

AXEVIL™
CAPITAL

Moonshot AI ПРОТИВ КОНКУРЕНТОВ



Саммари

AXEVIL
CAPITAL

Тот же класс активов, но до переоценки



→ Moonshot совмещает открытые веса, нативное зрение и агентную оркестрацию при цене на порядок ниже фронта, растёт по траектории Anthropic и остаётся частной. Капитализация Zhipu (~\$128 млрд, HK\$1 трлн+) показывает, во сколько рынок оценивает независимую китайскую AI-лабораторию на бирже — **Moonshot даёт вход в тот же класс активов до этой переоценки**

>\$300M

ARR, середина июня 2026

Рост x15 за пол года

\$31.5B

Оценка нового раунда

С \$4.3B на конец 2025

45%+

Трафика OpenRouter — китайский open-source

Kimi в числе моделей выше в Claude

~6x

Дешевле фронтир-моделей

По стоимости API



Кто есть кто в китайском AI

AXEVIL
CAPITAL



- Рынок делится на две группы. Первая — независимые лаборатории, «AI-тигры»: самостоятельные компании, в которые можно инвестировать напрямую. Вторая — модели внутри техногигантов: это функции большой экосистемы, а не отдельные активы. Купить долю в них как в компании нельзя

НЕЗАВИСИМЫЕ ЛАБОРАТОРИИ

«AI-тигры» • Инвестируемы напрямую



Moonshot AI

Kimi

ZHIPU · AI

GLM • Публична

deepseek

~\$50B+



MINIMAX

Публична

МОДЕЛИ ТЕХНОГИГАНТОВ

Функции экосистемы • Не отдельный актив

Alibaba

Qwen



ByteDance

Doubao

xiaomi

MiMo

Сильные модели, но встроенные в чужую экосистему.
Отдельной инвестиционной истории не образуют

Рынок разворачивается к open-source

AXEVIL
CAPITAL

- Это макро-фон всей истории. За полтора года открытые китайские модели прошли путь от нишевых до основного рабочего инструмента разработчиков. На OpenRouter — крупнейшем агрегаторе, через который компании выбирают модель по цене и качеству, а не по бренду, — их доля выросла с **менее 2% в конце 2024 до 45%+ в 2026**. Шесть китайских моделей теперь обгоняют Claude по объёму токенов, и Kimi — одна из них. Для Moonshot, чей бизнес построен вокруг открытых весов и дешёвого API, это ключевая точка роста

Доля китайских Open-моделей в трафике Openrouter



6

Китайских моделей обошли Claude по объёму — Kimi среди них

11→50%

Доля кодинга и агентов в трафике — вотчина открытых моделей

200+

Стран, где Kimi используется бизнесом

- **Корпорации.** Coinbase урезала внутренние AI-расходы почти на 50%, переведя инженеров на китайские открытые модели — Zhipu GLM-5.2 и Kimi. Прецедент экономики, которую даёт open-source
- **Госсектор.** CEO Palantir Алекс Карп отмечал, что часть госзаказчиков США перешла с проприетарных моделей (в т.ч. Anthropic) на открытые open-source
- **Разработчики.** Выбор идёт по цене и качеству, а не по бренду: открытые китайские модели дешевле фронтира в 10–20 раз при почти паритетном качестве на кодинге — на потоковых агентных задачах это решает



Moonshot AI

Открытые модели перестают быть «дешёвой альтернативой» и становятся полноценным выбором для продакшена. Moonshot — с ставкой на открытые веса, дешёвый API и зарубежный спрос — стоит в самом центре этого сдвига

Moonshot, Zhipu и Anthropic

→ Сравнивать Moonshot нужно с двумя разными ориентирами, и каждый отвечает на свой вопрос. **Zhipu** — прямой аналог по бизнесу и стадии: та же ниша независимой китайской open-weights лаборатории, тот же ранний этап монетизации, но уже публичный статус и рыночная оценка — то есть готовая шкала, по которой рынок оценивает подобный актив. **Anthropic** отвечает на другой вопрос — каким большим может стать этот рынок: та же ставка на B2B и API-выручку довела её ARR до ~\$47B, и это ориентир потолка, а не точка входа. Anthropic крупнее на порядки, поэтому её мультипликатор уже сжат зрелой выручкой; сопоставимая по стадии и потому корректная для оценки история — именно Zhipu

Параметр	Moonshot AI	deepseek	ZHIPU · AI	ANTHROPIC
Статус	Частная, к IPO	Частная, к IPO	Публичная (2513.HK)	Частная S-1 подан
Оценка	\$31.5B \$20B закрыт новый раунд	\$50B+	≈\$128B	\$1.2 трлн
Выручка	>\$300M ARR	н/д	~\$460M 2026E	~\$47B ARR
EV / Revenue	40–90×	н/д	~200×	~25× (зрелая стадия)
Открытые веса	Да	Да	Да	Нет
Нативное зрение	Да	Да	Нет	Да
Оркестрация агентов	Swarm, до 300	Нет	Одиночный	Субагенты
Стоимость вывода	~\$4 / 1M	~\$0.87 / 1M	\$4.5 / 1M	\$25 / 1M

Честная картина по метрикам

AXEVIL
CAPITAL

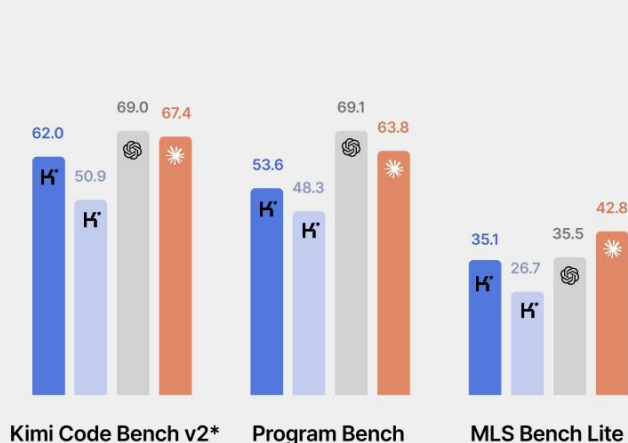
- Уже долгое время фронтир держат закрытые модели Anthropic (Claude Opus 4.8, Fable 5), а среди открытых по общему интеллекту сейчас лидирует GLM-5.2 и Kimi. Сила Moonshot не в одном рекорде на лидерборде, а в сочетании: открытые веса + нативное зрение + агентная оркестрация + ориентир на длинный контекст, который важен для корпораций при цене в разы ниже. Именно это сочетание, а не отдельная цифра, определяет реальный спрос

SWE-BENCH PRO · СЛОЖНЫЙ КОДИНГ

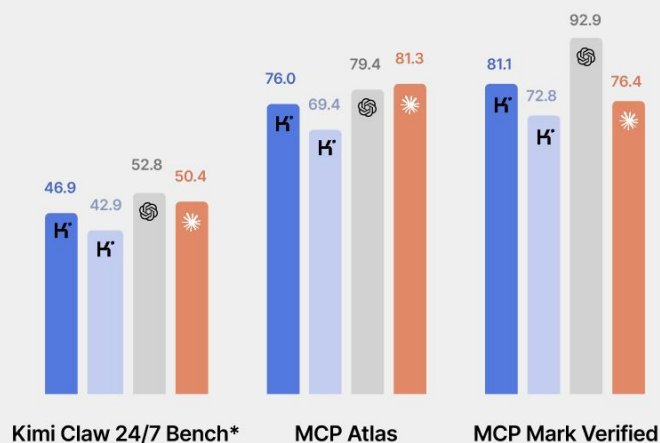


■ Kimi K2.7 Code ■ Kimi K2.6 ■ GPT-5.5 (Xhigh) ■ Opus 4.8 (Xhigh)

Coding



Agents



Бенчмарки

AXEVIL
CAPITAL

ГДЕ KIMI ВПЕРЕДИ

Агентные задачи — DeepSearchQA, Toolathlon (веб-исследование, вызов инструментов)

Нативное зрение — единственная открытая модель с ним (у GLM нет)

Цена — в разы дешевле фронта

В числе моделей, обошедших Claude по объёму на OpenRouter

ГДЕ KIMI УСТУПАЕТ

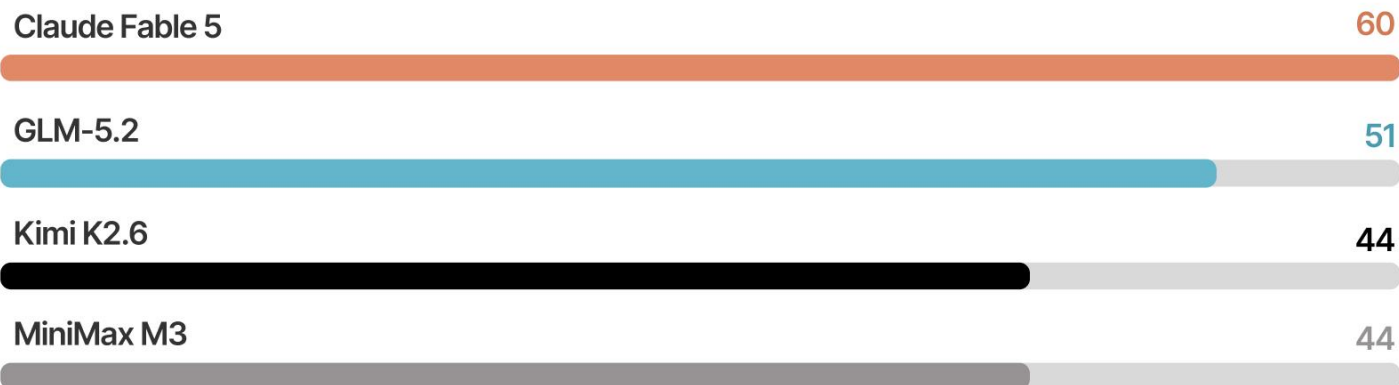
Общий «индекс интеллекта» — позади GPT-5.5, Claude и GLM-5.2

Чистый кодирование (SWE-Bench Pro) — среди открытых GLM-5.2 чуть выше

Мультимодальные бенчмарки — не самое сильное место

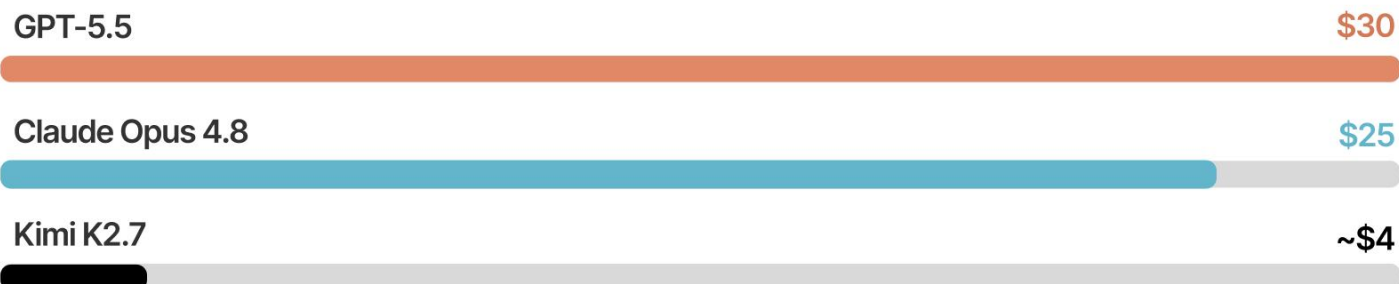
ИНДЕКС ИНТЕЛЛЕКТА

Artificial Analysis v4.1



СТОИМОСТЬ ВЫВОДА

\$ за 1M токенов · ниже лучше



Зрение и Agent Swarm

AXEVIL
CAPITAL

→ По возможностям Kimi обгоняет прямого конкурента в двух вещах, которых у GLM-5.2 нет вовсе. Обе важны для агентных и корпоративных сценариев — там, где идёт основной рост спроса



Нативное зрение

Kimi обрабатывает изображения, скриншоты, UI-макеты и дизайн-файлы. GLM-5.2 работает только с текстом. Для сценариев «дизайн-в-код» и визуальных агентов Kimi между этими двумя — единственный вариант



Agent Swarm

Kimi раскладывает задачу на параллельные суб-агенты под ведущим агентом-менеджером (до 300, тысячи согласованных шагов). GLM построен вокруг одиночного агента. На распараллеливаемых задачах это даёт ускорение в 3–4.5× по времени

KIMI K2.7 Code

Предсказуемая надёжность



→ «Стабильность» здесь — о двух вещах. Первая: это не разовый успех, а серия. Начиная с Kimi K2 в июле 2025 команда выпустила пять крупных релизов за 12 месяцев — и каждый выходил в топ открытых моделей на момент выхода: K2 задал SOTA среди open-source, K2.5 добавил нативное зрение, K2.6 **вывел Kimi выше Claude** по объёму на OpenRouter. Вторая: модели рассчитаны на длинные автономные сессии — до 12 часов непрерывной работы с сохранением связности через тысячи шагов, а публикуемые метрики усредняются по 10 прогонам, то есть отражают устойчивый результат, а не лучший из многих

ЛИНЕЙКА KIMI · 12 МЕСЯЦЕВ

Июль 2025	Kimi K2	1T MoE, открытые веса, SOTA среди open-source
Янв. 2026	Kimi K2.5	Нативное зрение (энкодер MoonViT)
Апр. 2026	Kimi K2.6	Agent Swarm, контекст 262K, выше Claude на OpenRouter
Июль 2026	Kimi K2.7 Code	–30% расхода токенов на рассуждения
Ожид.	Kimi K3	Следующий крупный сдвиг расклада

12 часов

Автономной работы
с сохранением связности

X10

Прогонов усредняется
в каждой метрике

5

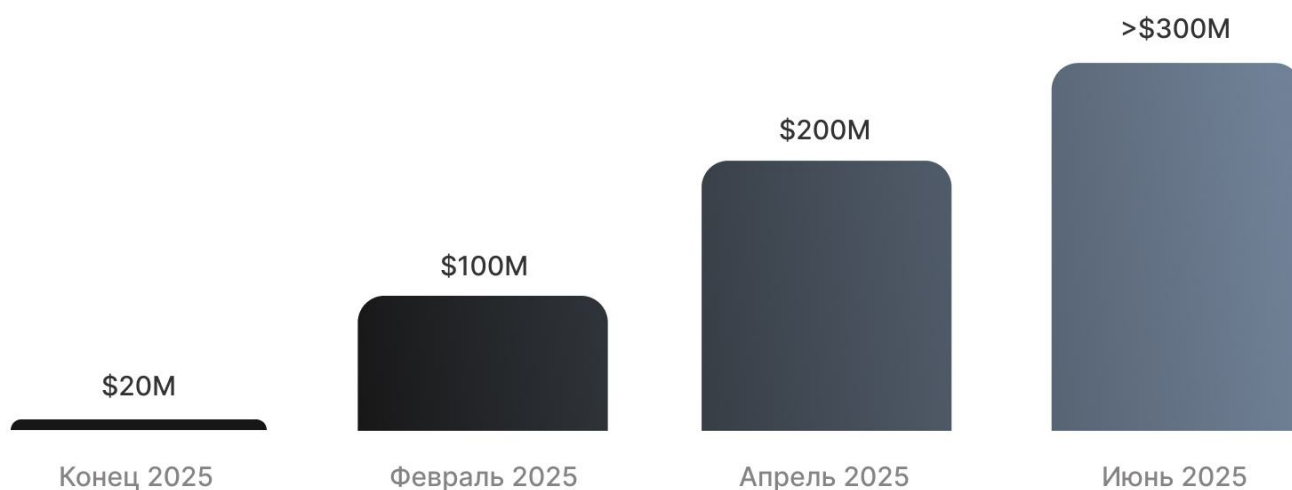
Крупных релизов
за 12 месяцев

Kimi повторяет путь Anthropic

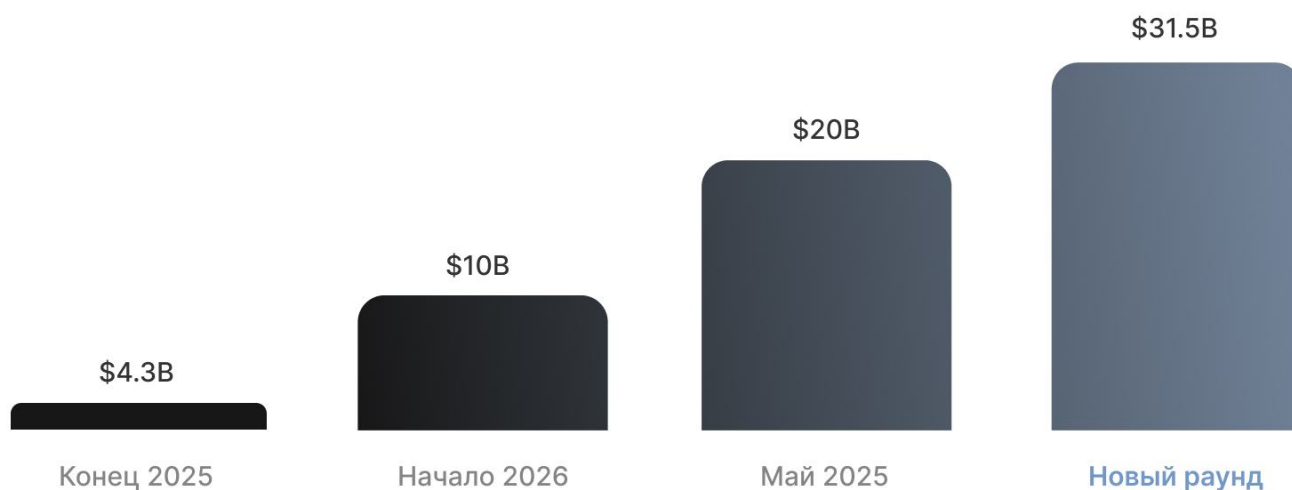
AXEVIL
CAPITAL

→ Технологии и популяризация open-source конвертируются в бизнес. Пока другие пытались захватить розницу под тезисом «ChatGPT из Китая», Moonshot делает Kimi стандартом для B2B и наращивает API-выручку (>70% дохода) — траектория, наиболее близкая к Anthropic. У Anthropic та же модель довела ARR до **≈\$47B**; это показывает потолок рынка, к которому движется Moonshot на более ранней стадии

ARR MOONSHOT · РОСТ ×15 ЗА ПОЛГОДА



ОЦЕНКА MOONSHOT · РАУНДЫ

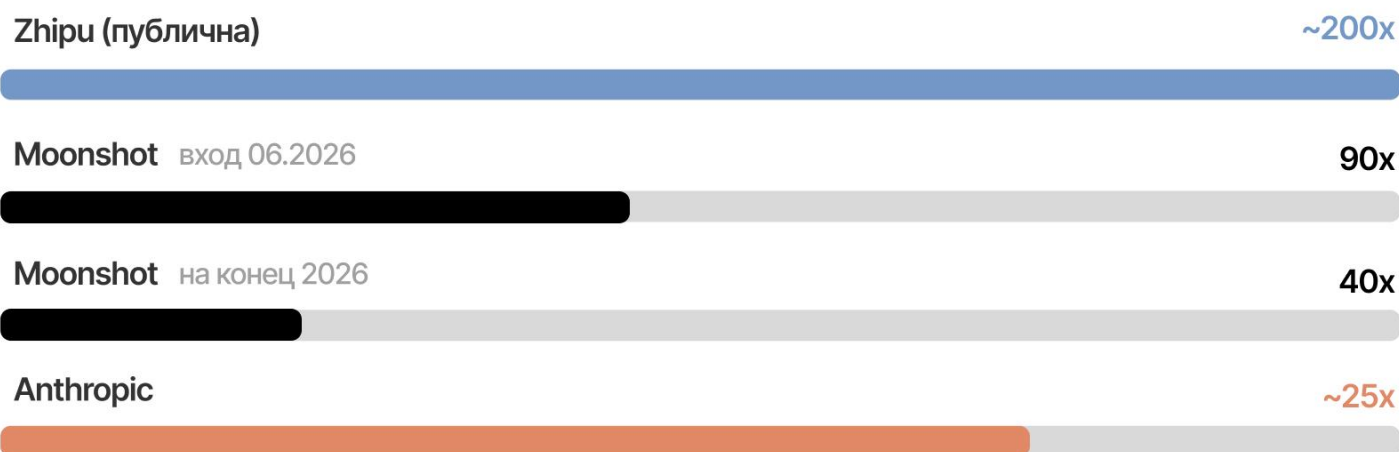


Вход с дисконтом ~80% к Zhipu

AXEVIL
CAPITAL

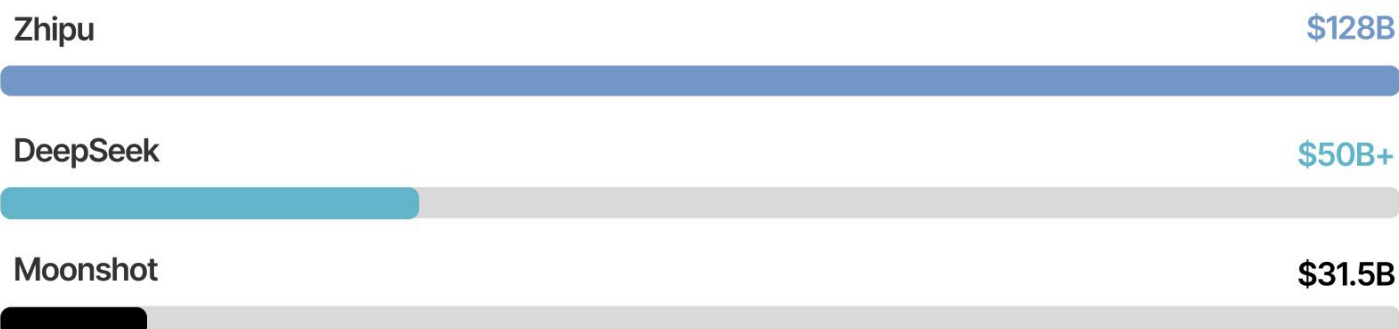
- Ключевым фактором выбора Moonshot является крайне высокая недооценка. Zhipu уже прошла через биржу и показала, во сколько рынок оценивает независимую китайскую open-weights лабораторию: **~200x EV/Revenue** при капитализации свыше \$128 млрд. Moonshot — та же ниша и та же ранняя стадия, но ещё частная: вход открыт по 40–90x, то есть с дисконтом около 80% к мультипликатору Zhipu — за тот же по сути актив до его публичной переоценки.
- Anthropic здесь не точка входа, а ориентир потолка:** её ~25x выглядят скромно лишь потому, что считаются от уже зрелой выручки \$47B

EV / REVENUE · 2026



Дисконт входа к оценке Zhipu — ~80%

ОЦЕНКА НЕЗАВИСИМЫХ КИТАЙСКИХ ЛАБОРАТОРИЙ · \$ МЛРД



Самая низкая оценка среди топ-независимых — при сопоставимых темпах роста

Та же лига — но вход раньше

AXEVIL
CAPITAL

→ Ключевой тезис — недооценка. Moonshot играет в той же лиге, что и уже публичная Zhipu, но входит с дисконтом ~80% по EV/ARR. При этом у компании — **уникальное среди открытых моделей сочетание возможностей** (открытые веса, нативное зрение, агентная оркестрация) при цене в разы ниже фронта, лидерство в агентных сценариях и попутный ветер open-source, который уже забрал 45%+ трафика OpenRouter. Это редкий вход в актив класса «**независимая AI-лаборатория**» до его публичной переоценки



Недооценка

Вход 90× EV/ARR против ~200× у Zhipu — дисконт ~80% к сопоставимой открытой лаборатории до её публичной переоценки



Уникальный продукт

Открытые веса + нативное зрение + агентная оркестрация при цене в разы ниже фронта — сочетания нет ни у одной открытой модели



Попутный ветер

Китайский open-source — уже 45%+ трафика OpenRouter, и Kimi среди моделей, обошедших Claude по объёму



Moonshot AI

Приложение Ahevil

AXEVIL
CAPITAL



Moonshot AI

Ведущий разработчик LLM с открытым исходным кодом, новый стандарт в экономике доступного AI

Подробнее об инвестиционном кейсе — в приложении Ahevil Capital

[СКАЧАТЬ](#)

