結果	3
3	71 條關係邊的粗分類	4
4	主要公司營收／ run-rate 與財務觀察	10
5	本研究網路前十名中心性節點	12
6	完整關係邊稽核表	14
8	來源目錄（點擊來源 ID 可開啟原始頁面）	23
9	Edge table 資料字典	29

1 執行摘要

本研究將 AI 產業視為一個具有方向、期限、金融工具與角色重疊的多層網路，而不是單純的「投資人向新創注資」清單。資料單位為一條有向關係邊；每條邊保存來源節點、目標節點、關係類型、公告日期、原幣金額、可比較美元值、金額限定詞、完成狀態、融資輪次或契約、估值、持股／權證、算力容量、期限、循環性、去重群組、可信度與來源。

核心結果

- 資料庫包含 **62 個節點與 71 條邊**。其中 48 條具有可比較的美元金額欄位，12 條明確標記為「未揭露」，其餘保留原幣、股數、政策預算或其他原始口徑，未任意補值。
- 45 條邊帶有某種循環或角色重疊標籤，例如供應商同時為投資人、被投資公司又向投資人採購雲端、客戶取得供應商股票，或長約支撐供應商的資產融資。
- 16 條邊被置於去重／重疊群組。這些群組處理同一融資輪次的分拆、累計金額包含子項、政策總額包含基金子項，以及「總承諾」與「已支付」之間的差異。
- 10 條邊屬計畫、政策目標、LOI、里程碑條件或尚未完成募資；圖中以虛線呈現，不得解讀成已實現現金流。

宏觀資料顯示，2025 年全球企業 AI 投資達 US\$581.7B，全球私人 AI 投資達 US\$344.7B；美國私人投資 US\$285.9B，中國可見私人投資 US\$12.4B。這些數字反映公開可見的 private-investment 口徑；Stanford 明確提醒，中國政府引導基金與國家主導資本不一定完整落入此類資料。[\[S01\]](#) 2024 年全球企業 AI 投資則約 US\$252.3B。[\[S02\]](#)

本研究最重要的判斷是：**AI 產業的資本結構已由 venture finance 轉向 venture finance、infrastructure finance 與長期 offtake / capacity reservation 的混合體**。模型公司用股權與信貸取得資金，再簽署大額雲端、GPU 與資料中心承諾；供應商同時可能成為股東；長約又能支持雲端供應商舉債建置資產。由此形成：

股權／債務資本 → 模型公司 → 算力長約
→ 晶片、資料中心與能源 → API / 訂閱收入 → 再投資算力。

這個鏈條不是單向：供應商對模型公司的投資、客戶對供應商的持股、分銷與雲端平台關係會形成回饋迴路。因此，headline financing、headline compute commitment、backlog、政策動員目標與 GAAP revenue 必須分開分析。

2 研究範圍、資料方法與可稽核性

2.1 範圍與單位

主要觀察期為 2019 年至 2026 年 8 月 11 日；宏觀脈絡使用 Stanford AI Index 的 2024-2025 投資統計。節點涵蓋模型公司、超大規模雲端商、AI cloud / 資料中心、半導體、投資人、金融機構、政府、公共基金、研究基金與應用／資料公司。納入原則不是「所有新創」，而是對 AI 資金循環、算力供應或產業集中度有高影響且可追溯的交易。

2.2 來源階層與可信度

資料優先使用公司 IR、公司官方公告、政府文件與財務揭露；其次為 Stanford AI Index 等高品質彙整；只有在第一方未披露精確金額時，才保留可靠媒體報導，並降低可信度。所有數值均附來源

ID，可在 Appendix B 點擊回到原始頁面。

Table 1: 關係邊可信度分布

可信度	邊數	定義
5/5	68	第一方／官方且金額或條件明示
4/5	2	高品質研究彙整或可靠媒體交叉
3/5	1	單一可靠媒體之未完成交易報導

2.3 金額與狀態：禁止把異質數字混加

本資料刻意保留 amount_qualifier 與 status。例如：

- 已支付／已完成股權與未來上限承諾不同；「up to US\$100B」不是當期現金流。
- **undrawn revolver** 是流動性備援，不是已取得現金。
- **compute purchase commitment** 是長期採購／容量承諾，不等於當期費用，更不等於供應商當期營收。
- **revenue backlog** 必須經履約與收入認列，不可與 booked revenue 等同。
- **government budget**、**fund target** 與 **public-private mobilization target** 是不同政策口徑。

對任一資金類別 k ，可在同質條件下建立去重後總量：

$$T_k = \sum_i \mathbb{I}(g_i = k) a_i - \sum_h O_h,$$

其中 a_i 是邊 i 的可比較金額， g_i 是資金類別， O_h 是同一交易群組內的重疊。本報告不建立跨類別的單一「AI 資金總額」，因為股權、債務、採購承諾、資本支出與政策動員並非同一經濟量。

2.4 私人連接來源與付費資料庫稽核

依使用者要求，本研究亦搜尋目前可存取的連接來源。結果如下。由於沒有發現可用的非公開交易資料，本版所有 71 條邊均源自公開來源；此點也寫入資料欄位與 validation report。

Table 2: 非公開／連接來源實際搜尋結果

來源	查詢	結果	處理
Google Drive	AI funding ; OpenAI funding	搜尋到的文件為一般 AI 治理／學術文件，無專屬融資或 cap table 資料	未採用
Dropbox	AI funding	搜尋結果為一般論文、財報與研究專案，無可辨識的非公開 AI 交易資料集	未採用
Gmail	AI funding ; OpenAI investment ; Anthropic funding	無符合訊息	未採用
付費商業資料庫	PitchBook / Crunchbase / CB Insights / private data room	本次工作環境未取得 seat 或 API	不可聲稱已使用

3 宏觀資本配置與關係類型

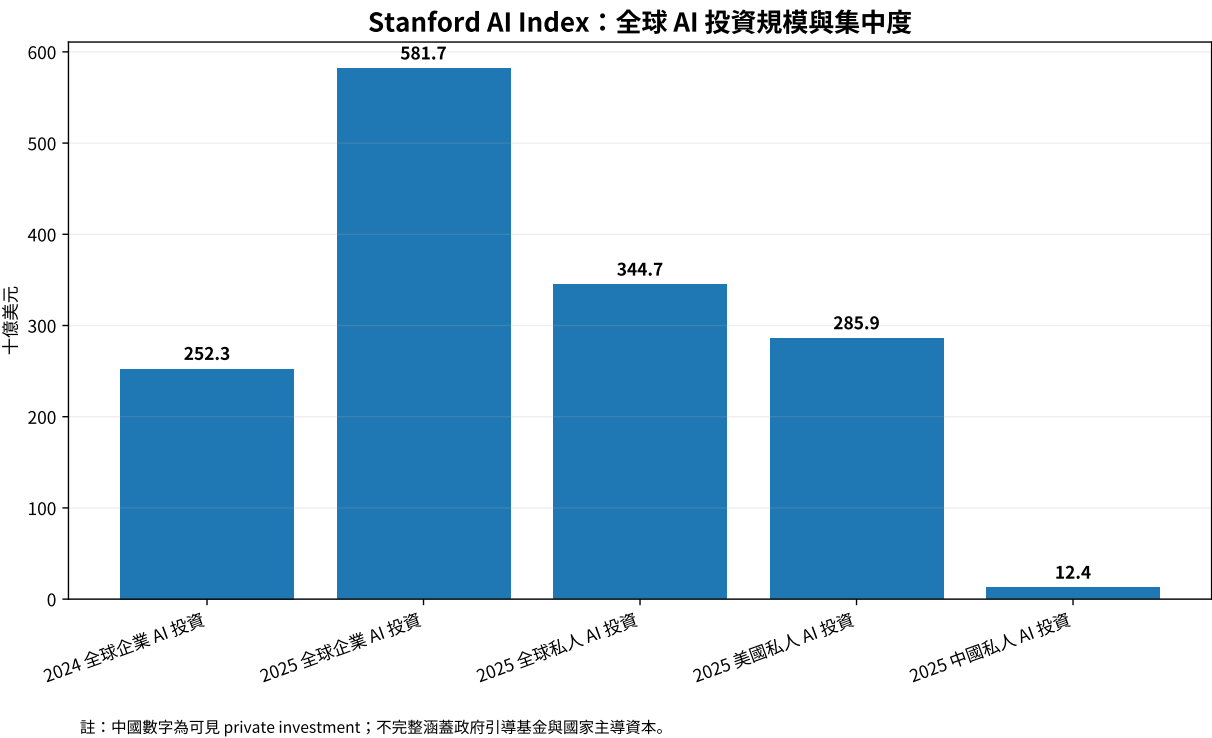


Figure 1: 全球 AI 投資規模與美中可見私人投資。中國數字不涵蓋全部政府引導基金與國家主導資本。來源：Stanford AI Index。[S01] [S02]

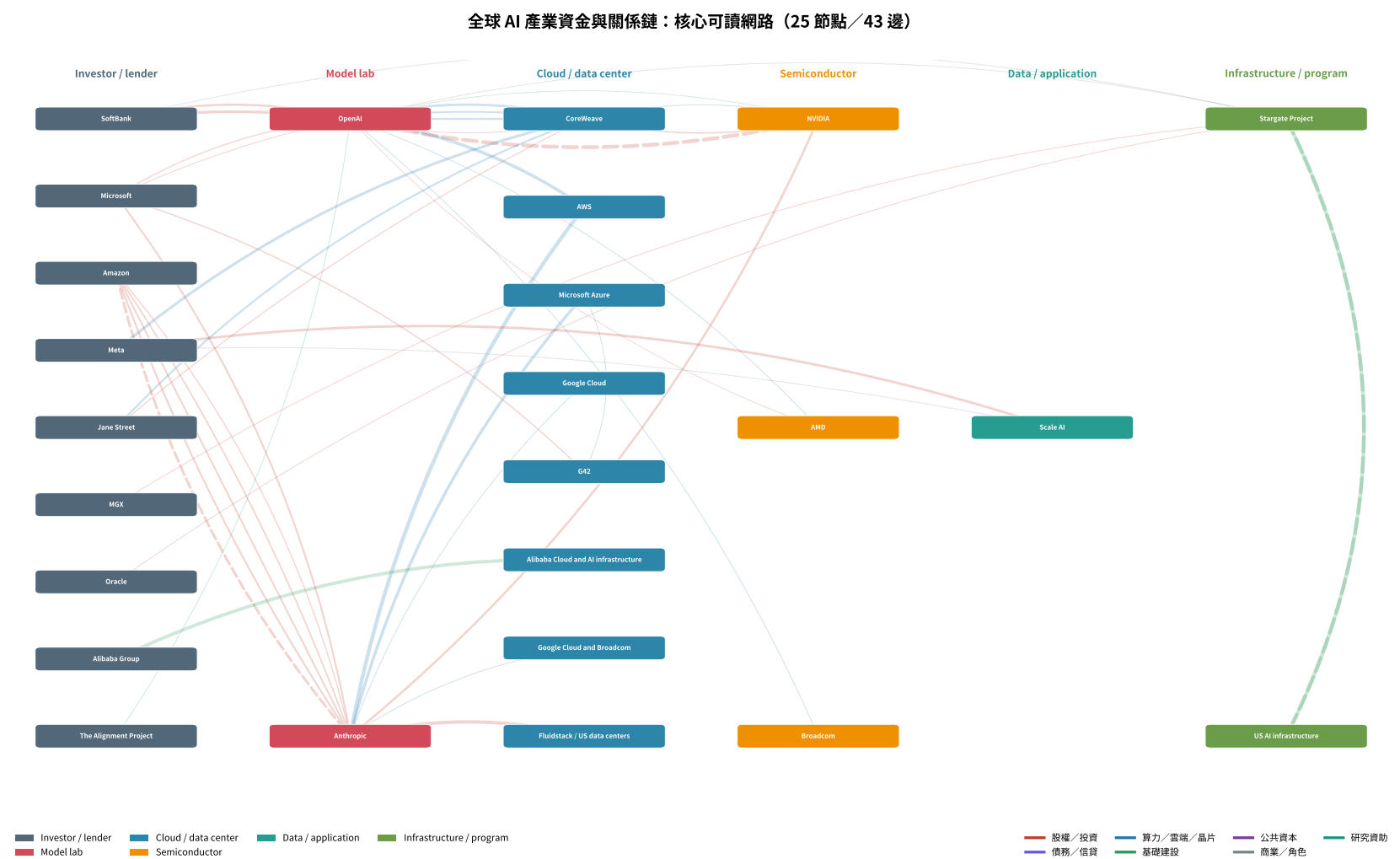
2025 年企業 AI 投資較 2024 年大幅躍升，顯示資本支出、基礎建設與大型融資共同推高總量。美國在公開可見私人 AI 投資中占比約 82.9%，但此比率不是全球所有公共與國家資本的完整份額。從網路角度看，私人資本的高度集中與公共資本的資料不可見性同時存在，故不可把「資料庫可見度」誤認為「真實全球資本份額」。

Table 3: 71 條關係邊的粗分類

關係類別	邊數	占比
股權／投資	34	48%
算力／雲端／晶片	16	23%
債務／信貸	5	7%
基礎建設／資本支出	4	6%
公共資本／政策	4	6%
商業／治理關係	6	8%
研究資助	2	3%

股權／投資邊占比最高，但算力／雲端／晶片邊的經濟金額與期限通常更大、更長；債務邊雖少，卻是把客戶長約轉化為 GPU、伺服器與資料中心資產的關鍵金融機制。公共資本邊則多採 budget、fund target 或 mobilization target，必須與公司融資分開。

4 整體關係網路



本圖為可讀性子網路；完整 62 節點／71 邊版本另附。邊實不是「已實現現金流」：股權、債務、算力承諾、基礎建設計畫與公共動員目標不可直接相加。

Figure 2. 核心可讀子網路：25 節點、43 條高影響關係邊。完整 62 節點／71 邊圖列於 Appendix D；逐邊屬性見 Appendix A。

圖中節點依角色分層，邊依股權、債務、算力、基礎建設、公共資本、研究與商業關係區分。邊寬僅按已揭露美元金額採對數尺度；細線不代表不重要，可能是金額未揭露。實線代表已完成、已簽約或正式公告；虛線表示計畫、政策目標、未完成募資、LOI 或附條件承諾。

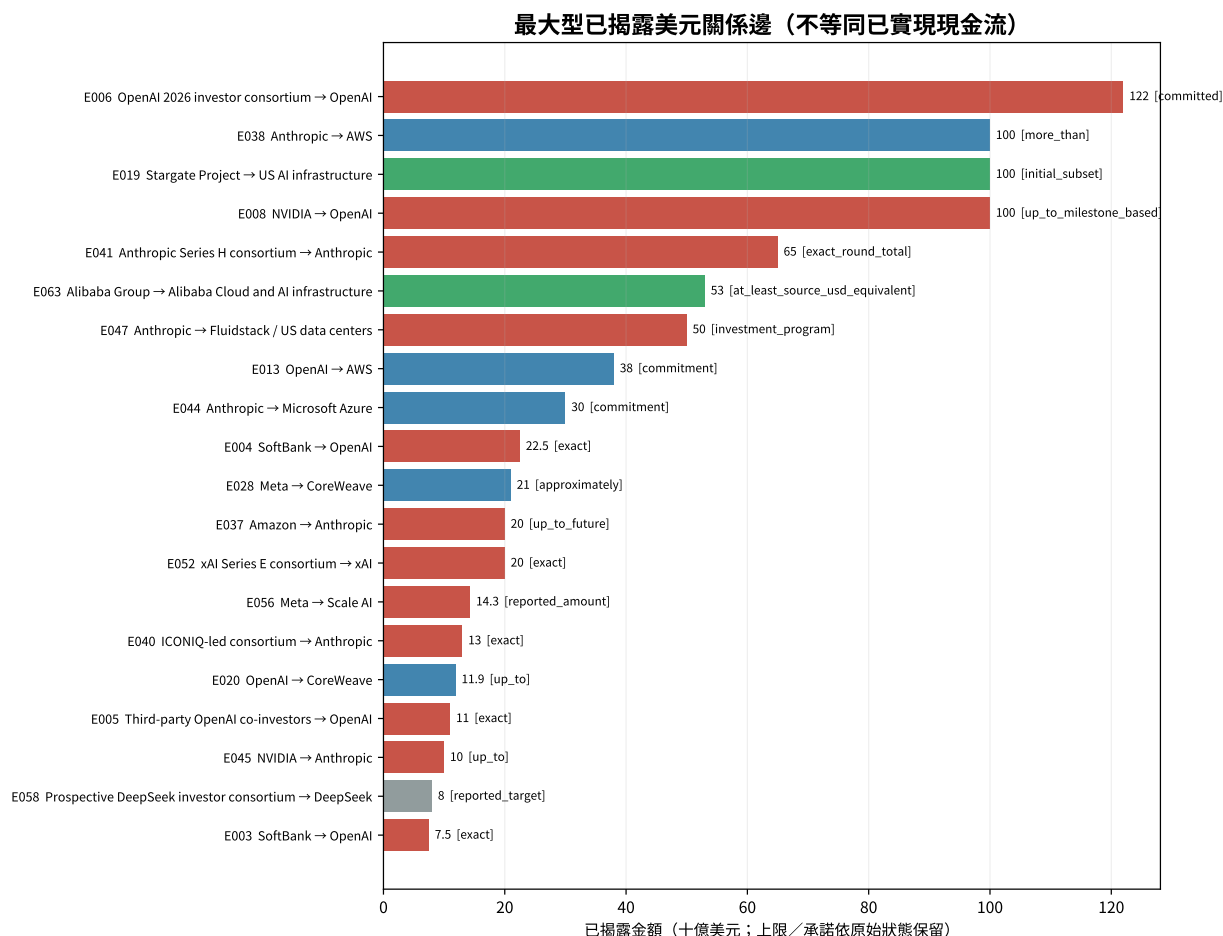


Figure 2: 最大型已揭露美元關係邊。圖中數值混合 committed capital、compute commitments、planned infrastructure 與股權，因此只用來比較 headline scale，不可直接加總或視為已實現現金流。

5 關鍵資金循環與產業個案

5.1 OpenAI：多來源股權、信貸與多供應商算力架構

OpenAI 的關係最能顯示「資金流」與「產業採購流」的交疊。2019 年 Microsoft 公告 US\$1B 投資並結合 Azure 超級運算與商業化合作；2023 年官方只稱 multiyear、multibillion-dollar，未披露精確額，因此本資料不以媒體常見的 US\$10B 取代第一方揭露。[\[S03\]](#) [\[S04\]](#)

SoftBank 的 2025 年完成通知顯示，SoftBank 兩期合計 US\$30B，第三方共同投資人 US\$11B，使該交易 fully funded aggregate commitment 為 US\$41B；這三條邊同屬一個去重群組。[\[S05\]](#) 2026 年 3 月 OpenAI 公告另一輪 US\$122B committed capital、US\$852B post-money valuation、約每月 US\$2B revenue，以及約 US\$4.7B 尚未動用的循環信貸。後兩者分別是營收 run-rate 輸入與 liquidity capacity，不能與股權承諾混成同一金流。[\[S06\]](#)

供應端則包括：NVIDIA 至少 10GW 系統部署與最高 US\$100B、依每 GW 部署逐步投資的 LOI；AMD 6GW 協議及最多 160M 股、附多重里程碑的權證；Broadcom 10GW 客製加速器與網路合作；AWS US\$38B 多年算力承諾。[\[S07\]](#) [\[S08\]](#) [\[S09\]](#) [\[S10\]](#) 這些邊顯示，供應商可能同時是投資人、硬體供應者與雲端容量提供者，模型公司的融資估值與算力採購因此存在策略互依。

循環結構 C：OpenAI 多供應商／多融資來源

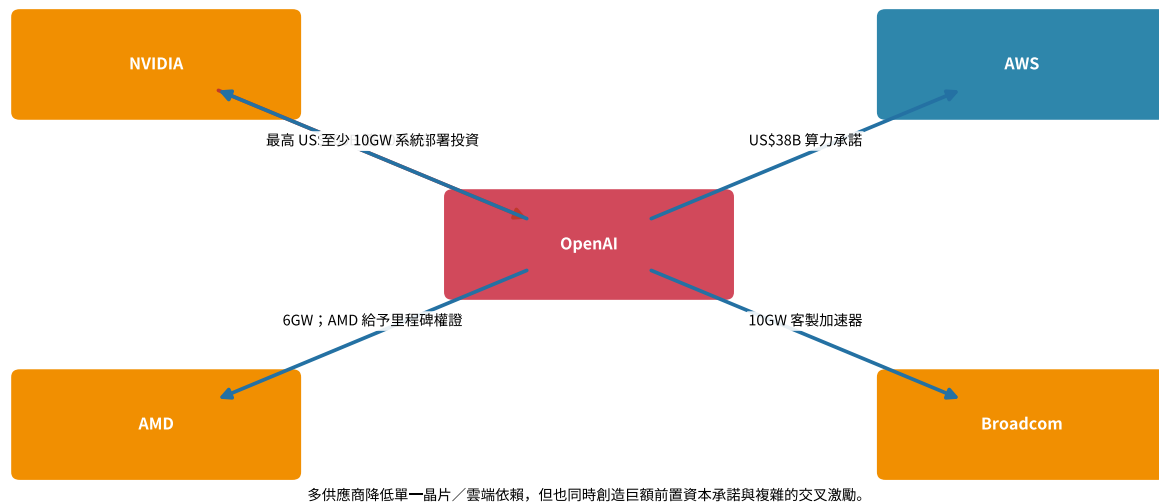


Figure 3: 循環結構 C：OpenAI 的多供應商／多融資來源架構。

Stargate 公告的 headline 是未來四年 US\$500B intended investment，其中 US\$100B 為 immediate deployment；SoftBank 是 financial lead，OpenAI 是 operational lead，Oracle、MGX、SoftBank 與 OpenAI 為 initial equity funders。這些是專案角色、計畫總額與初始部署的組合，並非一筆已完成的公司融資。[S11]

5.2 Amazon / AWS-Anthropic：投資人、供應商與分銷平台閉環

Amazon 2023-2024 年先完成 US\$4B 投資，2024 年再追加 US\$4B，使累計投資達 US\$8B；AWS 同時是 Anthropic 的主要雲端與訓練夥伴。[S19] [S20] 2026 年合作進一步擴張：Anthropic 承諾未來十年向 AWS 採購超過 US\$100B、最高 5GW；Amazon 當期再投資 US\$5B，並保留未來最高 US\$20B 的追加可能。[S21]

循環結構 A：Amazon／AWS—Anthropic

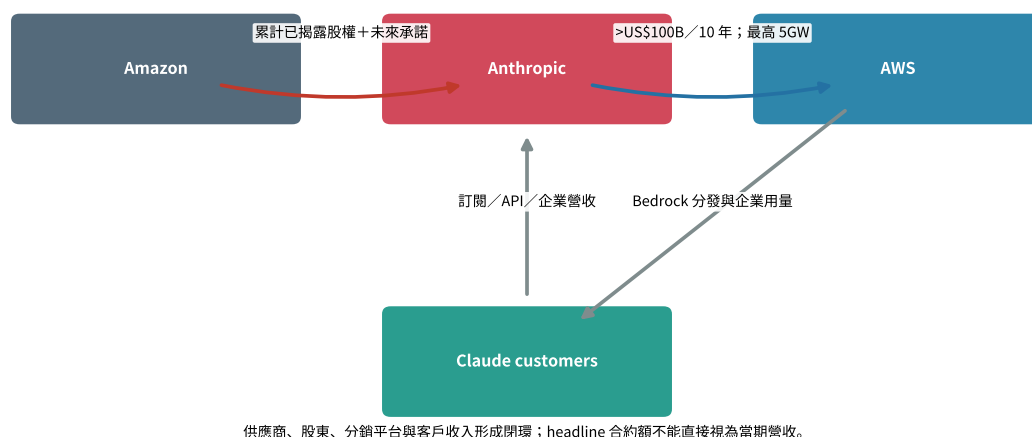


Figure 4: 循環結構 A：Amazon / AWS—Anthropic。股東、雲端供應商、分銷平台與客戶收入形成閉環。

此閉環的會計意義是：Amazon 的股權投資不是 AWS revenue；Anthropic 的 US\$100B 採購承諾也不是 AWS 當期收入；Bedrock 分銷與 Claude 客戶支付才會在履約後逐步形成營收。分析需求品質時，必須區分 independent third-party demand 與具有股權／供應關係的 affiliated demand。

Anthropic 的 2025 Series E 為 US\$3.5B、post-money US\$61.5B；Series F 為 US\$13B、post-money US\$183B；2026 Series H 為 US\$65B、post-money US\$965B。Series H 官方明示包含 US\$15B 先前承諾的 hyperscaler investments，因此不能把 Series H US\$65B 與 NVIDIA 最高 US\$10B、Microsoft 最高 US\$5B 等邊再次全部相加。[\[S22\]](#) [\[S23\]](#) [\[S24\]](#) Anthropic 同時配置 Google / Broadcom 多 GW TPU、Google Cloud 最高一百萬 TPU 與超過 1GW、Azure US\$30B 及最高 1GW，以及 US\$50B 美國資料中心投資計畫，形成多雲與多晶片架構。[\[S25\]](#) [\[S26\]](#) [\[S27\]](#) [\[S28\]](#)

5.3 OpenAI-CoreWeave：客戶長約支撐資產融資

CoreWeave 與 OpenAI 的 2025 年三段算力契約上限合計約 US\$22.4B：最初最高 US\$11.9B、後續最高 US\$4B 與 US\$6.5B。第一段交易還使 CoreWeave 向 OpenAI 發行約 US\$350M 股票，OpenAI 因而同時是客戶與股東。[\[S12\]](#) [\[S13\]](#)

CoreWeave 隨後完成 US\$2.6B secured delayed-draw facility，第一方公告明確說明資金用於履行 OpenAI 協議所需的設備、硬體與雲端系統。[\[S14\]](#) 這是典型的 contract-backed infrastructure finance：

客戶長約 → 可融資現金流／backlog → 銀行與債券資本 → GPU / 資料中心資產。

循環結構 B：OpenAI—CoreWeave—銀行／NVIDIA

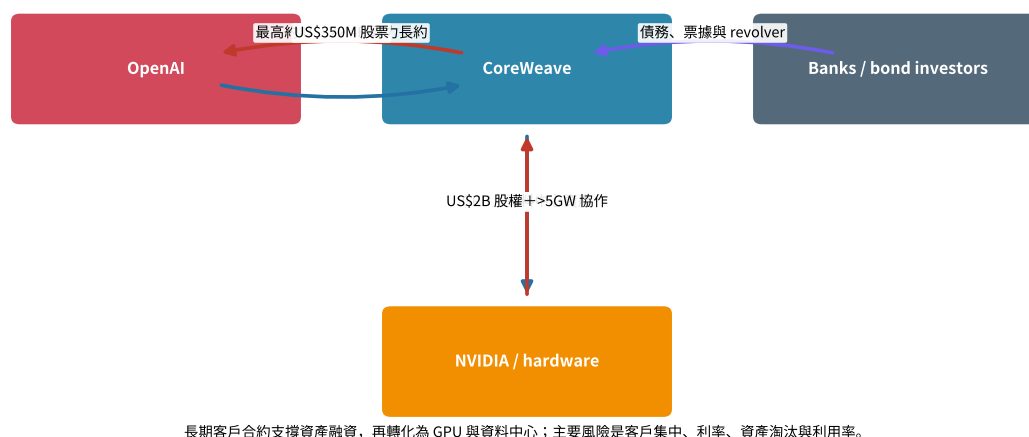


Figure 5: 循環結構 B：OpenAI—CoreWeave—銀行／NVIDIA。

2026 年 CoreWeave 又取得 NVIDIA US\$2B 股權投資並規劃超過 5GW 合作；Jane Street 同時簽署約 US\$6B 雲端承諾與 US\$1B 股權投資；Meta 簽署約 US\$21B 長期 AI cloud capacity。[S16] [S17] [S18] 因此 CoreWeave 的風險不只在 demand growth，也在 customer concentration、contract tenor、資產利用率、利率與 GPU 殘值。

5.4 其他模型公司、區域資本與公共算力

xAI 的主要官方輪次包括 2024 Series B US\$6B、2024 Series C US\$6B 與 2026 Series E US\$20B；後兩輪均含晶片或基礎設施策略投資者。[S31] [S32] [S33] Mistral AI 2025 Series C 為 EUR1.7B、post-money EUR11.7B，且由半導體設備商 ASML 領投，代表歐洲模型公司與關鍵設備供應鏈的資本連結。[S34] Cohere 2025 年先完成 US\$500M，再 second close US\$100M。[S35] [S36]

Microsoft 對 UAE 的 G42 投資 US\$1.5B 並取得少數股權與董事席位，雙方另支持建立 US\$1B AI developer fund；G42 的資料平台與技術基礎設施則移向 Azure。這是「投資人-雲端供應商-被投資客戶-政策基金」的跨國組合。[S37]

公共資本方面，EU InvestAI 以 EUR200B 為 public-private mobilization target，包含 EUR20B AI gigafactory fund；它不是 EUR200B 已撥現金。[S41] IndiaAI Mission 核准 INR10,371.92 crore 並規劃 10,000 顆以上 GPU。[S39] 英國 Compute Roadmap 規劃至 2030 年最高 GBP2B，包含超過 GBP1B 的 AIRR 擴建與最高 GBP750M 的 Edinburgh supercomputer；子項不可與總額重複相加。[S40]

中國方面，Alibaba 公告未來三年至少 RMB380B 投入 AI 與雲端基礎設施。[S38] DeepSeek 接近 US\$8B 的募資在截止日仍是媒體報導的尋求中交易，可信度設為 3/5 並標記 reported_not_closed；不可視為已募得。[S47] 相對地，DeepSeek 對 Unitree IPO 的 RMB140.8M 策略配售（約 US\$20.8M、2.31%）為已報導完成的投資關係。[S48]

6 營收、backlog 與資本成本：不能只看估值

Table 4: 主要公司營收／run-rate 與財務觀察

實體	日期	指標	原始口徑	年化美元	會計基礎／限制	來源
OpenAI	2026-03-31	月營收	USD 2.0B per month	US\$24.0B	company-disclosed monthly revenue; annualized mechanically	[S06]
Anthropic	2026-05-28	run-rate revenue	more than USD 47B	US\$47.0B	company-disclosed run-rate	[S24]
Microsoft AI business	2026-03-31	AI 業務年化營收 run-rate	more than USD 37B	US\$37.0B	company-defined AI business ARR/run-rate	[S49]
CoreWeave	2025-12-31	全年營收	USD 5.131B	US\$5.1B	FY2025 reported revenue	[S15]
CoreWeave	2025-12-31	營收 backlog	USD 66.8B		reported backlog	[S15]
CoreWeave	2025-12-31	淨利息費用	USD 1.229B		FY2025 reported	[S15]
CoreWeave	2025-12-31	淨損	USD -1.167B		FY2025 reported	[S15]
Baidu Core AI-powered Business	2025-12-31	全年營收	RMB 40.0B		management AI-native view	[S43]
Baidu AI Cloud Infra	2026-03-31	單季營收	RMB 8.8B		Q1 2026 management view	[S44]

同頁閱讀規則

- 月營收機械年化、公司定義 run-rate 與經審計 GAAP revenue 並非同一口徑。
 - backlog 代表尚待履約的契約價值，不能直接視為當期收入或現金。
- 未動用信貸是流動性備援；債務資金成本須與資產利用率及硬體折舊共同評估。
 - 對資本密集型 AI cloud，應同時追蹤營收品質、利息費用、淨損與再融資能力。

OpenAI 的約 US\$24B 是「每月 US\$2B 乘以 12」的機械年化，不是公司全年 GAAP 預測；Anthropic 的超過 US\$47B 是公司揭露的 run-rate；Microsoft AI business 超過 US\$37B 也是公司定義的 AI 業務 annual revenue run rate，而非獨立 GAAP segment revenue。[S06] [S24] [S49]

CoreWeave 因已提供上市公司財務揭露，可看到更完整的資本密集型輪廓：FY2025 revenue US\$5.131B、year-end backlog US\$66.8B、net interest expense US\$1.229B、net loss US\$1.167B。[S15] 這說明「需求與 backlog 高」不等於「資本報酬已良好」。雲端資產融資需要同時追蹤：

資本回報 ~ Revenue quality – GPU/cloud cost
– energy/data-center cost – financing cost – obsolescence risk.

7 網路中心性與集中風險

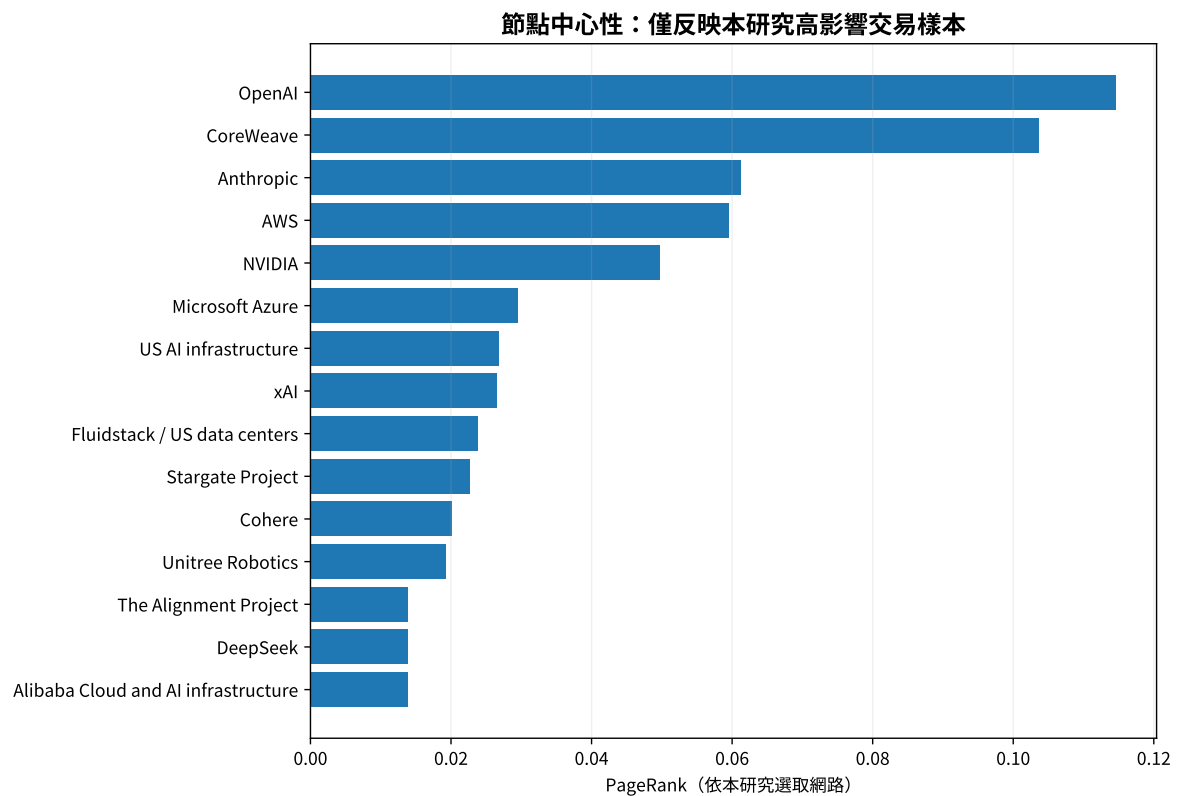


Figure 6: PageRank 中心性：只反映本研究選取的高影響交易網路，不是全球 AI 產業完整排名。

Table 5: 本研究網路前十名中心性節點

實體	Degree	Betweenness	PageRank
OpenAI	0.197	0.195	0.115
CoreWeave	0.131	0.118	0.104
Anthropic	0.213	0.160	0.061
AWS	0.033	0.025	0.060
NVIDIA	0.049	0.074	0.050
Microsoft Azure	0.033	0.003	0.029
US AI infrastructure	0.016	0.000	0.027
xAI	0.049	0.002	0.027
Fluidstack / US data centers	0.016	0.000	0.024
Stargate Project	0.082	0.054	0.023

OpenAI、Anthropic 與 CoreWeave 位於資本、算力與基礎建設之間，故在本樣本中具有較高中心性。中心性不是公司價值，也不是因果影響力；它對選樣極度敏感。其真正用途是辨識「若單一節點融資、履約或監管出現衝擊，可能同時傳導至多少資本與供應關係」。

8 會計、金融與產業風險判讀

8.1 策略性循環金流可能放大 headline demand

當雲端商先投資模型公司，再由模型公司簽署長期雲端承諾，產業需求仍可能是真實的，但其資金來源、議價與獨立性不同於無關第三方交易。建議另行披露：

$$\text{Independent Demand Ratio} = \frac{\text{無股權／供應關聯之第三方收入或承諾}}{\text{總收入或總承諾}}$$

在資料不足時，不應硬算；但董事會、債權人與分析師應要求此類拆分。

8.2 期限錯配與硬體淘汰

長期 offtake 可能支持 5-10 年期融資，但 GPU 經濟壽命、架構迭代與推論成本下降速度可能更短。若硬體殘值下降快於債務攤還，將形成 duration mismatch。應追蹤 GPU utilization、電力取得、資料中心上線時點、利息保障倍數、客戶集中度與 contract termination rights。

8.3 估值與自由現金流之間的斷裂

frontier model labs 的估值可因融資稀缺性、策略地位與未來市場選擇權上升，但自由現金流取決於每 token 成本、推論利用率、企業收入占比、模型折舊、雲端與晶片價格，以及是否能把資本支出轉成持續毛利。故 headline valuation 必須與 run-rate revenue、cash burn、compute obligations 及 capex commitments 配套閱讀。

8.4 政策資金的統計誤用

EUR200B mobilization target、GBP2B roadmap、INR10,371.92 crore approved budget、公司 US\$50B infrastructure program 與 US\$50B equity financing 不是同一統計概念。未來產業資料標準至少應區分：actual cash funded、equity commitment、debt drawn、

undrawn facility、compute offtake、capacity reservation、capital expenditure、government budget、fund target、public-private mobilization 與 supplier financing。

9 研究限制與後續可擴充方向

限制

1. 本網路是高影響、可追溯網路，不是全球所有 AI 新創、所有二級交易或所有供應商的 census。

2. 連接來源未找到可用的非公開交易資料；沒有 PitchBook、Crunchbase、CB Insights 付費 seat/API，也沒有 cap table 或 data room。

3. 私人公司多採 company-disclosed run-rate，與經審計 GAAP revenue 不同。

4. 交易上限、政策目標與未完成募資皆保留，但不視為已實現金流；DeepSeek 尋求募資等單一手來源以較低可信度呈現。

5. 中國與其他非英語市場由政府引導基金、地方政策資本與國企交易可能低估；此為資料可見度限制，不應解讀為資本不存在。

6. 網路中心性依選樣而變；不得當作全球公司排名或因果結論。

後續可擴充為時間動態 multiplex network：每季建立股權、債務、算力、營收、晶片、能源與政策七層矩陣，估計 centrality、社群、集中度、shock propagation 與 maturity wall；若取得 10-K / 20-F、債券契約、資料中心 lease 與電力 PPA，可進一步建立資產負債表與現金流 stress test。

後續研究路線圖		
優先工作流	新增資料與方法	決策用途
動態網路	依季建立股權、債務、算力、晶片、能源與政策多層網路	追蹤集中度、社群重組與衝擊傳導
資產負債表穿透	納入 10-K / 20-F、債券契約、lease、PPA 與設備融資	建立 maturity wall、利息保障與再融資壓力測試
需求品質驗證	區分獨立第三方、關聯方、策略性 offtake 與供應商融資	評估 headline demand 的可持續性與重複計算風險

A 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]

Appendix A：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
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 Soft-Bank; Microsoft continued participation. Individual allocations not disclosed.	5/5 [S06]
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 progressively 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 equity upside；跨邊加總：否 Tranches vest with deployment, technical/commercial and share-price milestones.	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]

續下頁

Appendix A：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
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]
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]

續下頁

Appendix A：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
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]
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 in- vestors → 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]

續下頁

Appendix A：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
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]
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]

續下頁

Appendix A：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
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]
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]

續下頁

Appendix A：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
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]
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]

續下頁

Appendix A：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
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 pipelin...	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 A：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

B 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 super-computing/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.

表續：來源目錄

ID	發布者／日期	標題	類別／等級	使用說明
[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.
[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.

表續：來源目錄

ID	發布者／日期	標題	類別／等級	使用說明
[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.
[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.

表續：來源目錄

ID	發布者／日期	標題	類別／等級	使用說明
[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.
[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.

表續：來源目錄

ID	發布者／日期	標題	類別／等級	使用說明
[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.
[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.

表續：來源目錄

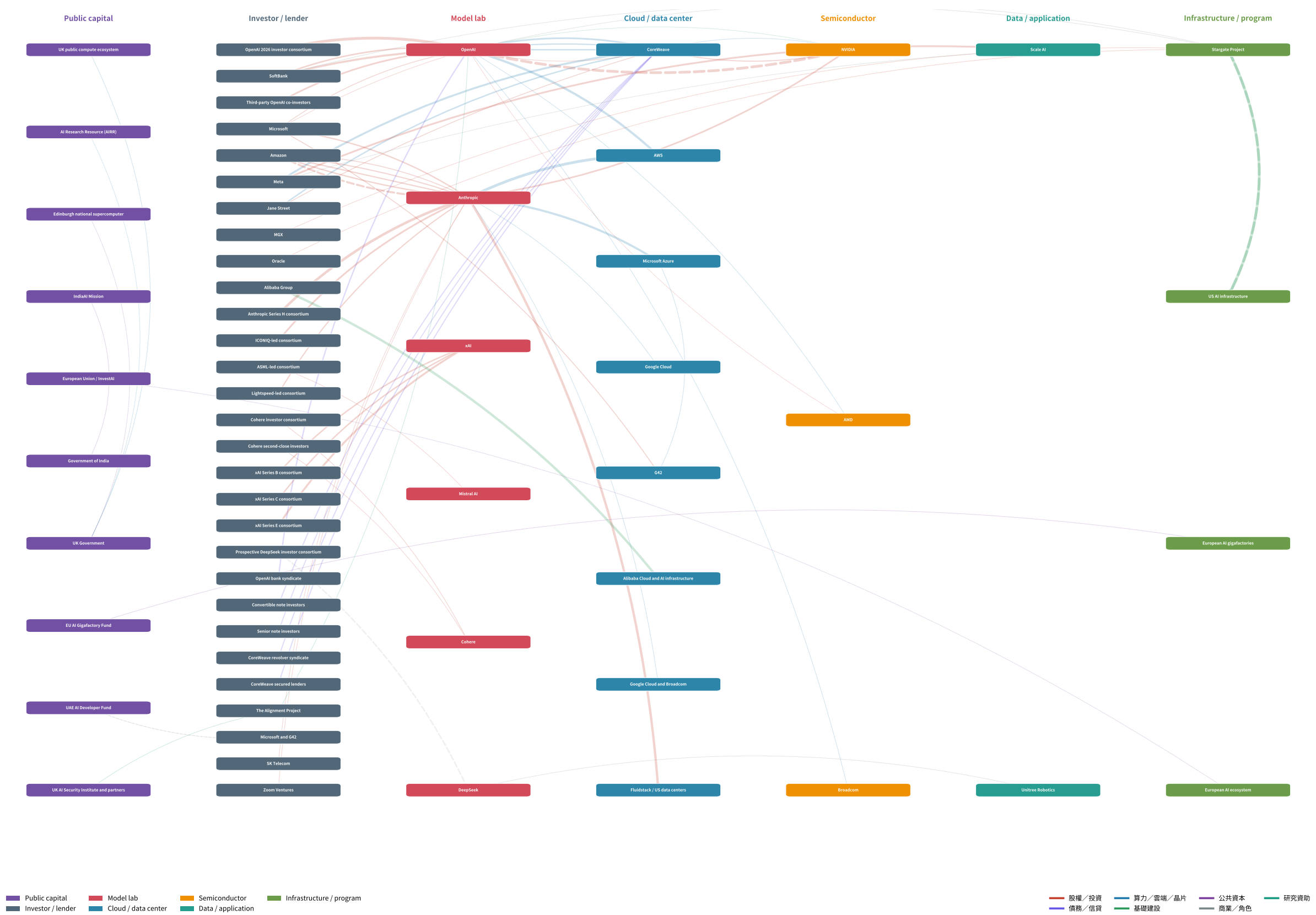
ID	發布者／日期	標題	類別／等級	使用說明
[S42]	OpenAI 2026-02-10	Advancing independent re- search on AI alignment	第一方公告 / 5	OpenAI \$7.5M commitment; Alignment Project fund above GBP27M.
[S43]	Baidu IR 2026-02-25	Baidu FY2025 results	第一方財務揭 露 / 5	FY2025 AI- powered busi- ness RMB40.0B; AI Cloud Infra RMB19.8B.
[S44]	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 signif- icant Meta in- vestment, valua- tion over \$29B, expanded com- mercial relation- ship; 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; val- uation approxi- mately RMB500B.
[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 place- ment.
[S49]	Microsoft IR 2026-04-29	Microsoft FY2026 Q3 earnings	第一方財務揭 露 / 5	Microsoft AI busi- ness annual rev- enue run rate above \$37B; com- pany quarterly fi- nancials.

C 資料字典

Table 9: Edge table 資料字典

欄位	定義	例示／規則
edge_id	唯一關係邊識別碼	E001-E071
source / target	具方向性的來源與目標實體	投資人至被投資公司；客戶至雲端供應商
direction	人類可讀的方向字串	source -> target
relation_type	細分類關係型態	equity investment、compute commitment、secured loan 等
announcement_date	公告或報導日期	YYYY-MM-DD
amount_original	來源原文口徑的金額／股數	保留 exact、up to、more than、undrawn、未揭露等
currency / amount_native_b	原幣及以十億原幣表示之數值	USD、EUR、GBP、RMB、INR；股數不強制換算
amount_usd_b	來源明示或可安全比較之十億美元值	不得以無來源匯率任意補值
amount_qualifier	金額語意限定	exact、commitment、mobilization target、reported target 等
status	交易狀態	completed、closed、committed、planned、undrawn、LOI 等
round_or_contract	融資輪次／契約類別	Series H、secured facility、compute offtake 等
post_money_valuation_*	融資後估值	僅在來源明示時填入
ownership_or_instrument	持股、權證、董事席位或金融工具	例如最多 160M 股權證、49% reported stake
capacity_gw	算力／資料中心容量	GW；未揭露則空白
tenor_or_end_date	契約期間或結束日	十年、至 2032、部署至 2029 等
circularity_flag	策略性循環或角色重疊標籤	supplier is investor、customer is equity holder 等
double_count_group	可能重複計算的群組	同一輪分拆、累計金額包含子項、政策總額包含基金子項
include_in_cross_edge_sum	跨邊加總的可用性旗標	即使為 true，也只可在同質資金類別內加總
confidence_score	單邊可信度分數	5= 第一方；4= 高品質二手；3= 未完成交易報導
evidence_class	證據類型	first party、government、financial、research aggregate、media
source_id / title / url	來源與可點擊連結	S01-S49
public_private	來源屬性	本版 71 邊均為 public
last_verified	最後核對日	2026-08-11
notes	去重、會計或解讀備註	明確禁止以 headline 值替代已實現現金流

全球 AI 產業資金與關係鏈：完整高影響網路（62 節點／71 邊）



實線代表已完成、已簽約或已公告狀態；虛線代表計畫、政策目標、未完成募資、LOI 或里程碑條件。邊寬僅依已揭露美元金額採對數尺度；未揭露金額仍保留為細線。每條邊之金額、幣別、狀態、日期、工具、期限、循環性、重複計算群組與來源見 Appendix A 及 CSV。