下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

互联网传媒 AI 双周专题（八）

GPT-6 Astra 发布，模型智能持续提升

行业评级

买入

前次评级 买入

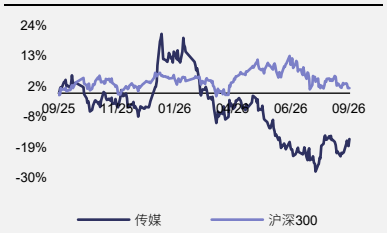
OpenAI 发布 GPT-6 Astra，模型智能持续提升。根据 OpenAI 官网，OpenAI 正式发布 GPT-6 Astra，定位为新一代旗舰。Astra 在计算机使用、浏览器操作、软件工程、网络安全、科学及专业工作等领域均达到业界领先水平。同时，Astra 是 OpenAI 对齐程度最高的模型，在理解用户意图和规范模型行为方面有显著改进，展现出突出的任务协同能力。性能方面，Astra 在计算机使用的速度、准确性和安全性上树立了新的标杆。在 Agents' Last Exam 评估中（该测试要求智能体在真实软件中完成金融建模、工程和媒体制作等复杂专业任务）GPT-6 Astra 取得了 59.3%的得分，领先前代模型，创下新高。我们认为，GPT-6 Astra 体现了海外旗舰模型边界的持续扩张，尤其体现在智能水平的提升上。模型已从单纯的对话工具演进为高效的工作助手，智能化程度不断增强，对用户意图的理解及场景任务交付能力持续提升。海外头部厂商正推动模型向 AGI 方向探索，有望不断催生新的能力涌现。就当前 GPT-6 Astra 而言，其主要提升在于 Agent 能力与多模态精细度，有望加速相关产业的落地应用，并拓展模型的市场需求。

AI 数据跟踪：通过 OpenRouter 调用的大模型 token 数量持续上升。周度数据看，2026 年 8 月 24 日-2026 年 8 月 30 日通过 OpenRouter 调用的大模型 token 数量为 113T，相比 2026 年 8 月 17 日-2026 年 8 月 23 日的 93.4T 有所上升。

投资建议：我们认为本轮 AI 产业链的核心驱动来自模型 agentic coding 能力的增强，以 Claude Code、Codex 为代表的编程工具正从辅助补全跃迁至自主协作，并由此向上下游传导出多层投资机会。向上游看，Agentic Workload 对算力的消耗大幅提升，推动云厂商 IaaS&MaaS 业务高增长，减少市场对于云厂商投入过剩导致 AI 泡沫等问题的担忧，对 FCF Margin 下降的敏感度随之减弱，关注 CSP 算力约束缓解与订单增长节奏。向模型厂商自身看，Agentic 任务驱动 Token 消耗飙升、头部模型 ARR 加速提升，短期交易重点在于模型更新、ARR 数据、Token 价格与算力供应等边际变化。向下游应用看，Coding Agent 最先验证 PMF，关注“Claude Code for X”式的场景复制与 Token 经济性提升带来的扩展空间。我们持续看好 AI 发展带来的产业需求加速，建议围绕自研模型+算力+云生态的垂直整合进行标的选择，关注阿里巴巴、谷歌、微软、腾讯控股；多模态应用场景建议关注快手、美图公司。IP+AI 视频建议关注华策影视、阅文集团、中文在线、上海电影、掌阅科技等；AI 营销关注汇量科技、易点天下、蓝色光标、钛动科技（拟上市）等；AI 陪伴社交关注恺英网络，AI 游戏关注心动公司；AI 内容确权关注阜博集团；AI 医疗关注京东健康、阿里健康。

风险提示：模型迭代效果不及预期；商业化应用落地不及预期；版权、伦理、内容质量的风险。

相对市场表现



旷实

SAC 执证号：S0260517030002
SFC CE No. BNV294
kuangshi@gf.com.cn

廖志国

SAC 执证号：S0260525060001
liaozhiguo@gf.com.cn

章驰

SAC 执证号：S0260523080001
gfzhangc@gf.com.cn

请注意，廖志国,章驰并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

互联网传媒行业:8 月游戏版号下发，OpenAI 推出 GPT-6 Astra	2026-09-06
互联网传媒行业:腾讯发布 Hy4 Preview，网易《无限大》官宣定档	2026-08-30
互联网传媒 AI 双周专题（七）:AI for Science：模型能力增强，产业落地加速	2026-08-25

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
横店影视	603103.SH	人民币	15.95	2025/10/24	买入	18.18	0.52	0.63	30.67	25.32	10.70	9.00	20.5	19.9
芒果超媒	300413.SZ	人民币	21.25	2026/8/23	买入	22.77	0.46	0.70	46.20	30.36	3.90	3.30	3.5	5.0
儒意电影	002739.SZ	人民币	8.46	2025/10/31	买入	14.20	0.47	0.60	18.00	14.10	6.10	5.20	11.5	12.7
新媒股份	300770.SZ	人民币	35.38	2026/8/31	买入	43.63	2.91	2.97	12.16	11.91	7.90	7.60	18.4	18.6
世纪华通	002602.SZ	人民币	15.73	2026/8/30	买入	19.64	1.23	1.49	12.79	10.56	7.20	5.70	24.2	26.3
巨人网络	002558.SZ	人民币	27.67	2026/8/30	买入	37.87	2.37	2.70	11.68	10.25	9.20	7.50	26.8	27.9
完美世界	002624.SZ	人民币	11.16	2026/8/21	买入	13.33	0.67	0.96	16.66	11.63	10.40	6.80	15.5	19.1
神州泰岳	300002.SZ	人民币	8.29	2025/11/1	买入	17.09	0.74	0.83	11.20	9.99	11.60	9.60	15.7	15.5
吉比特	603444.SH	人民币	399.90	2026/8/14	买入	474.82	27.93	30.54	14.32	13.09	7.80	6.60	33.4	33.5
三七互娱	002555.SZ	人民币	18.67	2026/8/27	买入	21.62	1.35	1.53	13.83	12.20	12.30	9.20	19.8	20.2
恺英网络	002517.SZ	人民币	17.41	2026/8/28	买入	23.49	1.30	1.44	13.39	12.09	9.90	7.30	26.5	26.8
分众传媒	002027.SZ	人民币	4.88	2026/8/19	买入	7.91	0.40	0.38	12.20	12.84	7.30	7.00	38.8	37.0
天下秀	600556.SH	人民币	4.88	2026/4/10	买入	7.23	0.05	0.08	97.60	61.00	44.60	36.70	2.1	3.4
中南传媒	601098.SH	人民币	10.16	2026/8/26	买入	13.38	0.89	0.93	11.42	10.92	2.40	1.40	9.0	8.6
凤凰传媒	601928.SH	人民币	8.65	2026/8/27	买入	9.94	0.55	0.62	15.73	13.95	11.10	10.10	7.0	7.7
皖新传媒	601801.SH	人民币	5.24	2026/4/29	买入	6.67	0.37	0.39	14.16	13.44	3.80	3.40	5.9	6.2
蓝色光标	300058.SZ	人民币	13.97	2025/10/30	买入	8.84	0.09	0.11	155.22	127.00	30.00	26.90	3.6	4.2
华立科技	301011.SZ	人民币	15.28	2026/4/15	买入	25.64	0.57	0.77	26.81	19.84	14.20	12.10	8.6	10.8
浙数文化	600633.SH	人民币	10.47	2026/8/16	买入	15.59	0.52	0.57	20.13	18.37	14.30	13.10	6.2	6.5
易点天下	301171.SZ	人民币	38.28	2026/3/26	买入	48.80	0.53	0.71	72.23	53.92	70.00	50.50	6.3	7.7
腾讯控股	00700.HK	港元	442.80	2026/8/13	买入	667.51	29.50	30.49	12.98	12.56	12.70	11.90	20.6	20.1
美团-W	03690.HK	港元	81.75	2026/8/30	买入	119.52	0.79	2.70	89.47	26.18	43.90	15.60	3.2	10.4
泡泡玛特	09992.HK	港元	154.00	2026/8/23	买入	186.91	8.05	9.86	16.54	13.50	13.50	11.20	51.4	59.7
哔哩哔哩	BILI.O	美元	15.23	2026/8/28	买入	24.71	1.07	1.31	14.20	11.65	9.00	8.00	11.0	13.0
哔哩哔哩-W	09626.HK	港元	121.40	2026/8/28	买入	193.71	8.41	10.25	14.44	11.85	9.00	8.00	11.0	13.0
网易	NTES.O	美元	119.29	2026/8/23	买入	141.26	1.81	2.10	13.20	11.37	10.80	9.20	21.1	21.1
网易	09999.HK	港元	189.10	2026/8/23	买入	221.59	2.83	3.29	13.35	11.50	10.80	9.20	21.1	21.1
腾讯音乐	TME.N	美元	8.26	2026/8/12	买入	13.35	0.94	1.04	8.82	7.98	1.07	0.98	11.0	11.0
腾讯音乐-SW	01698.HK	港元	32.58	2026/8/12	买入	52.36	3.67	4.06	8.87	8.03	1.07	0.98	11.0	11.0
阿里巴巴	BABA.N	美元	113.24	2026/8/23	买入	175.57	7.15	10.36	15.70	10.84	15.89	11.44	11.4	10.1
阿里巴巴-W	09988.HK	港元	110.10	2026/8/23	买入	180.96	7.01	10.16	15.70	10.84	15.89	11.44	11.4	10.1
京东集团	JD.O	美元	28.26	2026/8/15	买入	35.66	1.54	2.12	18.33	13.35	4.05	2.82	10.0	15.5
京东集团-SW	09618.HK	港元	110.40	2026/8/15	买入	149.71	6.04	8.30	18.27	13.30	4.05	2.82	10.0	15.5
微博	WB.O	美元	6.72	2026/8/20	买入	11.62	1.50	1.70	4.48	3.95	3.90	3.10	4.8	6.5
微博-SW	09898.HK	港元	53.40	2026/8/20	买入	91.14	10.19	11.76	5.24	4.54	3.90	3.10	4.8	6.5
百度集团	BIDU.O	美元	99.47	2026/8/19	买入	167.00	6.49	7.38	15.32	13.49	3.00	3.00	4.0	4.0
百度集团-W	09888.HK	港元	95.90	2026/8/19	买入	163.00	6.36	7.23	15.08	13.27	3.00	3.00	4.0	4.0

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算，哔哩哔哩、网易、腾讯音乐、阿里巴巴、京东集团、微博、百度集团的 EPS 单位为美元/ADS，哔哩哔哩-W、网易-S、腾讯音乐-SW、阿里巴巴-W、京东集团-SW、微博-SW、百度集团-SW 的 EPS 单位为港元/股。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

一、OpenAI 发布 GPT-6 Astra，模型智能持续提升 5

二、国内外 AI 应用股价与估值复盘 7

三、国内外 AI 数据跟踪与行业动态 10

（一）OPENROUTER 大模型 TOKEN 调用量追踪 10
（二）国内主要 AI 大模型与 AI 应用产品数据追踪 10
（三）国内 AI 应用买量趋势追踪 12
（四）海外主要 AI 大模型和 AI 应用数据追踪 13
（五）海内外科技大厂 AI 动态 14

四、投资建议 19

五、风险提示 19

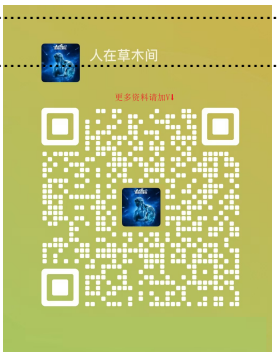
（一）模型迭代效果不及预期 19
（二）商业化应用落地不及预期 19
（三）版权、伦理、内容质量的风险 19

下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

图 1：GPT 6 Astra 在前沿数学领域表现 5
图 2：GPT 6 Astra 在 ARC-AGI-3 tests 中表现 5
图 3：GPT 6 Astra 的 Agent 测试表现 6
图 4：GPT 6 Astra 的 OSworld 2.0 测试表现 6
图 5：GPT-6 Astra 通过 Unity 组装的城市场景 6
图 6：OpenRouter 大模型周度 token 调用量 10
图 7：国内主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次） 11
图 8：国内主要 AI 大模型产品 iPhone 周下载量（万次） 11
图 9：国内主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次） 12
图 10：国内主要 AI 大模型产品 iPhone 周下载量（万次） 12
图 11：国内主要 AI 产品周度广告投放素材量（万个） 13
图 12：国内主要 AI 产品月度广告投放金额（万元） 13
图 13：海外主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次） 13
图 14：海外主要 AI 大模型 iPhone 端周下载量（万次） 13
图 15：海外主要 AI 应用产品网页周度访问量（万次） 14
图 16：海外主要 AI 应用 iPhone 周下载量（万次） 14

表 1：美股重点 AI 应用公司相对纳斯达克指数股价涨跌幅与估值（截至 2026/9/4） 7
表 2：港股重点 AI 应用公司相对恒生指数股价涨跌幅与估值（截至 2026/9/4） 8
表 3：A 股重点 AI 应用公司相对深证成指股价涨跌幅与估值（截至 2026/9/4） 9
表 4：国内主要大模型产品周度访问量（2026/8/24-2026/8/30） 11
表 5：国内热门 AI 应用周度访问量（2026/8/24-2026/8/30） 12
表 6：海外主要 AI 应用产品周度访问量（2026/8/24-2026/8/30） 14
表 7：国内外科技大厂 AI 重点事件梳理 17

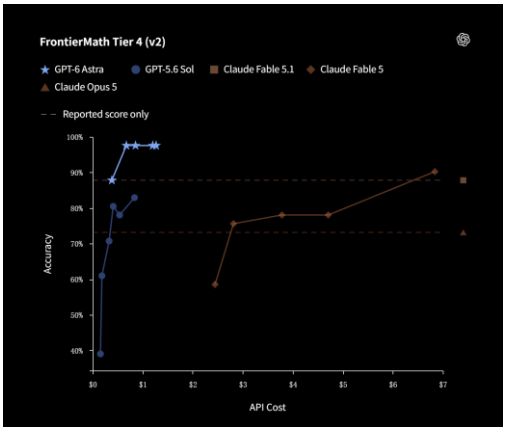


下载日志已记录，仅供内部参考

一、OpenAI 发布 GPT-6 Astra，模型智能持续提升

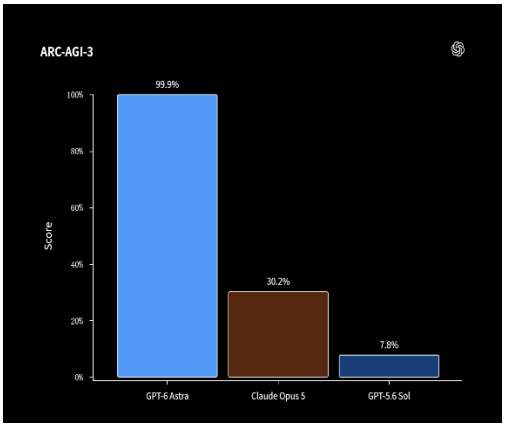
根据 OpenAI 官网，OpenAI 正式发布 GPT-6 Astra，定位为新一代旗舰。根据官网文档，Astra 在计算机使用、浏览器操作、软件工程、网络安全、科学和专业工作领域均达到业界领先水平。从测试表现来看，官网显示 Astra 在 FrontierMath Tier 4 测试中取得 98%的得分，已趋近饱和，并已帮助解决了数学领域长期存在的开放性问题。此外，Astra 在 ARC-AGI-3 测试中取得 99.9%的得分，在 ExploitBench 测试中获得 100%的得分，均达到饱和状态。它还在计算机和浏览器使用方面树立了新的标杆，能够高速、准确的处理专业工作。

图 1：GPT 6 Astra 在前沿数学领域表现



数据来源：OpenAI 官网、广发证券发展研究中心

图 2：GPT 6 Astra在ARC-AGI-3 tests中表现



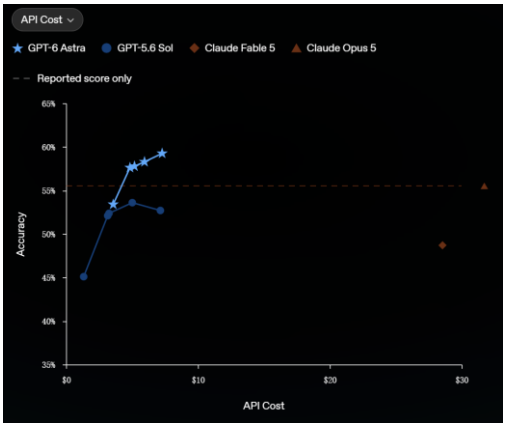
数据来源：OpenAI 官网、广发证券发展研究中心

根据 OpenAI 官网，Astra 是公司最对齐的模型，在理解用户意图和模型行为方面有显著改进，根据 OpenAI 自身建立的评估体系，该评估显示与 GPT-5.6 Sol 相比，在没有生产环境安全保障的情况下，Sol 在 48%的情况下超出了授权目标，GPT-6 Astra 在 0%的情况下出现此类行为。展现出突出的任务协同能力。

在实际应用层面，GPT-6 Astra 强调其 Computer Use 能力。官网显示，GPT-6 Astra 在计算机使用的速度、准确性和安全性方面树立了新的标杆。它可以处理繁琐的任务，例如填写在线表单、更新 CRM 中的客户记录以及整理日程安排。它还可以进行在线研究，并在你的电子邮件或文档编辑器中起草摘要。它能够分析科学数据、生成图表、创建网站，并运行前端质量检查，以确保该网站上的所有功能正常运行。它可以帮助用户自主安装和测试软件，并排查用户在屏幕上看到的问题。具体在测试上，在测试智能体在真实软件中完成复杂专业任务的能力，涵盖金融建模、工程和媒体制作等领域的 Agents' Last Exam 中，GPT-6 Astra 在所示对比中创下新高，得分为 59.3%，而 Claude Opus 5 为 55.5%，GPT-5.6 Sol 为 53.6%。在这些最高得分设置下，Astra 使用的输出 token 数量比 Opus 5 大约少 65%。在 OSWorld 2.0 的延迟模拟中，Astra 在每任务约 40 分钟的情况下达到 72.6%的计算机使用性能，而 GPT-5.6 Sol 在每任务约 75 分钟的情况下达到 65.7%，Astra 以大约少 47%的时间实现了更高的性能。

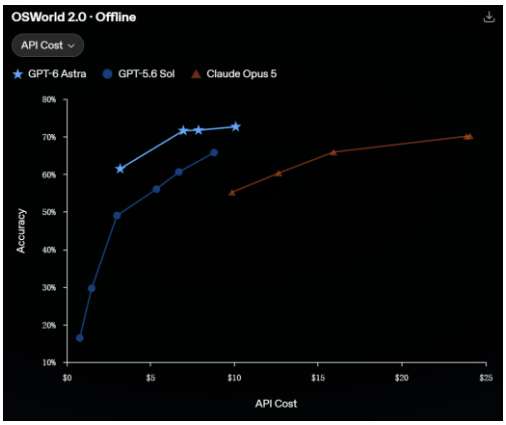
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：GPT 6 Astra 的 Agent 测试表现



数据来源：OpenAI 官网、广发证券发展研究中心

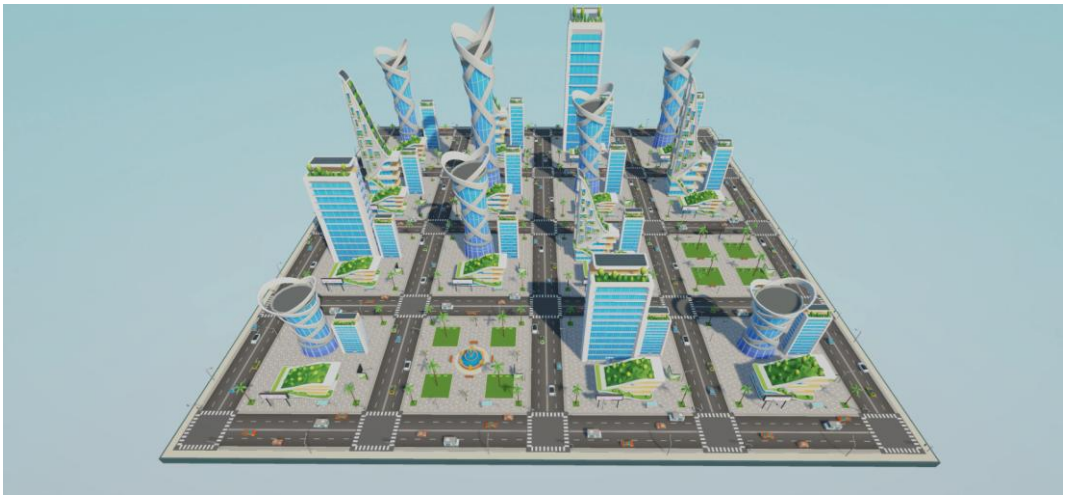
图 4：GPT 6 Astra的OSworld 2.0测试表现



数据来源：OpenAI 官网、广发证券发展研究中心

在模型效果上，我们认为 3D 建模能力是 GPT-6 Astra 较为突出的一个方向。在案例展示上，GPT-6 Astra 使用 Unity 从现有资产中组装城市场景，让用户能够轻松创建符合其愿景的沉浸式 3D 环境进行探索。

图 5：GPT-6 Astra 通过 Unity 组装的城市场景



数据来源：OpenAI 官网、广发证券发展研究中心

我们认为，GPT-6 Astra 体现了海外旗舰模型边界的持续扩张，尤其体现在智能水平的提升。当期，模型已从单纯的对话工具演进为高效的工作助手，智能化程度不断增强，对用户意图的理解及场景任务交付能力持续提升。海外头部厂商正推动模型向 AGI 方向探索，有望不断催生新的能力涌现。就当前 GPT-6 Astra 而言，其主要提升在于 Agent 能力与多模态精细度，有望加速相关产业的落地应用，并拓展模型的市场需求。

下载日志已记录，仅供内部参考

二、国内外 AI 应用股价与估值复盘

截至 9 月 4 日，纳斯达克指数上周上涨 0.4%，近 30 日下跌 0.3%，2026 年 YTD 上涨 14.0%；费城半导体指数上周上涨 2.3%，近 30 日下跌 3.6%，2026 年 YTD 上涨 65.7%； 北美科技软件 ETF 上周下跌 4.5%，近 30 日上涨 2.5%，2026 年 YTD 仍下跌 1.0%。

表 1：美股重点 AI 应用公司相对纳斯达克指数股价涨跌幅与估值（截至 2026/9/4）

细分领域	代码	指数/公司	股价涨跌幅			估值		
			上周	近 30 日	YTD	2026E PE	PE-TTM	PS-TTM
指数	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.4%	-0.3%	14.0%		32.6	5.5
	SOX.GI	费城半导体指数	2.3%	-3.6%	65.7%		36.6	15.4
	IGV.BAT	北美科技软件 ETF	-4.5%	2.5%	-1.0%			
云计算	MSFT.O	微软	-3.1%	1.9%	-10.1%	29.3	27.7	11.2
	AMZN.O	亚马逊	-3.4%	-6.5%	-2.1%	22.4	20.6	3.6
	GOOGL.O	谷歌	-2.7%	-10.0%	-5.7%	19.8	17.0	9.3
	ORCL.N	Oracle	4.9%	9.2%	-31.8%	24.8	26.9	6.8
	IBM.N	IBM	-0.7%	0.9%	-33.1%	22.8	20.6	3.2
新云	CRWV.O	CoreWeave	5.7%	-2.5%	10.7%	净亏损	净亏损	6.5
	NBIS.O	Nebius	7.8%	0.6%	156.4%	净亏损	1451.5	45.4
IT 运维	DDOG.O	Datadog	-10.5%	-25.8%	42.5%	396.7	430.5	19.3
数据治理	PLTR.O	Palantir	-6.8%	7.5%	-16.0%	113.1	138.9	68.1
	SNOW.N	Snowflake	2.4%	6.7%	39.7%	——	净亏损	21.5
	MDB.O	MongoDB	-17.8%	-2.7%	-26.2%	——	504.3	10.7
网络安全	CRWD.O	CrowdStrike	-2.8%	1.2%	67.8%	——	4849.4	40.4
	PANW.O	Palo Alto 网络	-10.7%	-8.7%	66.9%	——	884.7	23.7
	NET.N	Cloudflare	-7.4%	-7.1%	27.4%	净亏损	净亏损	39.5
B 端 SaaS	NOW.N	ServiceNow	-2.8%	19.9%	-21.8%	71.7	87.5	9.9
	CRM.N	Salesforce	0.9%	36.0%	-15.7%	——	22.1	4.9
	WDAY.O	Workday	-4.8%	14.6%	-22.9%	——	37.7	4.6
	TEAM.O	Atlassian	-0.8%	72.2%	2.9%	——	净亏损	7.3
	HUBS.N	Hubspot	-5.4%	-0.2%	-52.3%	——	84.1	3.6
内容确权	RDDT.N	Reddit	0.6%	-3.2%	-46.9%	33.0	34.1	10.7
AI 营销	Meta.O	Meta	6.3%	5.2%	-20.4%	19.4	23.1	6.9
	APP.O	AppLovin	0.5%	-23.3%	-66.5%	19.6	24.3	15.7
AI 金融	INTU.O	Intuit	-7.5%	3.1%	-63.4%	19.9	19.9	4.2
	FICO.N	FICO	-19.6%	-10.7%	-58.9%	24.6	24.7	8.4
	LMND.N	Lemonade	0.5%	-1.0%	-39.0%	——	净亏损	4.2
AI 创意	FIG.N	Figma	-16.7%	-10.8%	-49.5%	净亏损	净亏损	10.0
	ADBE.O	Adobe	-9.0%	3.8%	-37.9%	14.6	14.7	4.2
	U.N	Unity	-4.2%	18.6%	-19.7%	净亏损	净亏损	9.0

下载日志已记录，仅供内部参考

AI 教育	DUOL.O	Duolingo	4.7%	12.4%	-26.0%	49.9	17.5	6.3
AI 电商	SHOP.O	Shopify	-5.5%	18.0%	-23.9%	139.7	96.8	14.1
AI 医疗	TEM.O	TempusAI	0.5%	37.6%	-4.6%	——	净亏损	8.1

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心、2026E PE 使用 Wind 一致预期计算

港股 AI 应用公司股价持续分化。上周 AI 模型板块表现分化，智谱下跌 1.8%、MiniMax 上涨 19.9%、商汤下跌 2.8%，YTD 方面智谱上市以来累计涨幅达 705.1%。云计算板块中，阿里巴巴上周下跌 3.7%，腾讯控股上周下跌 3.1%。AI 营销板块汇量科技上周下跌 3.3%。内容确权表现突出，阜博集团上周上涨 23.7%。

表 2：港股重点 AI 应用公司相对恒生指数股价涨跌幅与估值（截至 2026/9/4）

细分领域	代码	指数/公司	股价涨跌幅			估值		
			上周	近 30 日	YTD	2026E PE	PE-TTM	PS-TTM
指数	HSTECH.HI	恒生科技	-0.8%	-6.5%	-17.2%		23.6	1.6
	932493.CSI	港股通 AI	-2.4%	-5.5%	-19.7%		25.2	3.8
云计算	09988.HK	阿里巴巴	-3.7%	-12.2%	-36.3%	净亏损	25.9	1.8
	00700.HK	腾讯控股	-3.1%	-8.9%	-39.3%	14.9	14.9	4.4
	09888.HK	百度集团	-0.2%	-12.7%	-41.1%	17.8	净亏损	1.8
	03896.HK	金山云	1.5%	-17.5%	-10.5%	净亏损	净亏损	2.0
AI 模型	02513.HK	智谱	-1.8%	6.7%	705.1%	净亏损	净亏损	292.3
	00100.HK	MiniMax	19.9%	57.3%	-8.1%	净亏损	净亏损	203.6
	00020.HK	商汤	-2.8%	-5.6%	-48.4%	净亏损	165.9	9.5
内容确权	03738.HK	阜博集团	23.7%	35.5%	-29.5%	32.6	31.3	2.8
AI 内容	01024.HK	快手	0.2%	-25.8%	-60.5%	13.6	8.0	0.9
	09626.HK	哔哩哔哩	-8.3%	-18.6%	-51.1%	26.8	29.2	1.4
	00772.HK	阅文集团	8.1%	6.8%	-48.0%	31.3	净亏损	2.5
AI 创作	01357.HK	美图公司	3.2%	3.0%	-42.6%	16.5	24.5	4.6
	02400.HK	心动公司	-7.1%	-16.0%	-52.4%	9.8	11.2	2.8
AI 营销	01860.HK	汇量科技	-3.3%	-10.0%	-47.0%	23.0	29.4	1.0
AI 医疗	06618.HK	京东健康	0.6%	-5.2%	-47.3%	17.4	16.5	1.3
	00241.HK	阿里健康	-0.6%	-6.5%	-47.8%	净亏损	23.2	1.3
AI 教育	02469.HK	粉笔	-3.4%	-9.4%	-98.2%	2.0	净亏损	0.3

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心、2026E PE 使用 Wind 一致预期计算

上周，A 股 AI 应用反弹明显。AI 营销、AI 视频反弹明显，其中易点天下上周上涨 7.7%，近 30 日上涨 2.1%，YTD 实现 8.9%正收益；引力传媒上周上涨 10.7%。IP+AI 视频板块表现活跃，中文在线、上海电影、掌阅科技上周分别上涨 12.7%、12.1%、16.4%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 3：A 股重点 AI 应用公司相对深证成指股价涨跌幅与估值（截至 2026/9/4）

细分领域	代码	指数/公司	股价涨跌幅			估值		
			上周	近 30 日	YTD	2026E PE	PE-TTM	PS-TTM
指数	399001.SZ	深证成指	-3.1%	-2.7%	-0.1%		30.1	2.0
	921441.CSI	AI 50 全收益	-1.7%	-6.6%	13.0%		47.7	4.8
IP+AI 视频	300364.SZ	中文在线	12.7%	0.6%	-11.7%	767.5	净亏损	11.2
	601595.SH	上海电影	12.1%	3.0%	-48.4%	88.9	113.0	9.6
	000892.SZ	欢瑞世纪	42.6%	34.3%	-34.0%	净亏损	净亏损	9.5
	300133.SZ	华策影视	10.6%	1.9%	-21.8%	41.6	59.8	5.3
	603533.SH	掌阅科技	16.4%	4.1%	-5.5%	净亏损	净亏损	3.0
	300418.SZ	昆仑万维	12.1%	4.3%	-5.1%	净亏损	166.4	5.9
AI 营销	301171.SZ	易点天下	7.7%	2.1%	8.9%	107.7	254.5	5.5
	300058.SZ	蓝色光标	4.1%	-10.8%	7.3%	177.1	147.6	0.7
	600986.SH	浙文互联	5.3%	-6.1%	-17.4%	净亏损	净亏损	1.3
	603598.SH	引力传媒	10.7%	0.0%	-3.6%	66.7	270.7	0.6
内容确权	000681.SZ	视觉中国	3.7%	-8.1%	-41.8%	净亏损	85.8	16.1
AI 陪伴社交	002517.SZ	恺英网络	4.5%	-6.0%	-33.9%	13.7	15.6	4.9
AI 电商	300785.SZ	值得买	7.6%	-10.7%	-30.7%	64.5	87.3	5.5
	002315.SZ	焦点科技	3.7%	-4.2%	-37.7%	19.4	23.3	5.3
AI 教育	300010.SZ	豆神教育	36.8%	80.7%	-55.5%	净亏损	净亏损	8.1

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心、2026E PE 使用 Wind 一致预期计算

下载日志已记录，仅供内部参考

三、国内外 AI 数据跟踪与行业动态

（一）OpenRouter 大模型 token 调用量追踪

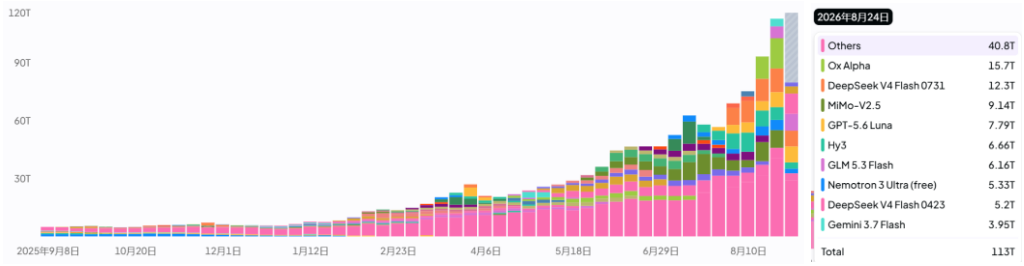
近期，通过 OpenRouter 调用的大模型 token 数量持续上升。周度数据看，2026 年 8 月 24 日-2026 年 8 月 30 日通过 OpenRouter 调用的大模型 token 数量为 113T，相比 2026 年 8 月 17 日-2026 年 8 月 23 日的 93.4T 有所上升。

通过 OpenRouter 调用的模型中，OX Alpha 攀升至榜单首位，DeepSeek V4 Flash 0731 位列第二名，MiMo-V2.5 位列第三名。

国产模型中，2026 年 8 月 24 日-2026 年 8 月 30 日 OX Alpha、DeepSeek V4 Flash 0731、MiMo-V2.5 调用量分别为 15.7T、12.3T、9.14T，位列第 1、2、3 名。

海外模型中，GPT-5.6 Luna、Nemotron 3 Ultra (free)、Gemini 3.7 Flash 调用量分别为 7.79T、5.33T、3.95T，位列第 4、7、9 名，其中 GPT-5.6 Luna、Nemotron 3 Ultra (free)环比分别上升 58.7%、12.2%。

图 6：OpenRouter 大模型周度 token 调用量



数据来源：OpenRouter，广发证券发展研究中心

通过 OpenRouter 调用的模型厂中，DeepSeek、Google、OpenAI 位列前三。

2026 年 8 月 24 日-2026 年 8 月 30 日，DeepSeek、Google、OpenAI、Z-ai、Qwen 通过 OpenRouter 市场份额分别为 22.8%、20.5%、19.5%、10.3%、5.0%。

通过 OpenRouter 调用的应用中，Hermes Agent、Claude Code、Zazen（Free buff fork）三大 Agent 产品位居前三。

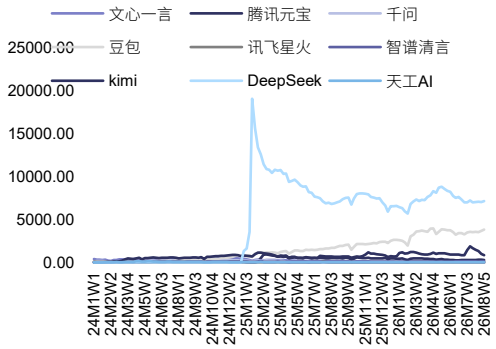
截至 2026 年 8 月 30 日，近一周 OpenRouter 追踪的应用中，排名前五为 Hermes Agent、Claude Code、Zazen（Free buff fork）、Cline、Kilo Code，token 消耗量分别为 12.2T、4.34T、3.27T、2.77T、2.7T。

（二）国内主要 AI 大模型与 AI 应用产品数据追踪

周度数据看，根据 SimilarWeb，国内主要 AI 大模型产品 2026 年 8 月 24 日-8 月 30 日期间网页端访问量中，DeepSeek 依然保持领先；App iPhone 端下载量看，豆包下载量排名第一。

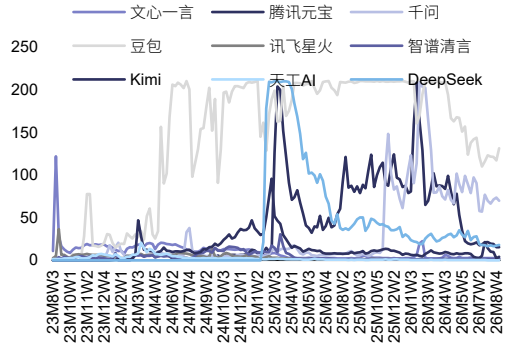
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：国内主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次）



数据来源：SimilarWeb、广发证券发展研究中心

图 8：国内主要AI大模型产品iPhone周下载量（万次）



数据来源：七麦数据、广发证券发展研究中心

根据 SimilarWeb，2026/8/24-2026/8/30 国内主要 AI 大模型产品中，DeepSeek、豆包、Kimi 网页端访问量排名前三，分别为 7002.34 万次、3526.80 万次、1676.98 万次，Kimi 访问量环比下降 10.61%，文心一言访问量环比下降 83.16%。

App 下载量看，根据七麦数据，豆包、千问、腾讯元宝排名前三，分别为 123.23 万次、69.77 万次、21.35 万次，豆包 AI 下载量环比上升 6.15%，天工 AI、Kimi 下载量分别环比下降 61.93%、32.64%。

表 4：国内主要大模型产品周度访问量（2026/8/24-2026/8/30）

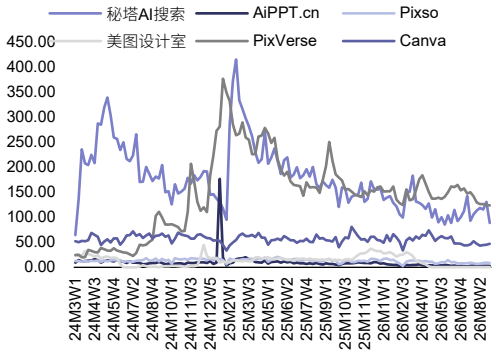
产品	网页周度访问量（万）	环比	App iPhone 端周度下载量（万）	环比
Kimi	1676.98	-10.61%	14.41	-32.64%
文心一言	4.20	-83.16%	2.75	0.31%
千问	7.74	-7.06%	69.77	-9.50%
豆包	3526.80	-0.98%	123.23	6.15%
智谱清言	133.37	4.19%	1.96	-5.63%
DeepSeek	7002.34	-2.99%	16.73	-6.46%
腾讯元宝	279.78	-1.70%	21.35	1.48%
天工 AI	3.57	4.04%	0.14	-61.93%

数据来源：七麦数据，SimilarWeb，广发证券发展研究中心

根据 SimilarWeb 和七麦数据，2026/8/24-2026/8/30 国内主要 AI 应用产品中，美图设计室、PixVerse、Pixso AI、AiPPT.cn、Canva 搜索访问量环比下降 6.03%、8.53%、20.09%、38.82%、10.79%，秘塔 AI 搜索访问量环比上升 7.42%。

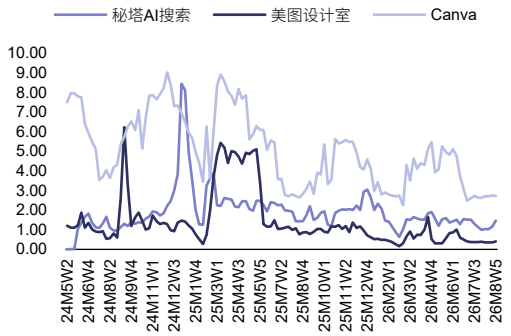
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：国内主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次）



数据来源：SimilarWeb、广发证券发展研究中心

图 10：国内主要AI大模型产品iPhone周下载量（万次）



数据来源：七麦数据、广发证券发展研究中心

表 5：国内热门 AI 应用周度访问量（2026/8/24-2026/8/30）

产品	网页周度访问量（万）	环比	App iPhone 端周度下载量（万）	环比
AI 搜索				
秘塔 AI 搜索	113.48	7.42%	0.99	-12.91%
AI 设计				
Pixso AI	6.48	-20.09%	-	-
AiPPT.cn	2.16	-38.82%	-	-
美图设计室	0.35	-6.03%	0.39	3.10%
Canva	46.63	-10.79%	2.62	-0.68%
AI 视频				
PixVerse	129.30	-8.53%	-	-

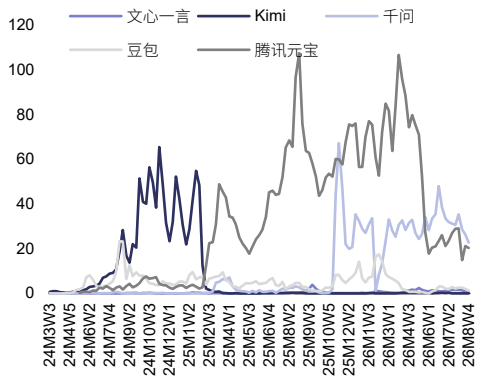
数据来源：七麦数据，SimilarWeb，广发证券发展研究中心

（三）国内 AI 应用买量趋势追踪

根据 APPGrowing，2026 年 8 月 24 日-8 月 30 日国内主要 AI 产品广告投放素材量为 446844 次，较 2026 年 8 月 17 日-8 月 23 日的 504830 次下降 11.49%。投放素材量排名前三的 AI 产品为千问、腾讯元宝、豆包，分别为 22.72 万、20.32 万、1.21 万，环比变化分别为-13.74%、-4.32%、-41.41%；月度广告投放金额相关数据如下图 7 所示，其中八月份投放金额前三名的分别为腾讯元宝、千问、豆包，投放金额分别为 82279.51 万元、75261.26 万元、5141.22 万元。

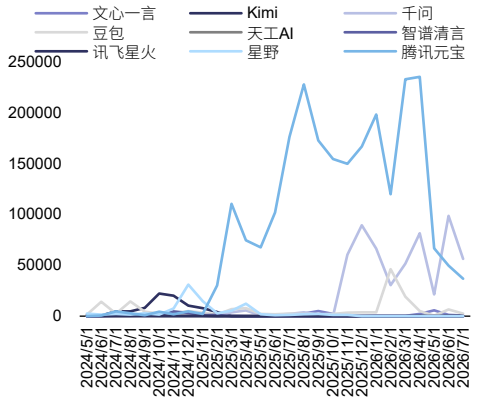
下载日志已记录，仅供内部参考

图 11：国内主要 AI 产品周度广告投放素材量（万个）



数据来源：APP Growing、广发证券发展研究中心

图 12：国内主要AI产品月度广告投放金额（万元）

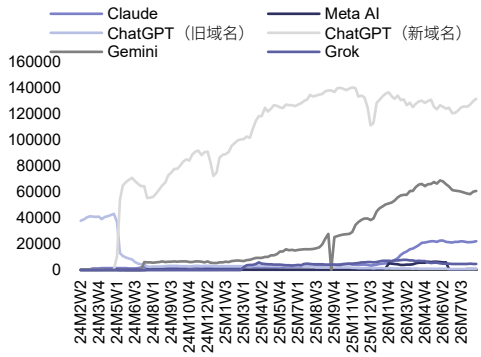


数据来源：APP Growing、广发证券发展研究中心

（四）海外主要 AI 大模型和 AI 应用数据追踪

网页端周度访问量：根据 SimilarWeb，2026 年 8 月 24 日-8 月 30 日，ChatGPT（新域名）、Gemini、Claude、Grok 访问量分别为 131396.96 万次、60762.92 万次、22054.14 万次、4741.20 万次，环比变化分别为 1.36%、0.89%、1.85%、-0.46%；Meta AI 访问量为 710.90 万次，环比上升 4.21%。

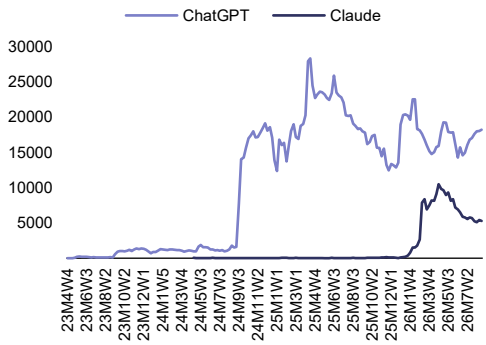
图 13：海外主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次）



数据来源：SimilarWeb、广发证券发展研究中心

注：ChatGPT 域名 5 月变更

图 14：海外主要AI大模型iPhone端周下载量（万次）



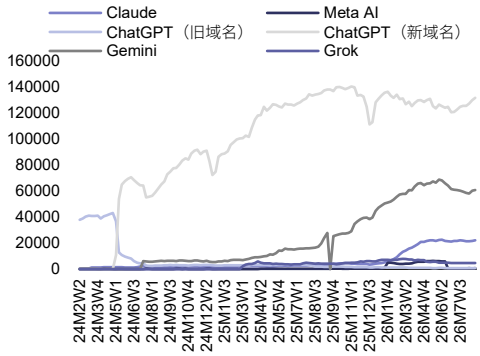
数据来源：七麦数据、广发证券发展研究中心

iPhone 端周度下载量：根据七麦数据，2026 年 8 月 24 日-8 月 30 日，ChatGPT、Claude 下载量分别为 18227.80 万次、5281.75 万次，环比变化分别为 0.82%、-2.44%。

根据 SimilarWeb，2026 年 8 月 24 日-8 月 30 日，AI 陪伴类 poly、AI 搜索类 Perplexity AI、AI 设计类 Yodayo 周度访问量分别为 4.17 万次、2144.21 万次、67.79 万次，环比分别为-20.47%、0.001%、2.31%。根据七麦数据，2026 年 8 月 24 日-8 月 30 日，Character AI、Perplexity AI 周度下载量分别为 47.72 万次、76.42 万次，环比分别为-10.15%、10.79%。

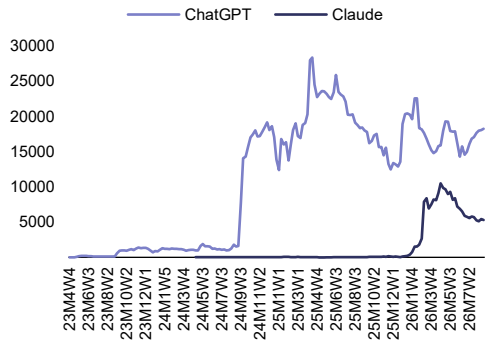
下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：海外主要 AI 应用产品网页周度访问量（万次）



数据来源：SimilarWeb、广发证券发展研究中心

图 16：海外主要AI应用iPhone周下载量（万次）



数据来源：七麦数据、广发证券发展研究中心

表 6：海外主要 AI 应用产品周度访问量（2026/8/24-2026/8/30）

产品	周度访问量（万）	环比	周度下载量（万）	环比
AI 陪伴产品				
Character AI	3533.65	0.23%	47.72	-10.15
CrushOn	507.18	-0.11%	-	-
poly	4.17	-20.47%	-	-
Ohai	-	-	-	-
Monaland	-	-	-	-
AI 搜索				
Perplexity AI	2144.21	0.001%	76.42	10.79%
Copilot（New Bing）	1658.23	2.03%	0	-100.00%
AI 设计				
Canva	20631.71	3.71%	-	-
Midjourney	201.58	-4.37%	-	-
Yodayo	67.79	2.31%	-	-

数据来源：七麦数据，SimilarWeb，广发证券发展研究中心

（五）海内外科技大厂 AI 动态

1.大模型相关：

（1）月之暗面：2026 年 9 月 2 日，月之暗面宣布 Kimi API 原生兼容 OpenAI Responses API 和 Anthropic Messages API，支持用户在 Codex 与 Claude Code 中直接调用 Kimi 模型。此次适配覆盖 Kimi K3、Kimi K2.7 Code、Kimi K2.7 Code Highspeed 及 Kimi K2.6 等模型，用户完成接口地址、密钥和模型配置后，无需额外部署本地代理或进行协议转换，即可沿用现有编程工具开展代码生成、修改和调试。月之暗面同步提供两类工具的接入文档，其中 Responses API 兼容接口支持文本与图片输入，暂不支持直接输入视频。

下载日志已记录，仅供内部参考

（2）阿里巴巴：2026 年 9 月 2 日，阿里巴巴发布 Qwen3.8-Max-0902，围绕编程与专业办公任务追加后训练，重点改善复杂企业任务、科研及长周期工作中的执行表现。此次升级涵盖多步骤推理、工具调用和端到端应用生成，面向需要持续处理多项要求、调用不同工具并交付完整结果的工作场景。根据发布时披露的 CodeArena WebDev 榜单，新版本得分较此前提高 22 分至 1691 分，位列当期前端编程榜单首位；榜单采用的每百万 token 综合价格为 5 美元。模型已上线千问 AI 平台并提供 API 服务，同时接入千问办公、Qoder 和千问 App，供企业、开发者及个人用户使用。

（3）腾讯：2026 年 9 月 1 日，腾讯混元发布并开源 Hy4 preview 轻量版，通过量化压缩将原始模型接近 1.5TB 的权重缩减至约 214GB，体积减少约 86%。该版本基于总参数 7700 亿、激活参数 490 亿的 Hy4 preview，结合 Sherry 稀疏三值量化与 MIX-STQ1_0 混合精度策略，降低专家层的权重存储开销，并对量化误差较敏感的网络层保留较高精度。腾讯披露，压缩版本在长文理解和多轮长上下文检索中的表现与原始模型基本接近，数学能力小幅回落，可用于编码辅助、工具调用、文档处理及常规问答。量化权重与配套代码已开放下载，团队同时验证了通过局域网调度不同硬件开展联合推理的部署方案。

（4）DeepSeek：2026 年 8 月 31 日，DeepSeek 开放实验性多模态模型 DeepSeek-V4-Flash-Vision-Exp 的模型权重及参考推理实现，采用 MIT 许可证。模型基于 DeepSeek-V4-Flash 架构引入视觉模块，通过持续训练增加图像理解能力，同时保留文本推理和智能体任务能力。根据官方模型卡，其在 DeepSWE 软件工程测试中的成绩由 Flash-0731 版本的 54.4%提高至 59.3%，在 Agents’ Last Exam 综合智能体测试中取得 27.3 分。此次开放的资源包括模型权重、分词与提示编码组件，以及最小化 PyTorch 推理代码，支持开发者研究和本地部署。

（5）腾讯：2026 年 9 月 4 日，微信 AI 官方宣布开源 WeMM-Embedding，提供 20 亿、40 亿和 90 亿参数三个版本。模型基于 Qwen3.5 多模态架构，将文本、图像、视频、视觉文档及图文交错内容转换为统一向量表示，用于跨模态检索、内容匹配和推荐，并支持按业务需要调整向量维度。根据团队披露，90 亿参数版本在 MMEB-v2 基准上取得 80.6 分；20 亿参数版本在微信内部 26 项任务测试中的综合成绩由同规模基线模型的 60.9 分提高至 72.0 分。目前，WeMM-Embedding 已部署于视频号、直播、公众号、电商和朋友圈的推荐与搜索系统，覆盖候选检索、排序特征构建及用户序列建模，线上日调用量达十亿量级。

（6）OpenAI：2026 年 9 月 3 日，OpenAI 发布 GPT-6 Astra，重点升级计算机操作、软件工程、科研及复杂专业任务处理能力。模型可结合浏览器和桌面软件完成多步骤工作，按照用户提供的模板制作文档、表格与演示材料，并在追加要求或调整方向后继续执行。根据官方评测，Astra 在 Agents’ Last Exam 专业智能体测试中取得 59.3%，在 AutomationBench 业务流程测试中取得 41.4%，分别高于 GPT-5.6 Sol 的 53.6%和 18.1%。发布初期，模型仅向部分机构开放，后续计划扩展至 ChatGPT 付费用户及 OpenAI API、微软 Azure 和 AWS Bedrock。标准 API 输入、输出价格分别为每百万 token 10 美元和 50 美元，并增加安全监测机制，对可能偏离用户授权范围的操作进行暂停或拦截。

（7）Meta：2026 年 9 月 2 日，Meta 发布 Muse Spark 1.3，并在 Muse Code 和 Meta Model API 上提供服务。新版本重点改善长流程智能体任务与软件开发表现，支持在同一长对话中管理多项工作，保留复杂指令约束，并在用户追加要求或中途切换任务后继续执行。模型可调用工具补充资料、处理相互矛盾的信息，在执

下载日志已记录，仅供内部参考

行过程中修正计划，遇到指令不明确或无法继续的情况时请求用户澄清或协助。Meta 工程师的内部对比显示，相较 Muse Spark 1.2，新版本在所测试的编码任务中减少约 20%的工具调用和约 25%的 token 使用量，并减少不必要的交互轮次。此次更新还加强了对提示注入的抵抗能力，以及对不可逆操作的风险识别。

（8）Anthropic：2026 年 9 月 1 日，Anthropic 发布 Claude Fable 5.1 和 Claude Mythos 5.1，升级编程、知识工作及长时间、多步骤任务处理能力。两者采用相同基础模型，主要区别在于安全限制和开放范围：Fable 5.1 面向付费用户与开发者开放，Mythos 5.1 则通过可信访问计划提供给经过审核的网络安全和生命科学机构。根据公司评测，Fable 5.1 在 Terminal-Bench 4.0 编程测试中的成绩由上一代的 42.0%提高至 55.8%。输入、输出价格分别为每百万 token 10 美元和 50 美元，缓存读取价格降至 0.25 美元，较上一代下降 75%；公司预计，典型任务成本可降低约 25%。新版本同时调整安全机制，允许开展软件漏洞发现，但仍限制漏洞利用开发。

（9）Meta：2026 年 9 月 1 日，Meta 发布 Muse Voice Transcribe，主要用于流式语音转写、说话人区分及语音结束位置判断。模型以 80 毫秒音频片段持续处理输入，并依据上下文动态调整转写时机，平衡识别准确率和响应速度。训练覆盖 70 余种语言，其中 25 种经过较充分验证，支持同一段对话中的语言切换，并可利用关键词及上下文提示改善专有名词识别。模型还可处理超过一小时的长录音，区分 20 名以上说话人。发布当日，相关能力已通过 Meta Model API、Mac 版 Meta AI 和 Muse Code 提供，用于实时语音输入、对话转写及跨应用工作任务；其定位是音频感知与转写，不是语音生成模型。

（10）World Lab：2026 年 9 月 1 日，李飞飞联合创立的 World Labs 发布世界模型 Atlas，将文本、图像、视频、相机位姿和三维深度信息纳入统一架构，用于场景生成、空间重建及动态模拟。模型采用多模态自回归扩散 Transformer，可根据一张或多张参考图像及指定相机路径生成新视角画面，官方展示的输出支持最长一分钟、1440p 分辨率视频。在三维重建方面，Atlas 可输出点云和三维高斯表示，并依据新增图像逐步补充场景信息；在动态场景中，可对多机位视频进行视角重构，也可生成机器人运动过程中所需的视觉与深度观测数据。Atlas 首批向选定合作伙伴开放早期访问，后续将用于 Marble 及 World Labs 的其他产品。

2.市场动态相关：

（1）NVIDIA：2026 年 9 月 3 日，英伟达宣布已达成收购 Hugging Face 的协议，披露交易金额为 129.303 亿美元，计划扩大平台规模并加强基础设施、模型评估、推理与部署能力。根据官方公告，Hugging Face 已拥有超过 1800 万名开发者、研究人员和创作者，汇集逾 300 万个模型、50 万个数据集及 100 万个应用，超过 20 万家公司使用其平台开展模型发现、评估、定制与部署。英伟达表示，Hugging Face 将保留品牌及开放平台定位，继续支持不同公司的模型、开发框架、云服务和计算硬件，用户无需使用英伟达算力即可在平台上开发或部署。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 7：国内外科技大厂 AI 重点事件梳理

	日期	产品（公司）	主要内容
国内	2026/9/2	月之暗面	2026 年 9 月 2 日，月之暗面宣布 Kimi API 原生兼容 OpenAI Responses API 和 Anthropic Messages API，支持用户在 Codex 与 Claude Code 中直接调用 Kimi 模型。此次适配覆盖 Kimi K3、Kimi K2.7 Code、Kimi K2.7 Code Highspeed 及 Kimi K2.6 等模型，用户完成接口地址、密钥和模型配置后，无需额外部署本地代理或进行协议转换，即可沿用现有编程工具开展代码生成、修改和调试。月之暗面同步提供两类工具的接入文档，其中 Responses API 兼容接口支持文本与图片输入，暂不支持直接输入视频。
	2026/9/2	阿里巴巴	2026 年 9 月 2 日，阿里巴巴发布 Qwen3.8-Max-0902，围绕编程与专业办公任务追加后训练，重点改善复杂企业任务、科研及长周期工作中的执行表现。此次升级涵盖多步骤推理、工具调用和端到端应用生成，面向需要持续处理多项要求、调用不同工具并交付完整结果的工作场景。根据发布时披露的 CodeArena WebDev 榜单，新版本得分较此前提高 22 分至 1691 分，位列当期前端编程榜单首位；榜单采用的每百万 token 综合价格为 5 美元。模型已上线千问 AI 平台并提供 API 服务，同时接入千问办公、Qoder 和千问 App，供企业、开发者及个人用户使用。
	2026/9/1	腾讯	2026 年 9 月 1 日，腾讯混元发布并开源 Hy4 preview 轻量版，通过量化压缩将原始模型接近 1.5TB 的权重缩减至约 214GB，体积减少约 86%。该版本基于总参数 7700 亿、激活参数 490 亿的 Hy4 preview，结合 Sherry 稀疏三值量化与 MIX-STQ1_0 混合精度策略，降低专家层的权重存储开销，并对量化误差较敏感的网络层保留较高精度。腾讯披露，压缩版本在长文理解和多轮长上下文检索中的表现与原始模型基本接近，数学能力小幅回落，可用于编码辅助、工具调用、文档处理及常规问答。量化权重与配套代码已开放下载，团队同时验证了通过局域网调度不同硬件开展联合推理的部署方案。
	2026/8/31	DeepSeek	2026 年 8 月 31 日，DeepSeek 开放实验性多模态模型 DeepSeek-V4-Flash-Vision-Exp 的模型权重及参考推理实现，采用 MIT 许可证。模型基于 DeepSeek-V4-Flash 架构引入视觉模块，通过持续训练增加图像理解能力，同时保留文本推理和智能体任务能力。根据官方模型卡，其在 DeepSWE 软件工程测试中的成绩由 Flash-0731 版本的 54.4%提高至 59.3%，在 Agents’ Last Exam 综合智能体测试中取得 27.3 分。此次开放的资源包括模型权重、分词与提示编码组件，以及最小化 PyTorch 推理代码，支持开发者研究和本地部署。
	2026/9/4	腾讯	2026 年 9 月 4 日，微信 AI 官方宣布开源 WeMM-Embedding，提供 20 亿、40 亿和 90 亿参数三个版本。模型基于 Qwen3.5 多模态架构，将文本、图像、视频、视觉文档及图文交错内容转换为统一向量表示，用于跨模态检索、内容匹配和推荐，并支持按业务需要调整向量维度。根据团队披露，90 亿参数版本在 MMEB-v2 基准上取得 80.6 分；20 亿参数版本在微信内部 26 项任务测试中的综合成绩由同规模基线模型的 60.9 分提高至 72.0 分。目前，WeMM-Embedding 已部署于视频号、直播、公众号、电商和朋友圈的推荐与搜索系统，覆盖候选检索、排序特征构建及用户序列建模，线上日调用量达十亿量级。
海外	2026/9/3	NVIDIA	2026 年 9 月 3 日，英伟达宣布已达成收购 Hugging Face 的协议，披露交易金额为 129.303 亿美元，计划扩大平台规模并加强基础设施、模型评估、推理与部署能力。根据官方公告，Hugging Face 已拥有超过 1800 万名开发者、研究人员和创作者，汇集逾 300 万个模型、50 万个数据集及 100 万个应用，超过 20 万家公司使用其平台开展模型发现、评估、定制与部署。英伟达表示，Hugging Face 将保留品牌及开放平台定位，继续支持不同公司的模型、开发框架、云服务和计算硬件，用户无需使用英伟达算力即可在平台上开发或部署。

下载日志已记录，仅供内部参考

2026/9/3	OpenAI	2026 年 9 月 3 日，OpenAI 发布 GPT-6 Astra，重点升级计算机操作、软件工程、科研及复杂专业任务处理能力。模型可结合浏览器和桌面软件完成多步骤工作，按照用户提供的模板制作文档、表格与演示材料，并在追加要求或调整方向后继续执行。根据官方评测，Astra 在 Agents' Last Exam 专业智能体测试中取得 59.3%，在 AutomationBench 业务流程测试中取得 41.4%，分别高于 GPT-5.6 Sol 的 53.6%和 18.1%。发布初期，模型仅向部分机构开放，后续计划扩展至 ChatGPT 付费用户及 OpenAI API、微软 Azure 和 AWS Bedrock。标准 API 输入、输出价格分别为每百万 token 10 美元和 50 美元，并增加安全监测机制，对可能偏离用户授权范围的操作进行暂停或拦截。
2026/9/2	Google	2026 年 9 月 2 日，谷歌发布 Gemini 3.8 Flash 与 Gemini 3.8 Flash Cyber，分别面向通用推理、软件开发和网络安全任务。Flash 版本强化长流程软件工程、工具调用及专业领域多步骤分析，在公司披露的 HLE-Verified 测试中取得 54.9%，并延续上一版本的限时优惠价格，即每百万输入、输出 token 分别为 0.75 美元和 3.75 美元，优惠期截至 2026 年底。模型已接入 Gemini API、Google AI Studio、Antigravity 和 Gemini Enterprise，并向 Google AI Pro、Ultra 用户提供。Flash Cyber 聚焦漏洞发现及自动补丁生成，通过 Fairwind 计划向经过审核的政府机构、关键基础设施运营方及软件维护者开放；其在覆盖 20 种编程语言的内部漏洞发现测试中成功率超过 70%。
2026/9/2	Meta	2026 年 9 月 2 日，Meta 发布 Muse Spark 1.3，并在 Muse Code 和 Meta Model API 上提供服务。新版本重点改善长流程智能体任务与软件开发表现，支持在同一长对话中管理多项工作，保留复杂指令约束，并在用户追加要求或中途切换任务后继续执行。模型可调用工具补充资料、处理相互矛盾的信息，在执行过程中修正计划，遇到指令不明确或无法继续的情况时请求用户澄清或协助。Meta 工程师的内部对比显示，相较 Muse Spark 1.2，新版本在所测试的编码任务中减少约 20%的工具调用和约 25%的 token 使用量，并减少不必要的交互轮次。
2026/9/1	Anthropic	2026 年 9 月 1 日，Anthropic 发布 Claude Fable 5.1 和 Claude Mythos 5.1，升级编程、知识工作及长时间、多步骤任务处理能力。两者采用相同基础模型，主要区别在于安全限制和开放范围：Fable 5.1 面向付费用户与开发者开放，Mythos 5.1 则通过可信访问计划提供给经过审核的网络安全和生命科学机构。根据公司评测，Fable 5.1 在 Terminal-Bench 4.0 编程测试中的成绩由上一代的 42.0%提高至 55.8%。输入、输出价格分别为每百万 token 10 美元和 50 美元，缓存读取价格降至 0.25 美元，较上一代下降 75%；公司预计，典型任务成本可降低约 25%。新版本同时调整安全机制，允许开展软件漏洞发现，但仍限制漏洞利用开发。
2026/9/1	Meta	2026 年 9 月 1 日，Meta 发布 Muse Voice Transcribe，主要用于流式语音转写、说话人区分及语音结束位置判断。模型以 80 毫秒音频片段持续处理输入，并依据上下文动态调整转写时机，平衡识别准确率和响应速度。训练覆盖 70 余种语言，其中 25 种经过较充分验证，支持同一段对话中的语言切换，并可利用关键词及上下文提示改善专有名词识别。模型还可处理超过一小时的长录音，区分 20 名以上说话人。发布当日，相关能力已通过 Meta Model API、Mac 版 Meta AI 和 Muse Code 提供，用于实时语音输入、对话转写及跨应用工作任务；其定位是音频感知与转写，不是语音生成模型。
2026/9/1	World Labs	2026 年 9 月 1 日，李飞飞联合创立的 World Labs 发布世界模型 Atlas，将文本、图像、视频、相机位姿和三维深度信息纳入统一架构，用于场景生成、空间重建及动态模拟。模型采用多模态自回归扩散 Transformer，可根据一张或多张参考图像及指定相机路径生成新视角画面，官方展示的输出支持最长一分钟、1440p 分辨率视频。在三维重建方面，Atlas 可输出点云和三维高斯表示，并依据新增图像逐步补充场景信息；在动态场景中，可对多机位视频进行视角重构，也可生成机器人运动过程中所需的视觉与深度观测数据。Atlas 首批向选定合作伙伴开放早期访问，后续将用于 Marble 及 World Labs 的其他产品。

数据来源：IT 之家、智东西、腾讯官网、Kimi 官网、NVIDIA 官网、Qwen 官网、Google 官网、DeepSeek 官网、OpenAI 官网、Anthropic 官网、Meta 官网 、World Lab 官网、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

四、投资建议

我们认为本轮 AI 产业链的核心驱动来自模型 agentic coding 能力的增强，以 Claude Code、Codex 为代表的编程工具正从辅助补全跃迁至自主协作，并由此向上下游传导出多层投资机会。向上游看，Agentic Workload 对算力的消耗大幅提升，推动云厂商 IaaS&MaaS 业务高增长，减少市场对于云厂商投入过剩导致 AI 泡沫等问题的担忧，对 FCF Margin 下降的敏感度随之减弱，关注 CSP 算力约束缓解与订单增长节奏。向模型厂商自身看，Agentic 任务驱动 Token 消耗飙升、头部模型 ARR 加速提升，短期交易重点在于模型更新、ARR 数据、Token 价格与算力供应等边际变化。向下游应用看，Coding Agent 最先验证 PMF，关注“Claude Code for X”式的场景复制与 Token 经济性提升带来的扩展空间。我们持续看好 AI 发展带来的产业需求加速，建议围绕自研模型+算力+云生态的垂直整合进行标的选择，关注阿里巴巴、谷歌、微软、腾讯控股；多模态应用场景建议关注快手、美图公司。IP+AI 视频建议关注华策影视、阅文集团、中文在线、上海电影、掌阅科技等；AI 营销关注汇量科技、易点天下、蓝色光标、钛动科技（拟上市）等；AI 陪伴社交关注恺英网络，AI 游戏关注心动公司；AI 内容确权关注阜博集团；AI 医疗关注京东健康、阿里健康。

五、风险提示

（一）模型迭代效果不及预期

AI 相关模型的算法迭代可能进入瓶颈，无法得到更好的测试效果；算法可能过拟合，或在不同数据集上获得不同的效果。

（二）商业化应用落地不及预期

AI 行业发展处于早期，不同应用场景对与 AI+结合的应用效果的要求不同，商业化可能受不同垂直领域应用效果差距的影响，不及预期。

（三）版权、伦理、内容质量的风险

生成式 AI 用于内容创作/内容生产领域，其内容版权归属问题没有一致的规范，AI 生成的内容可能存在暴力、低俗等内容质量问题；AI 技术的发展可能存在伦理争论。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发传媒与互联网行业研究小组

旷　实　：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017 年 3 月加入广发证券，2011-2017 年 2 月，供职于中银国际证券。

廖志国　：联席首席分析师，硕士，毕业于莫纳什大学，2025 年 6 月加入广发证券，曾任职于华创证券研究所，4 年证券行业研究经验。

周　喆　：资深分析师，香港理工大学金融硕士，2021 年加入广发证券发展研究中心。

章　驰　：资深分析师，　硕士，毕业于北京大学，2023 年 8 月加入广发证券发展研究中心。

王颖婕　：资深分析师，硕士，毕业于清华大学，2026 年加入广发证券发展研究中心。

罗悦纯　：资深分析师，硕士，毕业于中南财经政法大学，2024 年加入广发证券发展研究中心。

朱壹　　：高级分析师，硕士，毕业于哥伦比亚大学，2026 年加入广发证券发展研究中心。

黄静仪　：高级分析师，华东师范大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



旷实

SAC 执证号：S0260517030002
SFC CE No. BNV294
kuangshi@gf.com.cn



廖志国

SAC 执证号：S0260525060001
liaozhiguo@gf.com.cn



章驰

SAC 执证号：S0260523080001
gfzhangc@gf.com.cn

请注意，廖志国,章驰并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。

下载日志已记录，仅供内部参考

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。