下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

传媒行业

Meta Muse 发布，个人 Agent 开启商业化

行业评级

买入

前次评级 买入

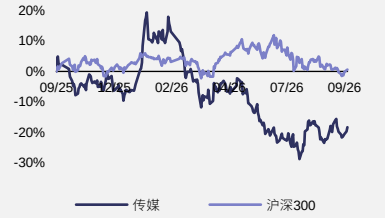
Meta 发布个人 Agent 产品 Muse，下载量快速增长。Muse 可跨应用处理邮件、填写表单、预订餐厅与出行、执行购物等任务，初期采用“免费基础额度＋付费订阅”的商业模式，未来计划加入交易抽佣。我们认为，较高的免费算力补贴叠加 Meta 既有流量优势，有望降低用户尝试门槛，推动短期用户规模与活跃度增长。长期看，Muse 仍面临此前个人助手产品在隐性需求理解、执行可靠性及商业化上的共同瓶颈：低频生活服务难以支撑持续订阅，交易抽佣则依赖平台开放与逐家商谈，服务覆盖和用户体验均受到约束。免费使用积累的真实任务反馈有望支持 Harness 与服务生态迭代，能否进一步形成用户粘性和广告之外的新收入来源，仍需较长时间验证。后续重点关注用户留存与付费转化、任务完成率及人工接管频次、平台与商家合作范围，以及单项成功任务的服务成本变化。

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 9 月 7 日-2026 年 9 月 13 日通过 OpenRouter 调用的大模型 token 数量为 127T，相比 2026 年 8 月 31 日-2026 年 9 月 6 日的 115T 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、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

朱壹

SAC 执证号：S0260526080002
zhuyi@gf.com.cn

请注意，廖志国,朱壹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 月国内游戏实际销售收入同环比双增，智谱发布 GLM-5.3-FlashX	2026-09-20
互联网传媒行业:DeepSeek V4.1 Flash 上线，恺英网络拟间接参投 Wemade	2026-09-13
传媒行业 2026 年中报总结:景气度资产体现业绩韧性	2026-09-10

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	CNY	16.50	2025/10/24	买入	18.18	0.52	0.63	31.58	26.06	10.70	9.00	20.5	19.9
芒果超媒	300413.SZ	CNY	19.32	2026/8/23	买入	22.77	0.46	0.70	39.30	25.83	3.90	3.30	3.5	5.0
儒意电影	002739.SZ	CNY	8.63	2025/10/31	买入	14.20	0.47	0.60	18.34	14.37	6.10	5.20	11.5	12.7
新媒股份	300770.SZ	CNY	35.12	2026/8/31	买入	43.63	2.91	2.97	11.87	11.63	7.90	7.60	18.4	18.6
世纪华通	002602.SZ	CNY	14.62	2026/8/30	买入	19.64	1.23	1.49	11.94	9.86	7.20	5.70	24.2	26.3
巨人网络	002558.SZ	CNY	24.33	2026/8/30	买入	37.87	2.37	2.70	10.54	9.25	9.20	7.50	26.8	27.9
完美世界	002624.SZ	CNY	10.01	2026/8/21	买入	13.33	0.67	0.96	14.88	10.39	10.40	6.80	15.5	19.1
神州泰岳	300002.SZ	CNY	8.26	2025/11/1	买入	17.09	0.74	0.83	10.74	9.58	11.60	9.60	15.7	15.5
吉比特	603444.SH	CNY	350.40	2026/8/14	买入	474.82	27.93	30.54	12.45	11.39	7.80	6.60	33.4	33.5
三七互娱	002555.SZ	CNY	17.83	2026/8/27	买入	21.62	1.35	1.53	13.03	11.50	12.30	9.20	19.8	20.2
恺英网络	002517.SZ	CNY	16.89	2026/9/14	买入	23.49	1.30	1.44	12.78	11.53	10.60	7.90	26.5	26.8
分众传媒	002027.SZ	CNY	4.75	2026/8/19	买入	7.91	0.40	0.38	11.65	12.26	7.30	7.00	38.8	37.0
天下秀	600556.SH	CNY	4.81	2026/4/10	买入	7.23	0.05	0.08	92.80	58.00	44.60	36.70	2.1	3.4
中南传媒	601098.SH	CNY	10.57	2026/8/26	买入	13.38	0.89	0.93	11.55	11.05	2.40	1.40	9.0	8.6
凤凰传媒	601928.SH	CNY	8.47	2026/8/27	买入	9.94	0.55	0.62	15.00	13.31	11.10	10.10	7.0	7.7
皖新传媒	601801.SH	CNY	5.83	2026/4/29	买入	6.67	0.37	0.39	14.43	13.69	3.80	3.40	5.9	6.2
蓝色光标	300058.SZ	CNY	14.05	2025/10/30	买入	8.84	0.09	0.11	146.11	119.55	30.00	26.90	3.6	4.2
华立科技	301011.SZ	CNY	16.33	2026/4/15	买入	25.64	0.57	0.77	27.37	20.26	14.20	12.10	8.6	10.8
浙数文化	600633.SH	CNY	10.52	2026/8/16	买入	15.59	0.52	0.57	19.77	18.04	14.30	13.10	6.2	6.5
易点天下	301171.SZ	CNY	36.68	2026/3/26	买入	48.80	0.53	0.71	65.09	48.59	70.00	50.50	6.3	7.7
腾讯控股	00700.HK	HKD	451.60	2026/8/13	买入	667.51	29.50	30.49	12.22	11.83	12.70	11.90	20.6	20.1
美团-W	03690.HK	HKD	73.20	2026/8/30	买入	119.52	0.79	2.70	79.74	23.33	43.90	15.60	3.2	10.4
泡泡玛特	09992.HK	HKD	154.20	2026/8/23	买入	186.91	8.05	9.86	16.58	13.54	13.50	11.20	51.4	59.7
哔哩哔哩	BILI.O	US	0.00	2026/8/28	买入	24.71	1.08	1.31	13.84	11.36	9.00	8.00	11.0	13.0
哔哩哔哩-W	09626.HK	HKD	118.50	2026/8/28	买入	193.71	8.45	10.29	13.83	11.35	9.00	8.00	11.0	13.0
网易	NTES.O.O	US	0.00	2026/8/23	买入	141.26	1.81	2.11	12.81	11.03	10.80	9.20	21.1	21.1
网易	09999.HK	HKD	185.20	2026/8/23	买入	221.59	2.85	3.30	12.90	11.11	10.80	9.20	21.1	21.1
腾讯音乐	TME.N	US	0.00	2026/8/12	买入	13.35	0.94	1.04	8.25	7.46	1.07	0.98	11.0	11.0
腾讯音乐-SW	01698.HK	HKD	32.28	2026/8/12	买入	52.36	3.69	4.08	8.43	7.63	1.07	0.98	11.0	11.0
阿里巴巴	BABA.N	US	0.00	2026/8/23	买入	175.57	7.18	10.40	15.52	10.71	15.89	11.44	11.4	10.1
阿里巴巴-W	09988.HK	HKD	114.80	2026/8/23	买入	180.96	7.04	10.20	15.52	10.71	15.89	11.44	11.4	10.1
京东	JD.O	US	0.00	2026/8/15	买入	35.66	1.55	2.13	17.39	12.67	4.05	2.82	10.0	15.5
京东集团-SW	09618.HK	HKD	106.50	2026/8/15	买入	149.71	6.07	8.34	17.29	12.59	4.05	2.82	10.0	15.5
微博	WB.O	US	0.00	2026/8/20	买入	11.62	1.50	1.70	4.36	3.85	3.90	3.10	4.8	6.5
微博-SW	09898.HK	HKD	52.05	2026/8/20	买入	91.14	10.20	11.77	5.05	4.38	3.90	3.10	4.8	6.5
百度	BIDU.O	US	0.00	2026/8/19	买入	167.00	6.52	7.41	13.80	12.14	3.00	3.00	4.0	4.0
百度集团-W	09888.HK	HKD	89.50	2026/8/19	买入	163.00	6.39	7.26	13.64	12.01	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、Meta 发布个人 Agent 产品 Muse，用户规模快速增长 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 18

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：Meta Muse 产品界面 5
图 2：Meta AI MAU（亿人） 6
图 3：Muse 在美区 App Store 下载量升至第一 6
图 4：OpenRouter 大模型周度 token 调用量 10
图 5：国内主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次） 11
图 6：国内主要 AI 大模型产品 iPhone 周下载量（万次） 11
图 7：国内主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次） 12
图 8：国内主要 AI 大模型产品 iPhone 周下载量（万次） 12
图 9：国内主要 AI 产品周度广告投放素材量（万个） 13
图 10：国内主要 AI 产品月度广告投放金额（万元） 13
图 11：海外主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次） 13
图 12：海外主要 AI 大模型 iPhone 端周下载量（万次） 13
图 13：海外主要 AI 应用产品网页周度访问量（万次） 14
图 14：海外主要 AI 应用 iPhone 周下载量（万次） 14

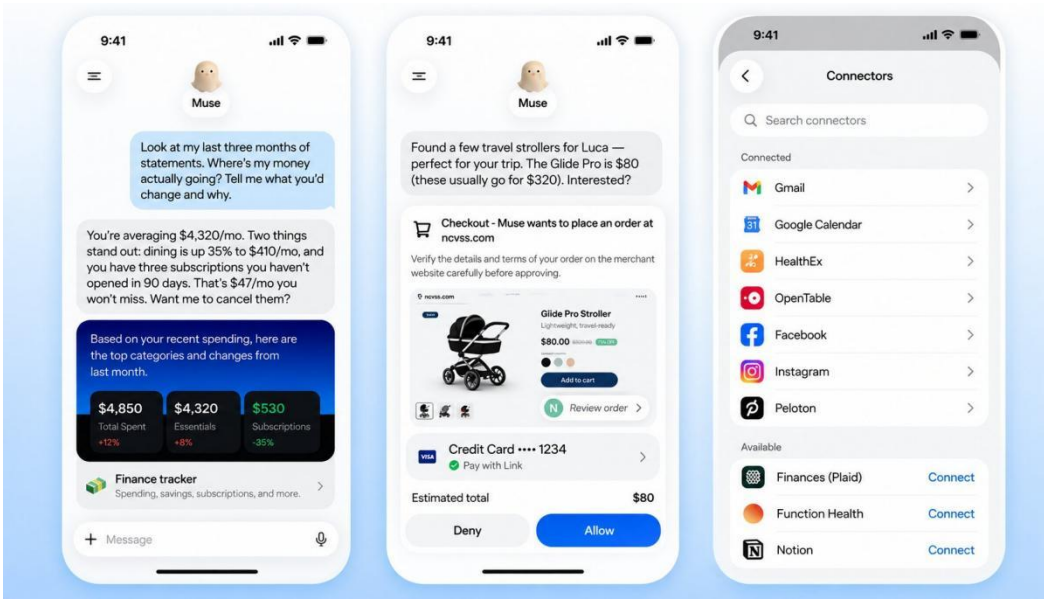
表 1：美股重点 AI 应用公司相对纳斯达克指数股价涨跌幅与估值（截至 2026/9/18） 7
表 2：港股重点 AI 应用公司相对恒生指数股价涨跌幅与估值（截至 2026/9/18） 8
表 3：A 股重点 AI 应用公司相对深证成指股价涨跌幅与估值（截至 2026/9/18） 9
表 4：国内主要大模型产品周度访问量（2026/9/7-2026/9/13） 11
表 5：国内热门 AI 应用周度访问量（2026/9/7-2026/9/13） 12
表 6：海外主要 AI 应用产品周度访问量（2026/9/7-2026/9/13） 14
表 7：国内外科技大厂 AI 重点事件梳理 17

下载日志已记录，仅供内部参考

一、Meta 发布个人 Agent 产品 Muse，用户规模快速增长

2026 年 9 月 8 日，Meta 发布个人 Agent 产品 Muse，率先在美国开放 iOS/安卓独立 App、WhatsApp 及 muse.ai 网页三大入口。Muse 面向个人用户，依托 Muse Spark 模型和专属云端 VM，实现邮件处理、出行预定和购物下单等日常效率工作与生活服务任务。产品目前采取免费额度+分档订阅的商业模式，为免费用户每周提供最高 1 亿 Muse Tokens，达到上限后可升级订阅，Power/Maximum 套餐分别为 20/100 美元/月，对应每周 5/30 亿 Muse Tokens；未来计划推进交易分成变现。

图 1：Meta Muse 产品界面



数据来源：Trending Topics、广发证券发展研究中心

回顾 Meta 个人 Agent 产品的发展历程：

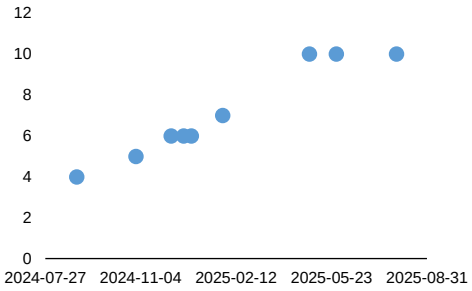
公司依托社交入口→用户流量→广告变现的主业制定其 AI 发展路线。公司以 Facebook、Instagram 和 WhatsApp 等产品积累用户，通过内容与社交互动形成流量，再通过广告变现。基于自身在 C 端的流量优势，公司在 23Q1 将其 AI 发展明确划分为 Core AI 与 Gen AI 两大方向：前者改善广告推荐与排序系统，后者支持面向个人及小型商家的聊天互动应用——在后续迭代中逐步演进为持续执行任务的个人助手。

在生成 AI 发展方向下，Meta AI 基于 Llama 提供的基础模型能力，借助既有应用完成大规模用户触达。2023 年 9 月，基于 Llama 2 的 Meta AI 作为对话助手嵌入 WhatsApp、Messenger 和 Instagram，提供问答、信息检索和图像生成等功能，随后扩展至网页、智能眼镜和独立应用端。伴随模型升级和入口扩展，Meta AI MAU 在 2025 年 4 月接近 10 亿，充分体现其作为头部社交平台的分发优势。**而用户覆盖扩大并未带来额外变现价值**，Meta AI 推广过程中出现用户参与度难以深化等问题，原计划的广告及付费订阅服务等商业模式未能落地。

下载日志已记录，仅供内部参考

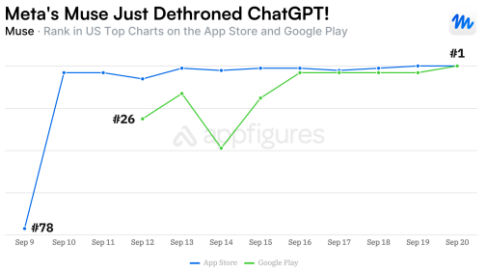
Meta AI 与 Llama 双线承压推动公司重整研发体系，围绕“个人超级智能”补齐模型能力。2025 年 4 月，Llama 4 发布，其能力相对 GPT、Gemini 有所掉队；公司于同年 6-7 月投资 Scale AI、引入 Alexandr Wang，并组建 Meta Superintelligence Labs（MSL）。重组后的团队重建训练体系，于 2026 年 4 月推出 Muse Spark；随后，Spark 1.1-1.3、Muse Code 等陆续补齐工具调用、电脑操作等能力，使模型逐步具备跨应用推进任务的基础。2026 年 9 月，Meta 推出新一代个人 Agent 产品 Muse，将个人助手工作流的覆盖面从 Meta AI 的聊天交互进一步拓展到生活事务处理领域。

图 2：Meta AI MAU（亿人）



数据来源：Maginative、公司官网、Engadget、广发证券发展研究中心

图 3：Muse在美区App Store下载量升至第一



数据来源：Appfigures、广发证券发展研究中心

放大到行业层面看，早期个人 Agent 产品的体验暴露了消费级场景 AI 落地面临的“非标”成本。2023-2025 年间，我们看到 Bard Extensions、Perplexity Shop Like a Pro、ChatGPT Instant Checkout & Apps in ChatGPT、Gemini Agentic Checkout 等主打“重塑消费者入口”的产品接连出现，逐步进入到跟进个人事务与调用生活服务的任务执行场景，最终均未能推进大规模的商业化——邮件、日程、购物等都存在委托需求，但需求存在并不意味着自然语言交互或自动执行一定优于原生 App。消费者的隐性偏好难以表达（例如：点开外卖软件之前并不知道自己想吃什么）、商品信息缺少统一标准（例如：电商平台的商品描述存在主观倾向）以及部分生活服务场景的效用来自过程而非结果（例如：网上购物是为了逛街的过程而不是购物的目的），导致模型在反复解释和核验中可能会抵消其带来的执行收益；目标明确且执行繁琐的任务更容易形成真正需要 AI Agent 的委托需求，包括邮件与日程整理、售前售后沟通、固定商品复购等。**近期个人助手产品再度活跃，主要增量来自对明确事务的持续执行，减少中途接管。**2026 年 8 月上线的 Instinct 以短信和电话入口承接委托（绕开培养新入口使用习惯的冷启动问题），结合个人信息跟进订餐和取消订阅等任务，9 月 16 日媒体报道其邀请制用户超过 10 万；后有用户账户因其在订位过程中连续对 Resy 进行程序化轮询而被平台封禁。Meta Muse 任务覆盖情况类似，区别在于（1）自有社交生态引流、（2）初期上线额度补贴、（3）云端虚拟机与独立权限审核机制，早期反馈仍停留在明确且繁琐的效率任务已经值得委托，而复杂消费决策仍有显著约束。

我们认为，Muse 代表 Meta 个人 Agent 产品线正式开启商业化，有望形成广告之外的新收入来源。短期看，免费基础额度提供的算力补贴叠加公司既有流量优势，有望降低用户尝试门槛，推动用户活跃度增长。长期看，免费试用阶段有望为公司提供更多真实反馈，通过识别高频需求、执行失败及人工接管环节，持续迭代 Harness，并围绕得到验证的场景完善服务生态与商业合作形式，从而进一步培养用户粘性，带动重度用户订阅付费，并在交易合作机制落地后拓展抽佣收入。但 C 端商业化仍面临低频场景难以支撑持续订阅、交易抽佣依赖平台

下载日志已记录，仅供内部参考

开放与商家合作问题，规模化变现仍需逐步谈判和验证。后续关注免费用户增长能否留存与付费转化，以及服务成本随产品迭代的改善程度。

二、国内外 AI 应用股价与估值复盘

截至 9 月 18 日，纳斯达克指数上周上涨 0.7%，近 30 日上涨 0.9%，2026 年 YTD 上涨 14.1%；费城半导体指数上周上涨 0.8%，近 30 日下跌 0.6%，2026 年 YTD 上涨 68.3%； 北美科技软件 ETF 上周上涨 2.8%，近 30 日上涨 2.3%，2026 年 YTD 仍下跌 1.2%。

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 2026/9/18）

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	0.7%	0.9%	14.1%		32.7	5.5
	SOX.GI	费城半导体指数	0.8%	-0.6%	68.3%		36.7	15.4
	IGV.BAT	北美科技软件 ETF	2.8%	2.3%	-1.2%			
云计算	MSFT.O	微软	-1.1%	1.8%	-11.4%	28.9	27.4	11.0
	AMZN.O	亚马逊	-1.9%	-3.1%	-4.2%	20.4	20.2	3.5
	GOOGL.O	谷歌	2.5%	0.7%	-2.2%	19.7	17.5	9.6
	ORCL.N	Oracle	-2.5%	2.5%	-37.7%	24.6	23.8	6.2
	IBM.N	IBM	-6.4%	-2.2%	-35.0%	21.1	20.2	3.1
新云	CRWV.O	CoreWeave	-9.3%	-13.6%	-0.5%	净亏损	净亏损	5.9
	NBIS.O	Nebius	-1.2%	-10.9%	152.9%	净亏损	1433.3	44.8
IT 运维	DDOG.O	Datadog	3.2%	-7.4%	55.0%	397.0	464.9	20.8
数据治理	PLTR.O	Palantir	5.5%	2.7%	-14.2%	118.1	141.5	69.3
	SNOW.N	Snowflake	0.3%	1.3%	37.4%	——	净亏损	21.6
	MDB.O	MongoDB	5.2%	-12.6%	-22.7%	——	524.6	11.1
网络安全	CRWD.O	CrowdStrike	14.2%	10.7%	88.7%	——	5408.1	45.1
	PANW.O	Palo Alto 网络	9.2%	-3.7%	83.3%	——	968.8	25.9
	NET.N	Cloudflare	4.8%	6.5%	50.0%	净亏损	净亏损	45.9
B 端 SaaS	NOW.N	ServiceNow	1.5%	12.5%	-25.7%	70.9	83.9	9.5
	CRM.N	Salesforce	-4.5%	20.6%	-23.7%	——	20.3	4.5
	WDAY.O	Workday	3.7%	0.8%	-23.9%	——	37.3	4.6
	TEAM.O	Atlassian	6.1%	16.9%	4.3%	——	净亏损	7.4
	HUBS.N	Hubspot	-4.8%	-5.4%	-60.3%	58.9	73.4	3.1
内容确权	RDDT.N	Reddit	-5.1%	-5.6%	-48.5%	32.2	33.3	10.4
AI 营销	Meta.O	Meta	2.0%	21.6%	-13.1%	20.9	24.9	7.4
	APP.O	AppLovin	-5.6%	-0.6%	-68.4%	19.6	23.4	15.1
AI 金融	INTU.O	Intuit	-6.4%	-14.4%	-67.9%	——	17.7	3.8
	FICO.N	FICO	-4.3%	-12.8%	-57.9%	25.0	25.2	8.6

下载日志已记录，仅供内部参考

	LMND.N	Lemonade	-5.4%	-6.9%	-48.0%	——	净亏损	3.7
AI 创意	FIG.N	Figma	-2.9%	-13.6%	-53.4%	净亏损	净亏损	9.4
	ADBE.O	Adobe	-2.0%	-6.3%	-43.0%	13.5	13.6	3.8
	U.N	Unity	-6.5%	-12.3%	-20.4%	净亏损	净亏损	9.0
AI 教育	DUOL.O	Duolingo	-2.0%	0.7%	-33.3%	46.8	16.1	5.8
AI 电商	SHOP.O	Shopify	-0.9%	-13.2%	-34.3%	118.6	85.8	12.5
AI 医疗	TEM.O	TempusAI	31.2%	56.8%	17.7%	——	净亏损	9.8

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 2.4%、MiniMax 上涨 11.5%、商汤下跌 3.4%，YTD 方面智谱上市以来累计涨幅达 480.7%。云计算板块中，阿里巴巴上周上涨 1.0%，腾讯控股上周下跌 2.9%。AI 营销板块表现突出，汇量科技上周上涨 29.3%。

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 2026/9/18）

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	2.0%	-7.0%	-20.1%		23.2	1.5
	932493.CSI	港股通 AI	1.9%	-6.9%	-21.6%		25.2	3.8
云计算	09988.HK	阿里巴巴	1.0%	-14.6%	-36.9%	净亏损	25.7	1.8
	00700.HK	腾讯控股	-2.9%	-6.2%	-43.3%	14.1	14.1	4.2
	09888.HK	百度集团	-2.9%	-14.6%	-47.8%	16.4	净亏损	1.6
	03896.HK	金山云	-2.8%	-13.8%	-20.8%	净亏损	净亏损	1.8
AI 模型	02513.HK	智谱	-2.4%	-26.1%	480.7%	净亏损	净亏损	222.1
	00100.HK	MiniMax	11.5%	-5.8%	-25.1%	净亏损	净亏损	170.7
	00020.HK	商汤	-3.4%	-13.9%	-56.2%	净亏损	146.4	8.4
内容确权	03738.HK	阜博集团	6.2%	38.1%	-33.0%	28.9	30.0	2.7
AI 内容	01024.HK	快手	-2.4%	-22.8%	-65.2%	13.1	7.3	0.8
	09626.HK	哔哩哔哩	-4.9%	-13.1%	-53.6%	25.6	28.1	1.4
	00772.HK	阅文集团	-1.6%	-7.8%	-55.0%	30.4	净亏损	2.2
AI 创作	01357.HK	美图公司	-4.8%	-7.6%	-55.0%	13.4	20.0	3.8
	02400.HK	心动公司	-2.3%	-10.0%	-54.6%	9.9	10.8	2.7
AI 营销	01860.HK	汇量科技	29.3%	16.1%	-30.9%	28.7	36.5	1.2
AI 医疗	06618.HK	京东健康	3.7%	-6.7%	-48.7%	17.0	16.2	1.3
	00241.HK	阿里健康	0.8%	-6.7%	-49.4%	净亏损	22.6	1.3
AI 教育	02469.HK	粉笔	2.9%	-24.6%	-100.0%	1.7	净亏损	0.2

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 应用走势分化。AI 营销、AI 视频等版块均小幅下跌；上海电影表现突出，上周上涨 3.4%。

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 2026/9/18）

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	1.3%	-6.7%	0.9%		30.2	2.0
	921441.CSI	AI 50 全收益	4.1%	-5.9%	17.0%		49.9	5.0
IP+AI 视频	300364.SZ	中文在线	-1.3%	-0.1%	-17.0%	797.4	净亏损	10.6
	601595.SH	上海电影	3.4%	45.3%	-28.2%	116.3	147.7	12.6
	000892.SZ	欢瑞世纪	-4.8%	13.1%	-49.8%	净亏损	净亏损	7.6
	300133.SZ	华策影视	-2.6%	1.4%	-27.8%	38.9	55.9	4.9
	603533.SH	掌阅科技	-7.9%	7.3%	-9.1%	净亏损	净亏损	2.9
	300418.SZ	昆仑万维	-0.8%	-2.4%	-9.1%	净亏损	160.4	5.7
AI 营销	301171.SZ	易点天下	-1.2%	-9.4%	-3.3%	98.1	229.3	4.9
	300058.SZ	蓝色光标	-0.7%	-12.1%	0.1%	166.2	139.0	0.7
	600986.SH	浙文互联	-2.9%	-5.7%	-23.3%	净亏损	净亏损	1.2
	603598.SH	引力传媒	-3.1%	-4.5%	-12.6%	61.2	248.6	0.5
内容确权	000681.SZ	视觉中国	-0.8%	-8.9%	-45.5%	净亏损	81.5	15.3
AI 陪伴社交	002517.SZ	恺英网络	-6.9%	-4.5%	-37.6%	13.1	14.9	4.7
AI 电商	300785.SZ	值得买	-1.2%	-12.2%	-36.1%	63.1	81.7	5.1
	002315.SZ	焦点科技	-1.3%	-4.5%	-43.3%	18.0	21.2	4.8
AI 教育	300010.SZ	豆神教育	-6.5%	128.4%	-43.8%	净亏损	净亏损	9.7

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

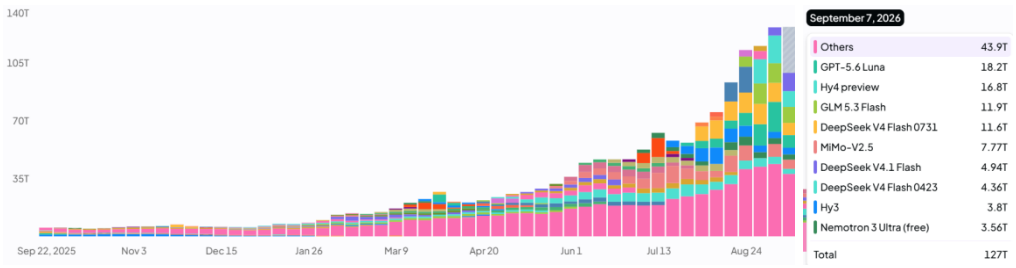
近期，通过 OpenRouter 调用的大模型 token 数量持续上升。周度数据看，2026 年 9 月 7 日-2026 年 9 月 13 日通过 OpenRouter 调用的大模型 token 数量为 127T，相比 2026 年 8 月 31 日-2026 年 9 月 6 日的 115T 有所上升。

通过 OpenRouter 调用的模型中，GPT-5.6 Luna 攀升至榜单首位，Hy4 preview 位列第二名，GLM-5.3 Flash 位列第三名。

国产模型中，2026 年 9 月 7 日-2026 年 9 月 13 日 Hy4 preview、GLM-5.3 Flash、DeepSeek V4 Flash 0731 调用量分别为 16.8T、11.9T、11.6T，位列第 2、3、4 名。

海外模型中，GPT-5.6 Luna、Nemotron 3 Ultra (free) 调用量分别为 18.2T、3.56T，位列第 1、9 名。

图 4：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 9 月 7 日-2026 年 9 月 13 日，DeepSeek、Google、OpenAI、Z-ai、Qwen 通过 OpenRouter 市场份额分别为 24.7%、19.1%、17.8%、9.0%、6.9%。

通过 OpenRouter 调用的应用中，Hermes Agent、Claude Code、Kilo Code 三大 Agent 产品位居前三。

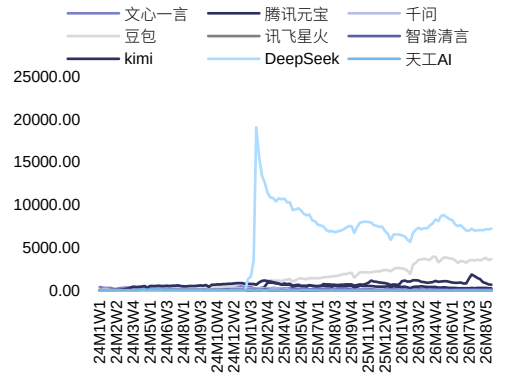
截至 2026 年 9 月 19 日，近一周 OpenRouter 追踪的应用中，排名前五为 Hermes Agent、Claude Code、Kilo Code、Cline、pi，token 消耗量分别为 11.7T、5.69T、3.87T、2.97T、2.23T。

（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 9 月 7 日-2026 年 9 月 13 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。

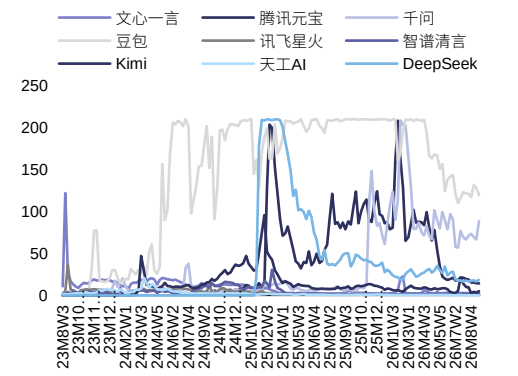
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：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 6：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，2026/9/7-2026/9/13 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 7226.82 万次、3675.34 万次、665.75 万次。

App 下载量看，根据七麦数据，豆包、千问、DeepSeek 排名前三，分别为 119.68 万次、88.79 万次、18.38 万次，Kimi 下载量环比上升 62.17%，天工 AI 下载量环比下降 100.00%。

表 4：国内主要大模型产品周度访问量（2026/9/7-2026/9/13）

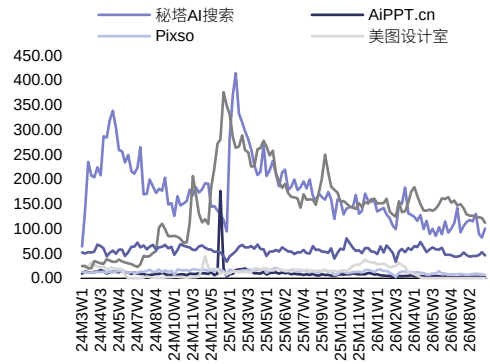
产品	网页周度访问量（万）	环比	App iPhone 端周度下载量（万）	环比
Kimi	665.75	-5.12%	5.00	62.17%
文心一言	0.15	-67.41%	2.49	5.92%
千问	8.87	-4.28%	88.79	33.00%
豆包	3675.34	2.96%	119.68	-6.71%
智谱清言	133.24	3.43%	1.75	0.56%
DeepSeek	7226.82	1.19%	18.38	9.73%
腾讯元宝	269.91	-0.77%	14.24	-3.47%
天工 AI	3.14	28.98%	0	-100.00%

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，2026/9/7-2026/9/13，国内主要 AI 应用产品中，美图设计室、秘塔 AI 搜索访问量环比上升 22.58%、10.78%，AiPPT、Pixso、PixVerse、Canva 访问量环比下降 5.89%、18.88%、8.18%、12.48%。

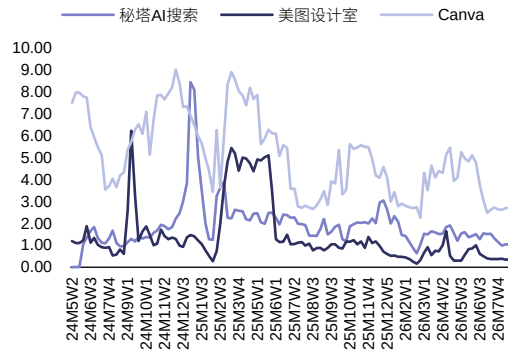
下载日志已记录，仅供内部参考

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

表 5：国内热门 AI 应用周度访问量（2026/9/7-2026/9/13）

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	100.91	22.58%	1.66	10.20%
AI 设计				
Pixso AI	6.58	-18.88%		
AiPPT.cn	2.19	-5.89%		
美图设计室	0.24	10.78%	0.87	11.78%
Canva	46.38	-12.48%	2.62	-2.39%
AI 视频				
PixVerse	111.94	-8.18%	-	-

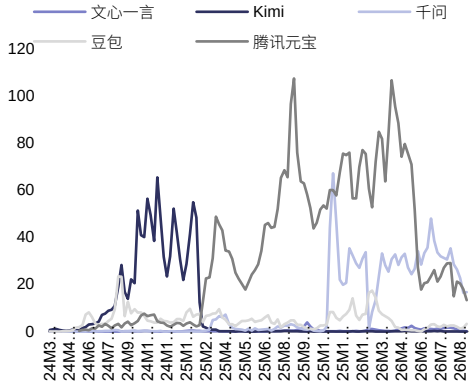
数据来源：七麦数据，SimilarWeb，广发证券发展研究中心

（三）国内 AI 应用买量趋势追踪

根据 APPGrowing，2026 年 9 月 7 日-9 月 13 日国内主要 AI 产品广告投放素材量为 333843 次，较 2026 年 8 月 31 日-9 月 6 日的 362526 次下降 7.91%。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 16.71 万、13.35 万、3.16 万，环比变化分别为 1.51%、-25.34%、95.54%；月度广告投放金额相关数据如下图 10 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。

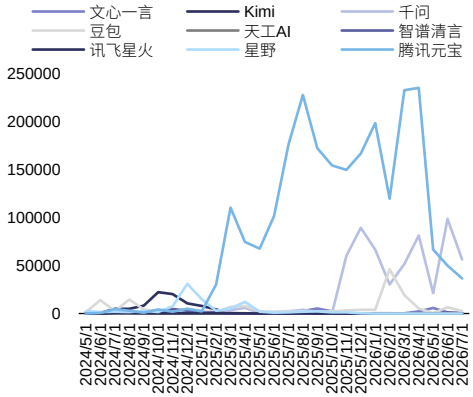
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：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 10：国内主要AI产品月度广告投放金额（万元）

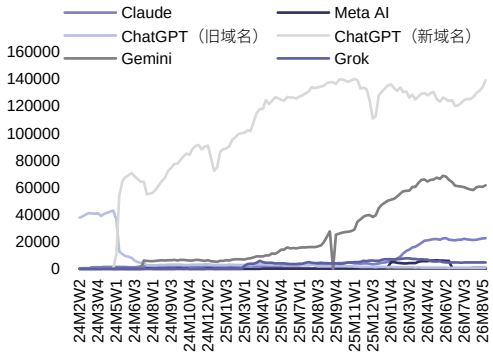


数据来源：APP Growing、广发证券发展研究中心

（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 9 月 7 日-9 月 13 日，ChatGPT（新域名）、Gemini、Claude、Grok 访问量分别为 139127.00 万次、61762.14 万次、22672.84 万次、4821.30 万次，环比变化分别为 3.82%、1.92%、0.96%、1.71%；Meta AI 访问量为 764.98 万次，环比上升 0.35%。

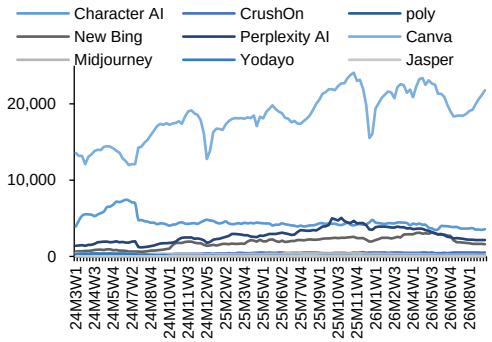
图 11：海外主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次）



数据来源：SimilarWeb、广发证券发展研究中心

注：ChatGPT 域名 5 月变更

图 12：海外主要AI大模型iPhone端周下载量（万次）



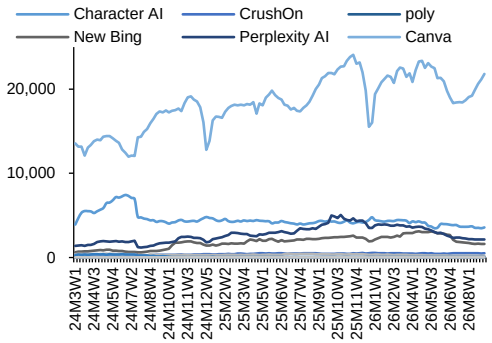
数据来源：七麦数据、广发证券发展研究中心

iPhone 端周度下载量：根据七麦数据，2026 年 9 月 7 日-9 月 13 日，ChatGPT、Claude 下载量分别为 21689.53 万次、5662.18 万次，环比变化分别为 15.36%、5.15%。

根据 SimilarWeb，2026 年 9 月 7 日-9 月 13 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 5.71 万次、2157 万次、65.50 万次，环比分别为-28.39%、0.224%、12.17%。根据七麦数据，2026 年 9 月 7 日-9 月 13 日，Character AI、Perplexity AI 周度下载量分别为 25.00 万次、76.19 万次，环比分别为 11.51%、37.92%。

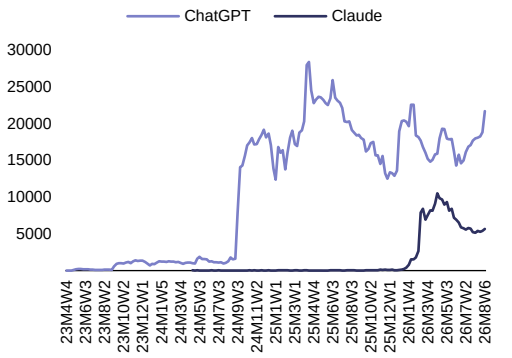
下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：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 14：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（2026/9/7-2026/9/13）

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	3576.00	2.82%	25.00	11.51%
CrushOn	496.12	1.15%	-	-
poly	5.71	-28.39%	-	-
Ohai	-	-	-	-
Monaland	-	-	-	-
AI 搜索				
Perplexity AI	2157.00	0.224%	76.19	37.92%
Copilot（New Bing）	1598.40	-1.78%	0	0%
AI 设计				
Canva	21797.43	2.97%	-	-
Midjourney	207.00	-0.10%	-	-
Yodayo	65.50	12.17%	-	-

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：根据 Kimi 官网，2026 年 9 月 11 日，月之暗面将 Kimi K2.8 Preview 全量上线 Kimi Code，原有模型标识“kimi-for-coding”直接升级，客户端及第三方工具无需调整配置。根据官方介绍，新模型重点改善代码补全、常规开发及智能体任务表现，相较 K2.7 Code 提升了编码能力与思考效率，综合性能接近 K3。产品向全部会员档位开放最高 100 万 Token 上下文窗口，并提供 low、high、max 三档思考强度，默认采用 max 档。用户关闭思考功能后，K3 系列与 K2.8 Preview 的相关请求均由 K2.8 Preview 无思考模式处理。Kimi Code 同时兼容 OpenAI 和 Anthropic 接口协议，支持在桌面端、命令行、VS Code 及第三方开发工具中接入。

（2）智象未来：根据智象未来官网，2026 年 9 月 15 日，智象未来发布原生全模态视频生成模型 HiDream-

下载日志已记录，仅供内部参考

O1-Video-1.0，简称 HD-V1。模型采用自研 Unified Transformer 架构，支持文本、图片及视频输入，可生成 5—20 秒、1080p 分辨率的视频。其多模态意图理解模块能够先行规划镜头时长、场景、角色动作、运镜及台词，并将重力、碰撞、惯性和空间连续性等因素纳入生成过程；通过文本、视频与音频联合建模，实现人物口型、对白、环境声及配乐的一体化生成。模型还可依据动作完成周期和叙事节奏决定视频时长。发布同期披露的评测结果显示，HD-V1 在 Artificial Analysis 含音频图生视频榜单和 Arena.ai 图生视频盲测榜单中分别位列第四、第八。

（3）阶跃星辰：根据阶跃星辰官网，2026 年 9 月 15 日，阶跃星辰发布 StepAudio 3 系列语音大模型，包括 Realtime、ASR、TTS、Gen 和 Music 五款产品，并同步上线开放平台，分别覆盖实时语音交互、语音识别、语音合成、综合音频生成及音乐创作。Realtime 支持全双工对话，可在持续听取用户输入的同时进行推理、调用工具并执行任务；ASR 面向低音量、快速语速、含糊连读及背景音乐等复杂条件改善识别效果；TTS 强化语调、停顿与情绪表达，能够生成笑声、迟疑及改口等口语细节。Gen 与 Music 则进一步覆盖音效、混合音频和音乐内容生产。据发布时披露的数据，ASR 在 Artificial Analysis 非流式语音识别评测中的词错误率为 1.7%。

（4）科大讯飞：根据科大讯飞公众号，2026 年 9 月 16 日，科大讯飞上线语音基座大模型 Spark-Audio-1.0-Preview。模型基于全国产算力集群训练，采用 6.5 亿参数的稠密音频编码器，搭配总参数 300 亿、激活参数 30 亿的 MoE 语言模型，训练数据包含 1,300 万小时音频及大量文本。与先转写、后理解的级联方案不同，该模型在统一框架内处理文本与语音，可执行语音转写、翻译、方言识别、环境音识别、说话人识别、情感分析及音频问答，支持 99 种语言和 202 种方言识别。公司同时针对高噪声、小音量等实际使用条件开展评测，并计划在基座上微调语音识别、同传及交互等专用模型。发布时产品已开放体验，API 计划后续上线讯飞开放平台。

（5）智谱：根据智谱官网，2026 年 9 月 18 日，智谱推出 GLM-5.3-FlashX 并开放 API，官方披露其最高生成速度可达每秒 200 Token。本次更新主要针对 GLM-5.3-Flash 的推理服务提速，公司表示，在国产芯片集群提供的算力基础上，进一步增加基础设施投入并优化推理效率，以应对增长的调用需求。GLM-5.3-FlashX 支持 100 万 Token 上下文，以及文本、图片、视频和文件输入。发布时，每百万 Token 输入、输出价格分别为 2 元和 7 元，缓存命中价格为 0.57 元；其中输入和输出单价均为 GLM-5.3-Flash 的 2.5 倍，为企业与开发者提供了速度与成本之间的不同选择。

（6）阿里巴巴：根据阿里官网，2026 年 9 月 18 日，阿里千问上线 Qwen3.8-Omni-Flash，支持文本、图像、音频和视频输入，以及 100 万 Token 上下文，重点加强长音视频理解、工具调用和连续任务执行能力。据官方披露，模型在 30 项评测中的平均得分较 Qwen3.5-Omni-Plus 提升超过 26%；在长视频任务中，可按需定位片段、补充证据并调用工具，减少对整段素材的重复处理。公司同步扩展 Qwen-MM-Plugins 工具体系，并开源面向持续实时交互的 Qwen-Live Harness，支持会议任务跟进、音视频摘要及视频研究等工作流程。产品已在千问 AI 平台提供，图文音视频输入统一按每百万 Token 0.8 元计费。

（7）Amazon：根据亚马逊官网，2026 年 9 月 10 日，亚马逊云科技宣布企业级 AI 工作助手 Amazon Quick 桌面客户端在 macOS 和 Windows 平台正式可用，并为 iOS 和安卓移动端推出智能动态流。产品将邮件、日

下载日志已记录，仅供内部参考

历、客户关系管理系统及即时通讯信息集中整理，筛选需要人工决策的事项，其余日常任务可交由后台智能体处理。除回答问题外，Amazon Quick 还可跨系统汇总资料、准备会议简报、起草交付文件、更新业务记录并跟进后续工作，支持桌面与移动端衔接，以及团队共享仪表盘、智能体和自动化流程。企业管理方面，产品沿用既有系统与受控数据环境，并通过 CloudWatch 和 CloudTrail 提供操作审计记录。

（8）Google：根据谷歌官网，2026 年 9 月 15 日，谷歌发布 Gemini 3.8 Live 及 Gemini 3.8 Live Extended Thinking 两款实时语音模型，分别侧重规模化、低成本交互与复杂任务推理。模型可结合近实时视觉输入理解对话情境，自动识别并切换 97 种语言，在持续交谈的同时于后台执行工具及 API 调用。Extended Thinking 进一步支持边推理边回应，可完成多步骤预订、资料处理及其他需要连续执行的任务。据谷歌披露，该版本在 τ-Voice 任务评测中取得 68.6%的成绩。两款模型开始通过 Gemini API 及 Google AI Studio 向开发者开放，企业端采取私有预览方式，并陆续接入 Search Live、Gemini Live 及 Workspace 相关功能；生成音频嵌入 SynthID 水印。

2.市场动态相关：

（1）智谱：根据智谱公告，2026 年 9 月 13 日，智谱公布总规模约 50 亿美元的融资安排，包括约 20 亿美元股份配售及约 30 亿美元可转债发行。其中，公司拟以每股 714 港元配售最多 2,196.5 万股新 H 股，并发行本金总额 201.4 亿元人民币、于 2027 年到期的美元结算零息可转债。募集资金主要用于下一代 GLM 基础模型、完全自训练体系及训练与推理基础设施建设。按照公司披露的研发路线，下一代模型将在上一代模型构建的任务环境中训练，相关投入涵盖训练数据自动生成与筛选、长程推理、国产芯片适配、算子开发及推理优化。配售与可转债发行独立进行，具体交割进展仍应以公司后续公告为准。

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	2026/9/13	智谱	2026 年 9 月 13 日，智谱公布总规模约 50 亿美元的融资安排，包括约 20 亿美元股份配售及约 30 亿美元可转债发行。其中，公司拟以每股 714 港元配售最多 2,196.5 万股新 H 股，并发行本金总额 201.4 亿元人民币、于 2027 年到期的美元结算零息可转债。募集资金主要用于下一代 GLM 基础模型、完全自训练体系及训练与推理基础设施建设。按照公司披露的研发路线，下一代模型将在上一代模型构建的任务环境中训练，相关投入涵盖训练数据自动生成与筛选、长程推理、国产芯片适配、算子开发及推理优化。配售与可转债发行独立进行，具体交割进展仍应以公司后续公告为准。
	2026/9/11	月之暗面	2026 年 9 月 11 日，月之暗面将 Kimi K2.8 Preview 全量上线 Kimi Code，原有模型标识“kimi-for-coding”直接升级，客户端及第三方工具无需调整配置。根据官方介绍，新模型重点改善代码补全、常规开发及智能体任务表现，相较 K2.7 Code 提升了编码能力与思考效率，综合性能接近 K3。产品向全部会员档位开放最高 100 万 Token 上下文窗口，并提供 low、high、max 三档思考强度，默认采用 max 档。用户关闭思考功能后，K3 系列与 K2.8 Preview 的相关请求均由 K2.8 Preview 无思考模式处理。Kimi Code 同时兼容 OpenAI 和 Anthropic 接口协议，支持在桌面端、命令行、VS Code 及第三方开发工具中接入。
	2026/9/15	智象未来	2026 年 9 月 15 日，智象未来发布原生全模态视频生成模型 HiDream-O1-Video-1.0，简称 HD-V1。模型采用自研 Unified Transformer 架构，支持文本、图片及视频输入，可生成 5—20 秒、1080p 分辨率的视频。其多模态意图理解模块能够先行规划镜头时长、场景、角色动作、运镜及台词，并将重力、碰撞、惯性和空间连续性等因素纳入生成过程；通过文本、视频与音频联合建模，实现人物口型、对白、环境声及配乐的一体化生成。模型还可依据动作完成周期和叙事节奏决定视频时长。发布同期披露的评测结果显示，HD-V1 在 Artificial Analysis 含音频图生视频榜单和 Arena.ai 图生视频盲测榜单中分别位列第四、第八。
	2026/9/15	阶跃星辰	2026 年 9 月 15 日，阶跃星辰发布 StepAudio 3 系列语音大模型，包括 Realtime、ASR、TTS、Gen 和 Music 五款产品，并同步上线开放平台，分别覆盖实时语音交互、语音识别、语音合成、综合音频生成及音乐创作。Realtime 支持全双工对话，可在持续听取用户输入的同时进行推理、调用工具并执行任务；ASR 面向低音量、快速语速、含糊连读及背景音乐等复杂条件改善识别效果；TTS 强化语调、停顿与情绪表达，能够生成笑声、迟疑及改口等口语细节。Gen 与 Music 则进一步覆盖音效、混合音频和音乐内容生产。据发布时披露的数据，ASR 在 Artificial Analysis 非流式语音识别评测中的词错误率为 1.7%。
	2026/9/16	科大讯飞	2026 年 9 月 16 日，科大讯飞上线语音基座大模型 Spark-Audio-1.0-Preview。模型基于全国产算力集群训练，采用 6.5 亿参数的稠密音频编码器，搭配总参数 300 亿、激活参数 30 亿的 MoE 语言模型，训练数据包含 1,300 万小时音频及大量文本。与先转写、后理解的级联方案不同，该模型在统一框架内处理文本与语音，可执行语音转写、翻译、方言识别、环境音识别、说话人识别、情感分析及音频问答，支持 99 种语言和 202 种方言识别。公司同时针对高噪声、小音量等实际使用条件开展评测，并计划在基座上微调语音识别、同传及交互等专用模型。发布时产品已开放体验，API 计划后续上线讯飞开放平台。
	2026/9/18	智谱	2026 年 9 月 18 日，智谱推出 GLM-5.3-FlashX 并开放 API，官方披露其最高生成速度可达每秒 200 Token。本次更新主要针对 GLM-5.3-Flash 的推理服务提速，公司表示，在国产芯片集群提供的算力基础上，进一步增加基础设施投入并优化推理效率，以应对增长的调用需求。GLM-5.3-FlashX 支持 100 万 Token 上下文，以及文本、图片、视频和文件输入。发布时，每百万 Token 输入、输出价格

下载日志已记录，仅供内部参考

			分别为 2 元和 7 元，缓存命中价格为 0.57 元；其中输入和输出单价均为 GLM-5.3-Flash 的 2.5 倍，为企业与开发者提供了速度与成本之间的不同选择。
	2026/9/18	阿里巴巴	2026 年 9 月 18 日，阿里千问上线 Qwen3.8-Omni-Flash，支持文本、图像、音频和视频输入，以及 100 万 Token 上下文，重点加强长音视频理解、工具调用和连续任务执行能力。据官方披露，模型在 30 项评测中的平均得分较 Qwen3.5-Omni-Plus 提升超过 26%；在长视频任务中，可按需定位片段、补充证据并调用工具，减少对整段素材的重复处理。公司同步扩展 Qwen-MM-Plugins 工具体系，并开源面向持续实时交互的 Qwen-Live Harness，支持会议任务跟进、音视频摘要及视频研究等工作流程。产品已在千问 AI 平台提供，图文音视频输入统一按每百万 Token 0.8 元计费。
海外	2026/9/10	Amazon	2026 年 9 月 10 日，亚马逊云科技宣布企业级 AI 工作助手 Amazon Quick 桌面客户端在 macOS 和 Windows 平台正式可用，并为 iOS 和安卓移动端推出智能动态流。产品将邮件、日历、客户关系管理系统及即时通讯信息集中整理，筛选需要人工决策的事项，其余日常任务可交由后台智能体处理。除回答问题外，Amazon Quick 还可跨系统汇总资料、准备会议简报、起草交付文件、更新业务记录并跟进后续工作，支持桌面与移动端衔接，以及团队共享仪表盘、智能体和自动化流程。企业管理方面，产品沿用既有系统与受控数据环境，并通过 CloudWatch 和 CloudTrail 提供操作审计记录。
	2026/9/15	Google	2026 年 9 月 15 日，谷歌发布 Gemini 3.8 Live 及 Gemini 3.8 Live Extended Thinking 两款实时语音模型，分别侧重规模化、低成本交互与复杂任务推理。模型可结合近实时视觉输入理解对话情境，自动识别并切换 97 种语言，在持续交谈的同时于后台执行工具及 API 调用。Extended Thinking 进一步支持边推理边回应，可完成多步骤预订、资料处理及其他需要连续执行的任务。据谷歌披露，该版本在 τ-Voice 任务评测中取得 68.6%的成绩。两款模型开始通过 Gemini API 及 Google AI Studio 向开发者开放，企业端采取私有预览方式，并陆续接入 Search Live、Gemini Live 及 Workspace 相关功能；生成音频嵌入 SynthID 水印。

数据来源：智谱公告、Kimi 官网、智象官网、阶跃官网、科大讯飞公众号、智谱官网、阿里官网、亚马逊官网、谷歌官网、广发证券发展研究中心

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、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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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



朱壹

SAC 执证号：S0260526080002
zhuyi@gf.com.cn

请注意，廖志国,朱壹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）在过去12个月内与广发证券股份有限公司(000776)公司有投资银行业务关系。

(2)广发证券（香港）在过去12个月内与GF Securities Co Ltd(01776)公司有投资银行业务关系。

(3)广发证券（香港）在过去12个月内与广发证券(01776)公司有投资银行业务关系。

(4)广发证券（香港）在过去12个月内与广发证券股份有限公司(01776)公司有投资银行业务关系。

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。