下载日志已记录，仅供内部参考

模型厂商构建分层定价策略，AI 智能体加速渗透

——全球产业趋势跟踪周报（0928）

定期报告

本周产业集中在人工智能。近期，OpenAI 与 Anthropic 相继发布新一代模型，在模型能力实现提升的同时，优化了 token 使用效率，中端及轻量化模型进一步降价。AI 智能体逐步落地，有望带动服务器 CPU 需求与价值量增长，并使 AI Agent 加速向消费级应用渗透。

【主题与产业趋势】头部模型厂商构建分层定价策略。近期，OpenAI 与 Anthropic 相继发布新一代模型，在模型能力实现提升的同时，优化了 token 使用效率，增强模型处理复杂工作流程的能力。定价方面，顶级模型维持较高溢价，中端及轻量化模型进一步降价，缓存机制升级也显著降低了高频调用成本。整体来看，模型性能与推理性价比同步改善，厂商加快构建分层定价体系，为企业级智能体的规模化部署创造条件。**Muse 加速 AI 智能体渗透。**Meta 于 9 月 8 日正式推出个人 AI 智能体 Muse，并在 9 月 23 日举行的 Meta Connect 2026 大会上宣布新一轮重大升级。Muse 的核心定位是能够持续理解用户需求、调用外部应用并自主执行复杂任务的个人 AI Agent。AI 智能体逐步落地，有望带动服务器 CPU 需求与价值量增长，并使 AI Agent 加速向消费级应用渗透，形成订阅收费与交易分成并行的商业模式。

【重要资讯】中美会谈：当地时间 9 月 23 日至 25 日，中国国家主席习近平对美国进行国事访问。其间，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识，包括：一、双方同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”。二、双方同意相互支持对方办好亚太经合组织（APEC）领导人非正式会议和二十国集团（G20）领导人峰会。两国元首有意出席对方主办的会议。三、两国元首同意伊朗应履行不发展核武器的承诺，任何国家或机构都不得对国际水道征收通行费。四、两国元首忆及中国和美国是二战盟友，并肩作战赢得战争胜利。五、两国元首认可中美经贸磋商机制积极作用和双方经贸团队磋商成果，包括建立并推进贸易理事会等机制，达成“300 亿美元”对等降税安排，延期吉隆坡经贸磋商成果等，并指示予以落实。六、中美禁毒执法部门合作取得可视化成果。近期，双方密切合作，联合破获多起涉新精神活性物质及前体化学品案件，在两国抓获数十名相关犯罪嫌疑人。七、双方同意建立中美人工智能对话，交流人工智能相关风险和惠益。下次对话将于今年 11 月举行。双方同意建立人工智能事件的沟通渠道。八、美方欢迎中方租借给美国亚特兰大动物园的一对大熊猫抵美。**通信网络建设：**财联社 9 月 23 日电，“十五五”时期，我国将把握新一代通信网络建设的战略机遇，适度超前、系统推进新一代通信网建设。工业和信息化部副部长余晓晖表示，要坚持应用牵引、适度超前、系统推进新一代通信网建设，推进宽带网络向双万兆演进，推进低轨卫星互联网系统建设，统筹优化国际海陆网络布局，推动算力设施扩容提质，强化算网协同和算力互联，更好支撑一体化算力网建设。

【全球股市表现】上周全球股市涨少跌多，其中信息技术、医疗保健、房地产表现较好，公共事业、材料、电信服务表现一般。

风险提示：经济数据不及预期，政策理解不全面，海外政策超预期收紧。

相关报告

1.《AI 降速的多重博弈，Kimi 探索 AI 变现新模式——全球产业趋势跟踪周报（0922）》

2.《CPO 产业链迎来关键突破窗口，甲骨文 OCI 爆发——全球产业趋势跟踪周报（0914）》

3.《GPT-6 Astra 亮相，ASIC 放量重塑算力格局——全球产业趋势跟踪周报（0907）》

4.《英伟达业绩指引大幅超预期，国内大模型密集发布——全球产业趋势跟踪周报（0831）》

5.《mRNA 癌症疫苗实现关键突破，英伟达服务器涨价——全球产业趋势跟踪周报（0824）》

6.《AI 迈向物理世界的载体，国内外厂商发布最新大模型——全球产业趋势跟踪周报（0817）》

7.《创新药出海超预期，国产半导体设备迈向破局之路——全球产业趋势跟踪周报（0811）》

8.《海外厂商云收入保持高增，国产大模型下压价格中枢——全球产业趋势跟踪周报（0803）》

李昊阳 S1090524120005
lihaoyang1@cmschina.com.cn
杨晨 S1090526060002
yangchen4@cmschina.com.cn
王德健 S1090526080002
wangdejian@cmschina.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

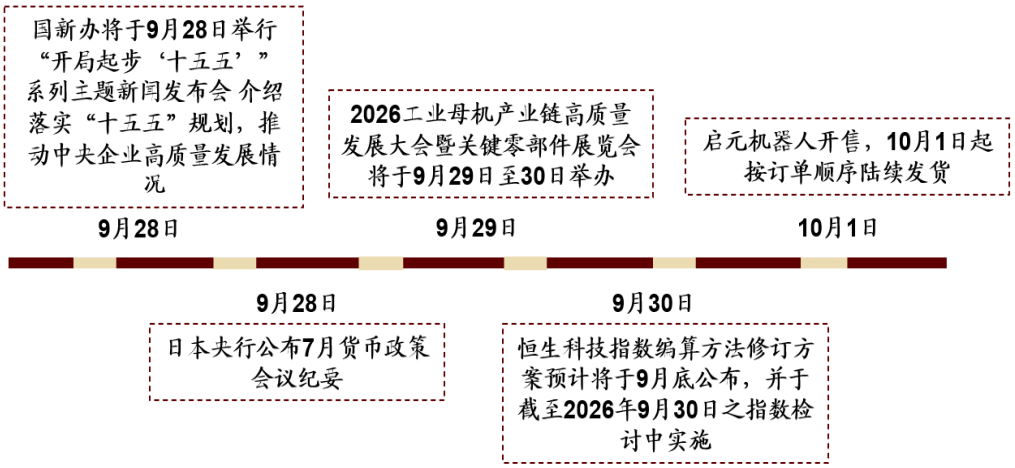
一、核心关注与投资建议 3
1、本周重要事项前瞻 3
2、市场交易热点 3
3、主题与产业趋势变化：头部模型厂商构建分层定价策略，Muse 加速 AI 智能体渗透 4
（1）头部模型厂商构建分层定价策略 4
（2）Muse 加速 AI 智能体渗透 7
二、全球观察：全球市场跟踪 11
1、全球股市行业表现 11
2、全球强势股与异动股简析 11
三、重要资讯速递 14
1、国内重要资讯与产业政策 14
2、国外重要资讯与产业政策 15
3、全球重点科技公司跟踪 17

下载日志已记录，仅供内部参考

一、核心关注与投资建议

1、本周重要事项前瞻

图 1：本周重要事件前瞻

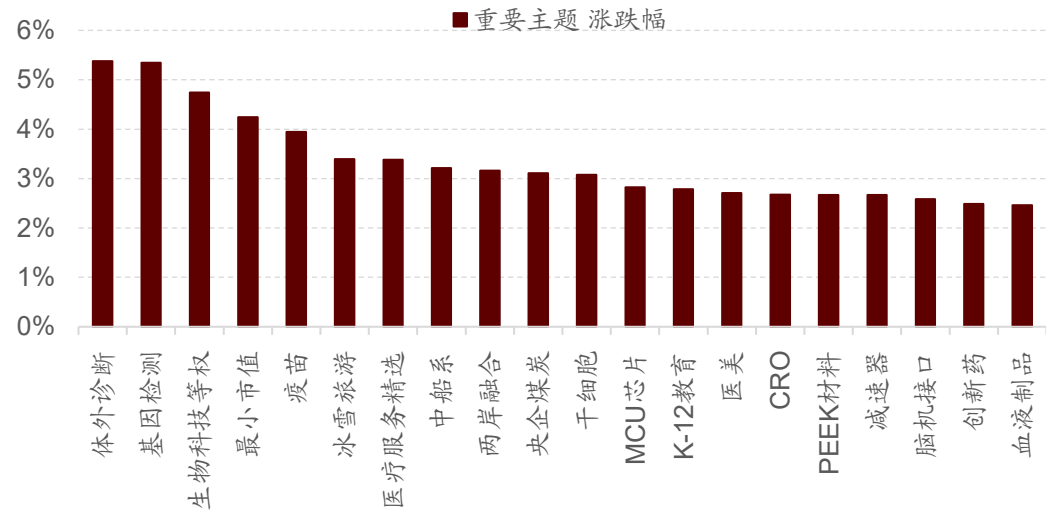


资料来源：Wind，财联社，招商证券

2、市场交易热点

上周，A 股涨幅居前的重要主题指数为体外诊断、基因检测、生物科技。

图 2：上周涨幅居前的重要主题指数为体外诊断、基因检测、生物科技



资料来源：Wind，招商证券

注：本文所涉及个股均为列示或者代表与相关产业链有关联，不代表个股投资建议，也不代表招商行业研究观点，具体个股推荐请以招商各行业研究组推荐为准。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、主题与产业趋势变化：头部模型厂商构建分层定价策略，Muse 加速 AI 智能体渗透

（1）头部模型厂商构建分层定价策略

近期，OpenAI 与 Anthropic 相继发布新一代模型，在模型能力实现提升的同时，优化了 token 使用效率，增强模型处理复杂工作流程的能力。定价方面，顶级模型维持较高溢价，中端及轻量化模型进一步降价，缓存机制升级也显著降低了高频调用成本。整体来看，模型性能与推理性价比同步改善，厂商加快构建分层定价体系，为企业级智能体的规模化部署创造条件。

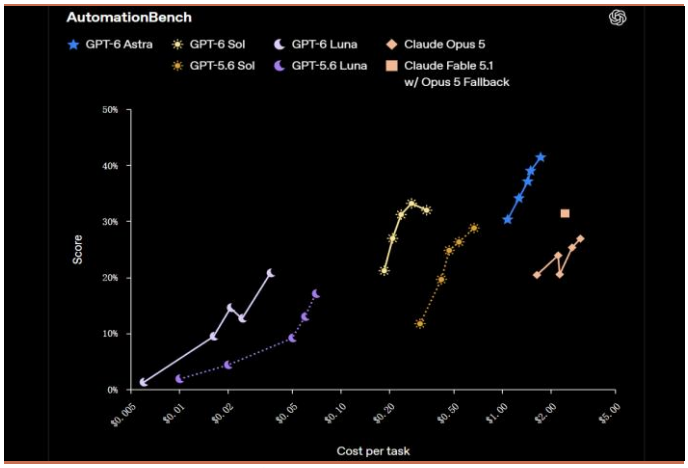
- **GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna 大幅降价**

OpenAI 于 2026 年 9 月 23 日发布 GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna。两款新模型采用了与 GPT-6 Astra 相似的训练方法，将前沿模型在专业工作、编程和计算机操作等方面的技术进展应用到日常任务中。

复杂专业工作方面，AutomationBench 测试涵盖销售、营销、运营、财务和人力资源等领域，要求模型调用多种工具完成端到端任务。GPT-6 Sol 在商业工作流测试中取得 33.2%的成绩，超过低推理强度下 Astra 的 30.3%；Luna 也取得明显进步，相较上一代模型，测试成绩提高 5.4 个百分点。值得注意的是，此次 OpenAI 不仅展示了模型的测试分数，更直观展现了单任务成本，以此更直观比较不同模型间的能力。GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna 在同等能力下成本均有显著下降，对比 Claude 最新模型也具有优势。

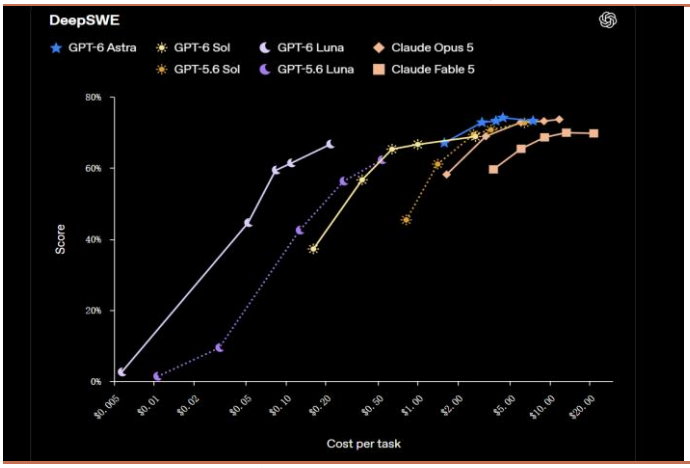
在 DeepSWE 1.1 真实软件工程任务测试中，GPT-6 Sol 取得 68.8%的成绩，GPT-6 Luna 达到 66.6%；两个模型在 FrontierCode 测试中也较上一代明显改善，该测试除检验代码正确性外，还考察测试质量、代码风格以及是否符合现有代码库的工程标准。值得关注的是 Luna 的进步，轻量级模型也能够承担难度较高的编程任务，这为代码 Agent 在测试、维护等场景中的规模化应用创造了条件。

图 3：GPT-6 新模型在复杂专业工作方面成本降低



资料来源：OpenAI，招商证券

图 4：GPT-6 Luna 也能够承担难度较高的编程任务



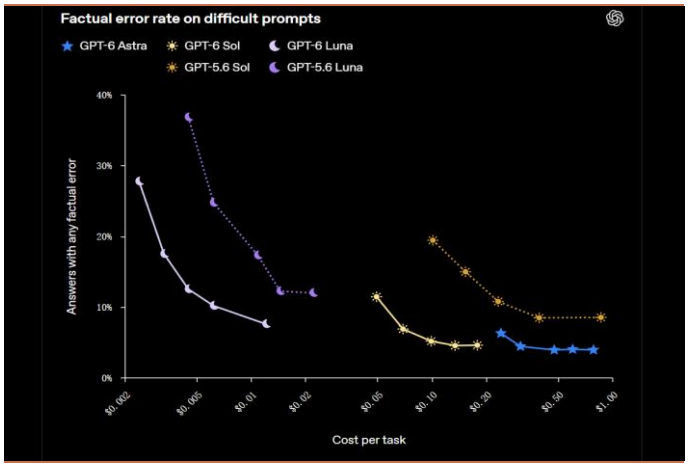
资料来源：OpenAI，招商证券

此外，根据 OpenAI 披露，在基于用户实际报错对话构建的内部事实准确性测试中，GPT-6 Sol 的事实错误数量较 GPT-5.6 Sol 减少约 50%，接近 Astra 的可靠性水平。Luna 在较高推理强度下，事实准确性也达到上一代 Sol 的水平。事实准确性改善有利于模型渗透进对准确性要求较高的细分领域，包括金融研究、法律文书、企业知识管理等应用方向。

在 OSWorld 2.0 计算机操作测试中，GPT-6 Sol 取得 60.5%的成绩，且成本远低于 Claude Opus 5；GPT-6 Luna 也接近中等推理强度下的 GPT-5.6 Sol。这项测试要求模型自主执行涉及计算机操作的多步骤任务，相关能力提升意味着 Agent 能够承担更多跨软件的实际操作。

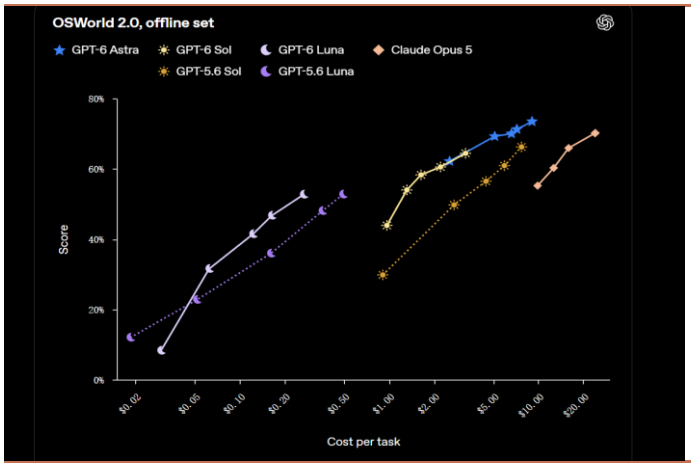
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：GPT-6 Sol 的事实错误数量较上代减少约 50%



资料来源：OpenAI，招商证券

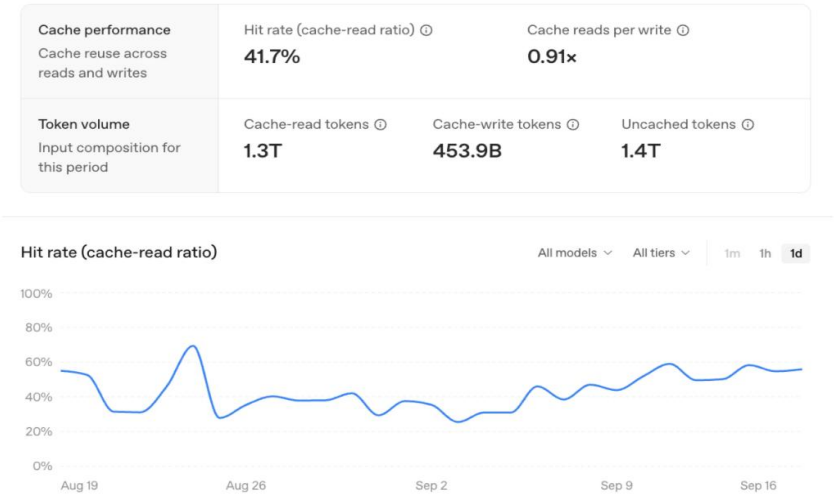
图 6：GPT-6 Sol 在计算机操作测试中成本远低于竞品



资料来源：OpenAI，招商证券

缓存机制升级进一步降低长时间运行 Agent 的推理成本。本次 GPT-6 系列优化提示词缓存机制，支持 30 分钟内重复利用符合条件的共享上下文，缓存输入 token 最高可享受 90%的价格折扣。同时，新增显式缓存断点、缓存诊断和预热功能，并允许在调整推理强度时保留缓存，提高多轮交互的计算复用率。实际应用方面，GitHub Copilot 在数十亿次请求中，需要重新处理的提示词 token 占比较此前基准下降超过 50%；Manus 通过优化缓存断点，在不到一周内将缓存命中率由约 85%提升至稳定超过 90%；Wordsmith 将命中率由 83%提升至 91%，缓存写入量减少约三分之二，推理成本下降 36%。

图 7：新的提示词缓存控制面板能够帮助开发者监控缓存命中率



资料来源：OpenAI，招商证券

本次 GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna 定价大幅下降，进一步推动模型能力规模化普及。GPT-6 Sol 每百万 tokens 输入和输出价格分别为 2 美元、10 美元，较上一代均下降 50%；Luna 分别为 0.1 美元、0.5 美元，较上一代下降 50%和约 58%。两款模型的缓存输入价格分别低至 0.2 美元和 0.01 美元。推理效率和缓存技术优化正在降低模型服务成本，同时 OpenAI 通过旗舰模型、高性能模型和轻量级模型的差异化定价，覆盖复杂专业任务与高频应用场景。

表 1：GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna 均有 50%的降价（美元/百万 tokens）

模型	输入价格	输出价格
GPT-5.6 Sol	4.0	20.0
GPT-5.6 Luna	0.2	1.2
GPT-6 Sol	2.0	10.0
GPT-6 Luna	0.1	0.5

资料来源：OpenAI，招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

➢ Claude Opus 5.5 性能比肩 Fable 5.1

Anthropic 同样于 2026 年 9 月 23 日发布 Claude Opus 5.5，模型在大多数任务中达到此前旗舰模型 Fable 5.1 的水平，典型工作负载的运行成本较 Opus 5 下降 40%。

新模型继续深耕 Anthropic 模型擅长的编程能力，Agent 编程能力显著提升，复杂软件工程任务表现进一步增强。在考察模型在命令行环境下自主完成软件开发能力的 Terminal-Bench 4.0 测试中，Claude Opus 5.5 取得 66.4%的成绩，较上一代 Opus 5 提升 14.1 pcts；在评估 Agent 代码真实编程场景完成程度的 FrontierCode v1.1 和 CursorBench 4.0 测试中分别达到 54.4%和 57.8%，提升 6.4 pcts、11.2 pcts。三项编程测试均取得明显进步，新模型在复杂代码生成、跨文件修改及多步骤自主编程方面的能力进一步增强，为 Agent 在大型软件项目自主开发和维护延伸提供了技术基础。

Claude Opus 5.5 专业知识工作及自主科学研究能力同步提升。在评估模型完成实际工作任务的 GDPval-AA v2.1 测试中，Opus 5.5 取得 1846 分，较上一代提高 138 分；科学研究方面，Terminal-Bench-Science 0.1 测试成绩由 29.0%提升至 58.7%。此外，在 OSWorld 2.0 计算机操作测试中，新模型部分完成评分由 74.0%提升至 81.8%，其自主操作软件并执行复杂办公任务的能力有所增强。

图 8：新模型继续深耕 Anthropic 模型擅长的编程能力，科学研究能力同步提升

	Opus 5.5	Fable 5.1	Opus 5	GPT-6 Astra	GPT-5.6 Sol
Agentic coding Terminal-Bench 4.0[1]	**66.4%**	55.8%	52.3%	57.9%	37.3%
Agentic coding FrontierCode v1.1 (Main)	**54.4%**	50.3%	48.0%	53.3%	47.5%
Agentic coding CursorBench 4.0	**57.8%**	51.8%	46.6%	—	41.7%
Knowledge work GDPval-AA v2.1	**1846**	1735	1708	1542	1588
Business workflows AutomationBench[2]	40.0%	31.4%	26.9%	**41.4%**	28.8%
Multidisciplinary reasoning Humanity's Last Exam	**67.7%** with tools	65.6% with tools	63.6% with tools	57.2% with tools	—
Agentic scientific research Terminal-Bench-Science 0.1[3]	58.7%	52.6%	29.0%	**64.6%**	22.4%
Computer use OSWorld 2.0	**81.8%** partial	80.7% partial	74.0% partial	—	—
Visual chart recognition Chartography	**89.0%** with tools	88.4% with tools	83.4% with tools	—	—

资料来源：Anthropic，招商证券

Opus 5.5 的标准输入和输出价格分别为 4 美元和 20 美元/百万 tokens，较前代均下降 20%；缓存读取价格由 0.50 美元降至 0.20 美元，降幅达到 60%；相比之下，与模型性能相近的 Fable 5.1 维持 10 美元和 50 美元的输入、输出价格，分别为 Opus 5.5 的 2.5 倍。Anthropic 估计，Opus 5.5 的典型任务运行成本较前代下降约 40%。

表 2：Claude Opus 5.5 价格相比 Fable 5.1 下调超 50%（美元/百万 tokens）

模型	输入价格	输出价格	缓存读取	缓存写入
Claude Opus 5.5	4	20	0.2	5
Claude Fable 5.1	10	50	0.25	12.5
Claude Opus 5	5	25	0.5	6.25

资料来源：Anthropic，招商证券

➢ 海外模型分层收费架构逐渐清晰

模型厂商正形成分层收费体系：顶级模型依托复杂推理和专业任务能力维持价格溢价，中端模型通过性能升级与适度降价争夺企业客户，轻量化模型则依靠低价、高频调用扩大市场份额。同时，厂商通过缓存折扣、峰谷定价，降低智能体运行成本。

顶级模型保持溢价，前沿模型能力仍具有差异化价值。以 OpenAI 和 Anthropic 为例，GPT-6 Astra 和 Claude Fable 5.1 均采用每百万 tokens 输入 10 美元、输出 50 美元的定价。顶级模型需要通过更大规模训练、高强度推理及持续

下载日志已记录，仅供内部参考

研发投入拓展能力边界，而复杂场景对任务完成能力的要求相对较高，客户也可能具有更高的支付意愿。因此，头部厂商倾向于通过顶级模型保留溢价，利用中低端产品扩大调用规模。

中低端模型加速降价，背后是推理效率改善和基础能力竞争加剧。GPT-6 Luna 的输入与输出价格均较前代下降约 50%，其标准价格已低于 DeepSeek V4.1 Flash 的闲时价格。海外轻量化模型与国产开源模型之间的 API 价格差距明显收窄。推动这一变化的主要因素，一方面是模型架构、缓存和推理优化降低了单位计算成本，使厂商具备进一步降价的空间；另一方面，基础模型在日常问答、文本处理和简单编程等标准化场景中的竞争加剧，企业客户能够根据价格、延迟和性能灵活切换模型。

（2）Muse 加速 AI 智能体渗透

Meta 于 9 月 8 日正式推出个人 AI 智能体 Muse，并在 9 月 23 日举行的 Meta Connect 2026 大会上宣布新一轮重大升级。Muse 的核心定位是能够持续理解用户需求、调用外部应用并自主执行复杂任务的个人 AI Agent。AI 智能体逐步落地，有望带动服务器 CPU 需求与价值量增长，并使 AI Agent 加速向消费级应用渗透，形成订阅收费与交易分成并行的商业模式

➢ 定位为个人打造的 AI Agent，发布后迅速登顶北美应用下载量榜首

产品定位上，Muse 被 Meta 定位为全球首个为所有人打造的个人 AI Agent，其能实现自主任务执行、长期目标管理、个性化记忆等功能。自主任务执行层面，Muse 能够根据用户提出的自然语言指令，自主打开浏览器、填写表单、发送邮件、安排旅行等日常事项，减少用户对具体操作步骤的干预；对于需要持续推进的复杂目标，Muse 能够结合用户需求制定个性化计划，协调时间和资源，并自主推进后续工作，做到长期目标管理；个性化记忆功能使得 Muse 能够记忆用户在历史对话中提到的信息，理解个人偏好及生活习惯，并在后续任务中调用相关内容。

此外，Meta 为 Muse 开发了专属的 Muse Secure VM，每个用户的智能体均运行在独立的云端虚拟机中，配备专用浏览器，并在隔离环境内存储相关数据和凭证。系统还设置了独立的安全智能体，对 Muse 的外部操作进行审核。涉及发送邮件等敏感行为时，Muse 需要获得用户许可，同时提供完整的任务执行记录。用户可以分别设置不同应用的访问权限，并随时撤销授权，为智能体独立执行复杂任务提供安全保障。

图 9：Muse 被 Meta 定位为全球首个为所有人打造的个人 AI Agent



资料来源：Meta，招商证券

9 月 23 日，Meta 在 Connect 2026 大会上宣布 Muse 进一步升级，重点提升实时语音交互与现实环境感知能力。升级后的语音模式支持长时间连续语音对话，并允许智能体在交互过程中同步执行后台任务。Meta 同时宣布将在未来数月内将 Muse 接入 AI 眼镜，用户可以通过语音调用智能体，结合摄像头获取的视觉信息理解现实环境，识别货架商品、宣传单或购物清单，并直接执行相关任务。此外，Meta 还将推出 Muse Charm 便携设备，将 Muse 及实时语音模型集成于口袋大小的独立终端，进一步扩展随身交互场景。

下载日志已记录，仅供内部参考

跨应用协作方面，Muse 进一步扩大第三方工具调用范围，增强复杂任务的持续执行能力。此次升级增加了 Notion、Granola、GitHub 和 Box 等办公工具连接器，以及更多电商、旅游和生活服务平台，使 Muse 能够在不同应用之间获取信息并协调任务。Meta 还宣布 Muse 将拥有独立邮箱地址，使智能体能够直接接收邮件并参与日常事务处理，进一步丰富 Muse 的任务执行场景。

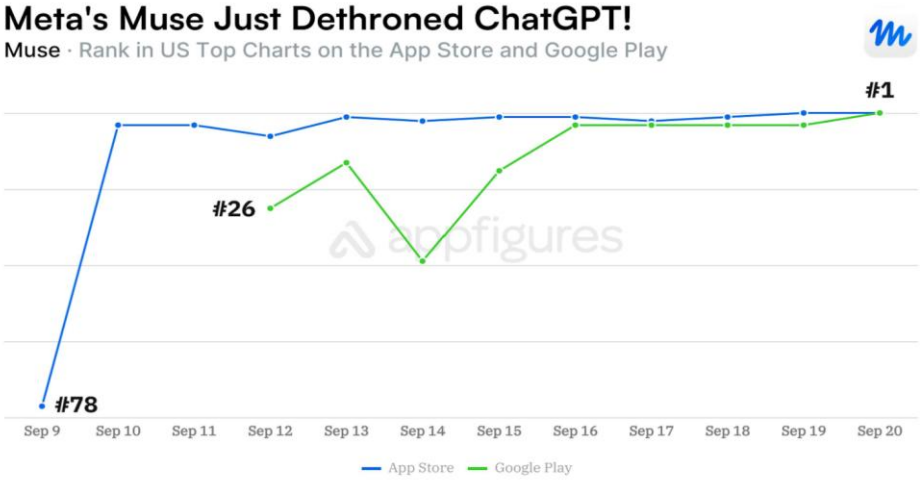
图 10：Meta 进一步提升 Muse 实时语音交互与现实环境感知能力



资料来源：Meta，TheStreet，招商证券

Muse 上线后下载量快速增长，发布不足两周便登顶美国应用商店免费榜榜首。9 月 8 日正式上线后，Muse 迅速攀升至美国 App Store 免费应用榜第二名，并于 9 月 18 日前后超越 ChatGPT，随后登顶 Google Play 免费应用榜。根据 Sensor Tower 数据，Muse 上线前 10 天日均下载量增速达到 55%；Apptopia 估计，其上线前 12 天累计安装量达到 280 万次，其中美国及加拿大 iOS 市场下载量达到 180 万次，较 ChatGPT 移动应用首发同期的 130 万次高出约 38.5%。

图 11：Muse 发布后迅速登顶美国应用商店免费榜榜首



资料来源：Appfigures，招商证券

Muse 初期的快速增长很大程度受益于 Meta 庞大的社交平台生态。Apptopia 数据显示，Muse 用户中超过 95%同时使用 Facebook，63%同时使用 Instagram，Meta 还可以通过 WhatsApp 提供 Muse 服务，这些既有平台为新产品提供了庞大的潜在用户群。因此仍须留意，免费应用榜主要衡量近期下载热度，尚不足以证明 Muse 已形成稳定的用户留存或商业化能力。

➢ Agentic AI 正在重构 CPU 需求

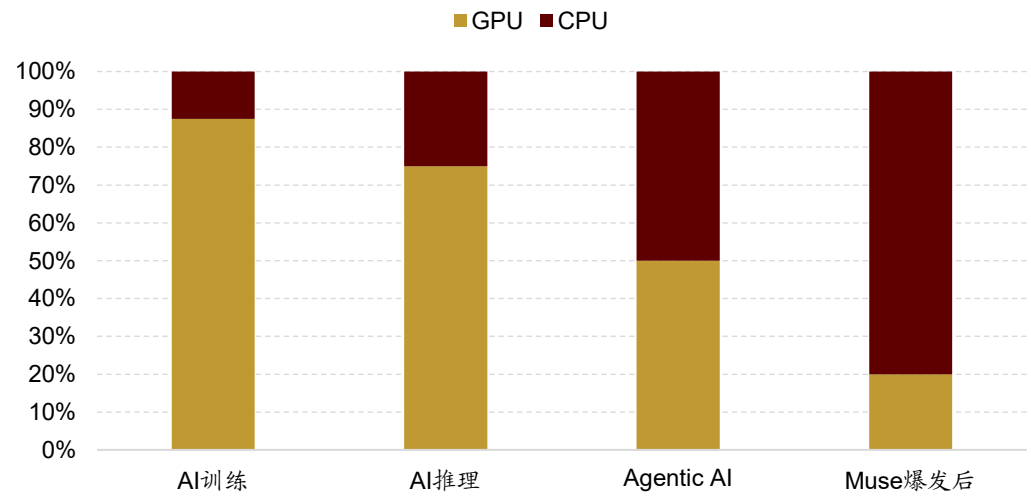
Muse 的走红，推动 CPU 市场的增长逻辑获得新的支撑。传统 AI 应用主要依靠 GPU 完成大模型推理，CPU 负责数

下载日志已记录，仅供内部参考

据处理及任务调度；Muse 则为每位用户提供独立的云端虚拟机和专用浏览器，能够自主操作网页、调用外部工具，并在用户关闭应用后继续执行任务。随着智能体规模扩大，大量并发运行的虚拟机将增加对 CPU 核心、内存管理和任务调度能力的需求，进而可能提高 AI 基础设施中的 CPU 配置比例。

Agentic AI 推动 CPU 与 GPU 配置比例由 1:3-1:7 提升至 1:1 甚至 4:1。传统 AI 训练与推理阶段，GPU 占据算力基础设施的主导地位，Agentic AI 的兴起则推动 CPU 需求占比显著提升。英特尔此前披露，传统 AI 训练通常采用 1 颗 CPU 搭配 7-8 颗 GPU，对应 CPU 数量占比约 12.5%；AI 推理阶段，配置比例调整至 1:3-1:4，CPU 数量占比提高至 20%-25%。随着 Agentic AI 发展，TrendForce 预计 CPU 与 GPU 的配置比例可能达到 1:1，甚至出现 CPU 数量超过 GPU 的情况；AMD 同样表达过类似观点，部分 Agentic AI 部署已开始向 1:1 演进。近期 Muse 发布后，Wccftech 进一步估计，个人 AI 智能体可能推动 CPU 与 GPU 比例达到 4:1-40:1。

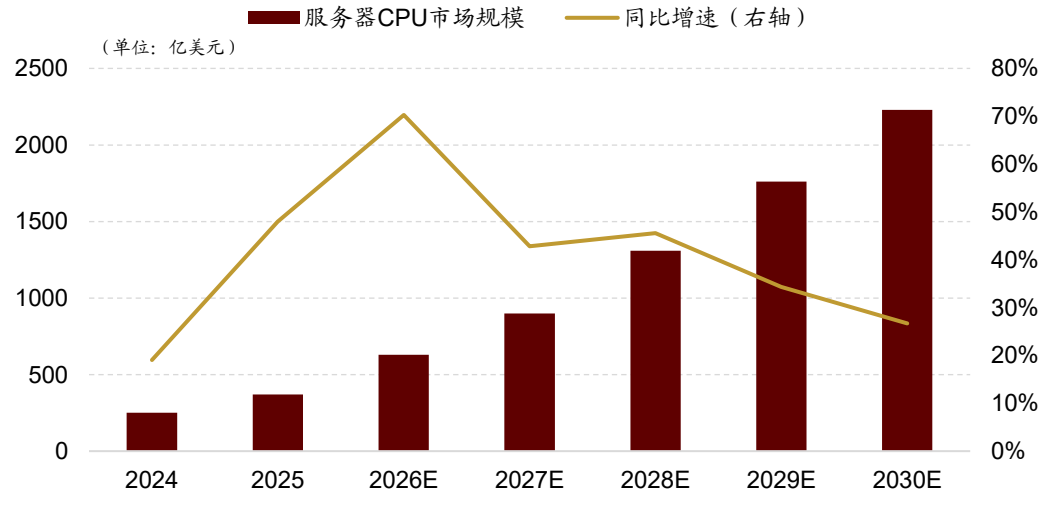
图 12：Agentic AI 推动 CPU 配置比例显著上升



资料来源：英特尔，TrendForce，Wccftech，招商证券

AI 推动服务器 CPU 市场高速增长。Bernstein 预计，全球服务器 CPU 市场规模将由 2025 年的 370 亿美元增长至 2026 年的 630 亿美元，并于 2030 年达到 2230 亿美元，2025-2030 年复合增长率约 43%，市场规模扩大约 5 倍。其中，2030 年 Agentic AI 相关 CPU 市场预计达到 1740 亿美元，成为主要增长动力。AI 逐渐向智能体进化的过程中，全球 AI 基础设施资本开支持续增长，推动 CPU 需求量和市场规模同步扩大，进一步释放服务器 CPU 需求。

图 13：AI 推动服务器 CPU 市场高速增长



资料来源：Bernstein，招商证券

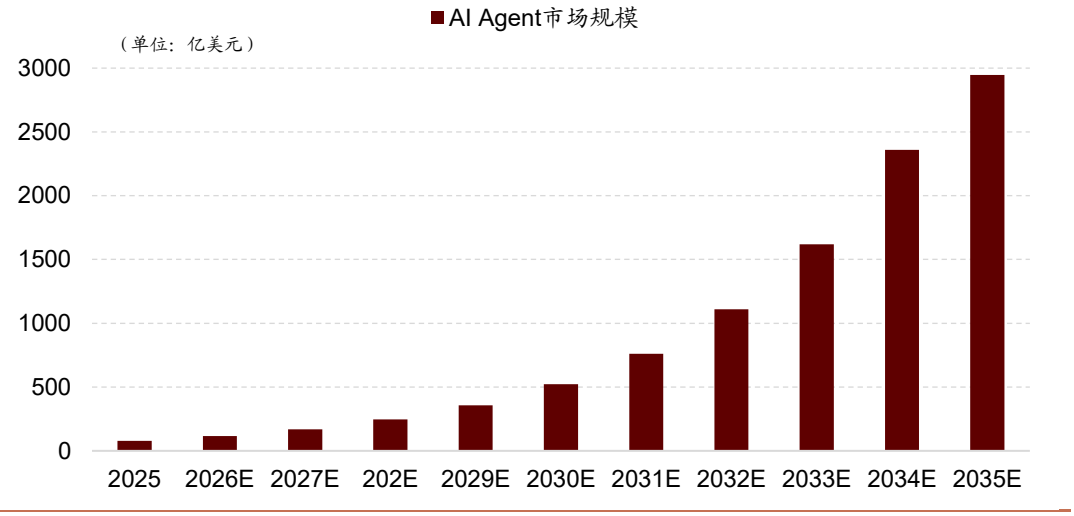
➢ Muse 探索消费级 AI Agent 商业模式

Agentic AI 未来将加速渗透进入企业办公及个人生活管理领域。根据 Precedence Research 预测，全球 AI Agent 市

下载日志已记录，仅供内部参考

场规模将由 2025 年的 79.2 亿美元增长至 2030 年的 522.0 亿美元，2035 年有望达到 2946.6 亿美元。未来，企业级应用规模化部署和 C 端个人智能体普及将成为市场增长的重要驱动力，并持续带动云端推理及 AI 基础设施需求。

图 14：Agentic AI 未来十年内将加速渗透



资料来源：Precedence Research，招商证券

总结本次 Muse 的快速渗透，核心因素为 Meta 拥有其他独立 Agent 厂商难以迅速复制的用户分发能力。Meta 旗下 Facebook、Instagram 和 WhatsApp 拥有约 36 亿日活跃用户，用户可以直接通过 WhatsApp 对话，无需学习复杂操作即可交付任务；在获得授权后，还能利用 Instagram 等应用中的内容及个人偏好。Meta 将产品入口放在高频社交通信场景，并利用 AI 解决日常生活中的痛点吸引普通消费者，有助于缩短用户尝试和理解 Agent 价值的过程。

此外，Muse 的另一项优势在于打通个人数据，形成潜在的迁移成本，使 Agent 有机会形成持续服务与商业化闭环。Muse 通过专属虚拟机保存用户授权的数据和任务状态，可以在用户退出应用后继续工作，并使用独立的安全智能体审批敏感操作，这使 Muse 有机会同时覆盖用户需求发现、商品搜索、交易执行及后续服务，逐步熟悉用户持续使用的习惯，推动用户形成路径依赖，为订阅和潜在交易分成创造商业化条件。

下载日志已记录，仅供内部参考

二、全球观察：全球市场跟踪

1、全球股市行业表现

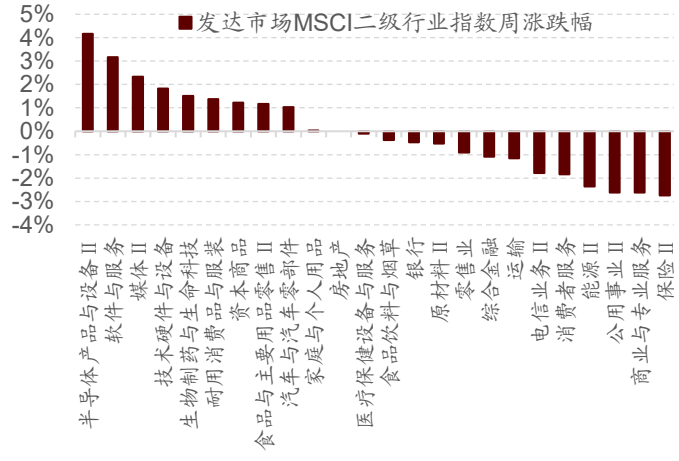
上周全球股市涨少跌多，其中信息技术、医疗保健、房地产表现较好，公共事业、材料、电信服务表现一般。具体来看，**美股涨跌参半**，信息技术、电信服务、医疗保健表现较好，公共事业、能源、金融表现一般；**欧股涨跌参半**，信息技术、工业、日常消费表现较好，电信服务、公共事业、可选消费表现一般；**英国股市涨跌参半**，可选消费、能源、工业表现较好，电信服务、公共事业、信息技术表现一般；**日本涨跌参半**，信息技术、材料、金融表现较好，公共事业、电信服务、工业表现一般；**港股涨少跌多**，医疗保健表现较好，材料、工业、可选消费表现一般；**A 股涨少跌多**，房地产、医疗保健、能源表现较好，材料、信息技术、工业表现一般。

表 3：全球股市行业表现（2026/09/21-2026/09/25）

	美国	欧洲	英国	日本	中国香港	A 股
信息技术	3.1%	3.4%	-0.3%	4.5%	-0.8%	-1.9%
电信服务	2.1%	-1.5%	-1.0%	-1.8%	-0.9%	-0.8%
医疗保健	1.7%	0.6%	-0.1%	0.7%	1.4%	1.4%
工业	0.7%	1.6%	0.6%	-0.7%	-2.5%	-1.7%
材料	0.3%	0.8%	0.1%	1.2%	-5.8%	-2.1%
日常消费	0.2%	0.9%	0.4%	0.4%	-1.6%	-0.8%
可选消费	-0.5%	-0.3%	1.5%	0.9%	-1.9%	0.0%
房地产	-1.4%				-0.1%	2.2%
金融	-1.6%	-0.1%	-0.3%	1.1%	-0.9%	-0.2%
能源	-3.0%	0.4%	1.4%	-0.5%	-1.0%	1.2%
公共事业	-3.2%	-0.7%	-0.5%	-3.3%	-0.8%	-1.3%

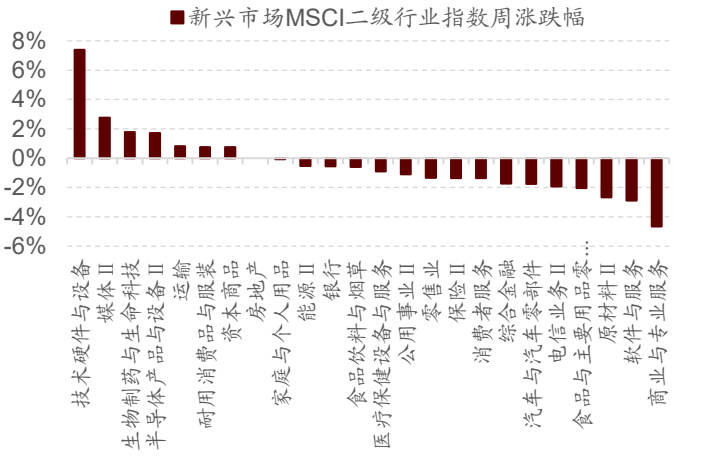
资料来源：Wind，招商证券

图 15：发达市场 MSCI 二级行业指数周涨跌幅（2026/09/21-2026/09/25）



资料来源：Wind，招商证券

图 16：新兴市场 MSCI 二级行业指数周涨跌幅（2026/09/21-2026/09/25）



资料来源：Wind，招商证券

2、全球强势股与异动股简析

过去一周领涨的 200 亿美元以上市值公司中，信息技术居多；过去一周领跌的 200 亿美元以上市值公司中，金融、信息技术、能源居多。

异动股简析

【MRNA.O】本周 MODERNA 股价大涨的主要原因是个性化 mRNA 癌症疫苗取得重大临床进展后，关键三期试验的

下载日志已记录，仅供内部参考

完整数据公布时间进一步明确。9 月 21 日，Moderna 宣布，与默沙东联合开发的个性化癌症疫苗 intismeran autogene 共有三项研究入选 2026 年欧洲肿瘤内科学会（ESMO）年会，其中针对术后高风险黑色素瘤的 III 期 INTerpath-001 试验被选为主席专题报告，将于 10 月 24 日公布详细结果。此前，两家公司已宣布该试验达到无复发生存期和无远处转移生存期两项关键终点，证实联合 Keytruda 治疗较单独使用 Keytruda 具有统计学显著改善。本周新增催化在于完整临床数据即将披露，为验证实际疗效及潜在商业价值提供明确时间节点。此外，本次会议还将展示胰腺癌 I 期研究及早期非小细胞肺癌 III 期研究，进一步体现个性化 mRNA 技术在不同实体瘤中的应用潜力。

【PAYX.O】本周沛齐公司股价大跌的主要原因在于公司最新财报暴露出核心业务增长不及预期，同时下一季度收入指引偏弱。9 月 23 日，公司公布 2027 财年第一季度业绩，总营收 16.31 亿美元，同比增长 6%；调整后每股收益为 1.34 美元，同比增长 10%。其中，作为最大收入来源的管理解决方案业务收入约 12 亿美元，同比增长 4%，低于此前预期。管理层在财报电话会上解释，部分客户由行政服务外包升级至专业雇主组织，导致收入结构向 PEO 业务倾斜。尽管 PEO 及保险解决方案收入同比增长 12%，公司也将该业务全年增速指引上调至 7%-8%，但管理解决方案业务增速放缓，引发市场对核心业务持续增长能力的担忧。此外，公司预计第二财季收入仅增长约 4%，调整后营业利润率约 40%，未能进一步改善市场对未来盈利增长的预期。

表 4：全球 200 亿美元市值以上公司本周涨幅 TOP20（2026/09/21-2026/09/25）

代码	公司	上市地	一级行业	二级行业	总市值	周涨跌幅	2026 年涨跌幅
MRNA.O	MODERNA	纳斯达克	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	794	29.1%	574.4%
DDOG.O	DATADOG	纳斯达克	信息技术	软件与服务	963	16.6%	97.2%
CDNS.O	铿腾电子	纳斯达克	信息技术	软件与服务	898	15.3%	4.3%
QCOM.O	高通公司(QUALCOMM)	纳斯达克	信息技术	技术硬件与设备	2121	13.6%	19.9%
INTC.O	英特尔(INTEL)	纳斯达克	信息技术	半导体与半导体生产设备	6462	13.3%	233.3%
TWLO.N	TWILIO	纽约证券交易所	信息技术	软件与服务	424	13.1%	93.9%
META.O	META	纳斯达克	信息技术	软件与服务	19149	13.0%	14.2%
ILMN.O	ILLUMINA	纳斯达克	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	408	12.7%	105.9%
CDI.PA	迪奥	巴黎证券交易所	可选消费	耐用消费品与服装	852	12.7%	-30.1%
AMD.O	超威半导体(AMD)	纳斯达克	信息技术	半导体与半导体生产设备	10295	12.6%	194.5%
MPWR.O	MONOLITHIC POWER SYSTEMS	纳斯达克	信息技术	半导体与半导体生产设备	672	12.3%	51.4%
2454.TW	联发科	台湾证券交易所	信息技术	半导体与半导体生产设备	2652	12.2%	277.0%
034730.KS	SK	韩国证券交易所	工业	资本货物	325.74	12.1%	143.4%
SNPS.O	新思科技	纳斯达克	信息技术	软件与服务	816	10.6%	-9.4%
A.N	安捷伦科技(AGILENT)	纽约证券交易所	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	487	10.4%	27.7%
ON.O	安森美半导体	纳斯达克	信息技术	半导体与半导体生产设备	301	10.3%	42.6%
2308.TW	台达电	台湾证券交易所	信息技术	技术硬件与设备	1551	10.1%	98.3%
3711.TW	日月光投控	台湾证券交易所	金融	多元金融	986.74	9.6%	179.0%
LRCX.O	拉姆研究	纳斯达克	信息技术	半导体与半导体生产设备	3944	9.5%	84.7%
005930.KS	三星电子	韩国证券交易所	信息技术	技术硬件与设备	12273	9.4%	138.6%

资料来源：Wind，招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

表 5：全球 200 亿美元市值以上公司本周跌幅 TOP20（2026/09/21-2026/09/25）

代码	公司	上市地	一级行业	二级行业	总市值	周涨跌幅	2026 年涨跌幅
PAYX.O	沛齐公司(PAYCHEX)	纳斯达克	信息技术	软件与服务	361	-12.7%	-6.6%
NVO.N	诺和诺德	纽约证券交易所	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	1716	-10.3%	-19.9%
AMP.N	阿默普莱斯金融(AMERIPRISE)	纽约证券交易所	金融	多元金融	435	-9.4%	1.5%
INTU.O	财捷公司(INTUIT)	纳斯达克	信息技术	软件与服务	737	-9.0%	-58.0%
HPQ.N	惠普公司(HP)	纽约证券交易所	信息技术	技术硬件与设备	282	-9.0%	45.9%
ALL.N	好事达保险(ALLSTATE)	纽约证券交易所	金融	保险 II	576	-8.9%	10.9%
BMW.DF	宝马集团	法兰克福证券交易所	可选消费	汽车与汽车零部件	355	-7.7%	-40.2%
002938.SZ	鹏鼎控股	深圳	信息技术	技术硬件与设备	284.81	-7.7%	65.5%
MPC.N	马拉松原油	纽约证券交易所	能源	能源 II	1105	-7.4%	144.8%
DSV.CO	得夫得斯国际货运	哥本哈根证券交易所	工业	运输	432	-7.2%	-26.8%
CCI.N	冠城国际(CROWN CASTLE)	纽约证券交易所	房地产	房地产 II	289	-7.1%	-20.7%
ORCL.N	甲骨文(ORACLE)	纽约证券交易所	信息技术	软件与服务	4146	-7.1%	-29.0%
000338.SZ	潍柴动力	深圳	工业	资本货物	320	-7.1%	48.9%
SAMPO.FIN	声宝	赫尔辛基证券交易所	金融	保险 II	269	-6.7%	-14.8%
PCG.N	太平洋煤气与电力(PG&E)	纽约证券交易所	公用事业	公用事业 II	331	-6.5%	-22.8%
BRO.N	布朗保险经纪	纽约证券交易所	金融	保险 II	203.51	-6.5%	-23.1%
PSX.N	PHILLIPS 66	纽约证券交易所	能源	能源 II	1020	-6.4%	102.3%
VLO.N	瓦莱罗能源(VALERO ENERGY)	纽约证券交易所	能源	能源 II	1115	-6.3%	141.4%
NTR.N	NUTRIEN	纽约证券交易所	材料	材料 II	345	-6.3%	18.9%
ERIC.O	爱立信	纳斯达克	信息技术	技术硬件与设备	318	-6.3%	0.2%

资料来源：Wind，招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

三、重要资讯速递

1、国内重要资讯与产业政策

（1）通信网络建设—我国将适度超前、系统推进新一代通信网建设 推动算力设施扩容提质

财联社 9 月 23 日电，“十五五”时期，我国将把握新一代通信网络建设的战略机遇，适度超前、系统推进新一代通信网建设。工业和信息化部副部长余晓晖表示，要坚持应用牵引、适度超前、系统推进新一代通信网建设，推进宽带网络向双万兆演进，推进低轨卫星互联网系统建设，统筹优化国际海陆网络布局，推动算力设施扩容提质，强化算网协同和算力互联，更好支撑一体化算力网建设。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2491285

（2）先进制造业—李强在上海调研时强调 加快培育壮大新兴产业和未来产业 持续做大做强先进制造业

中共中央政治局常委、国务院总理李强 9 月 22 日在上海调研。在上海电气国家人工智能应用中试基地，李强察看专用机器人、工业机器人产品及其在复杂场景中的应用展示，听取“人工智能+”集成服务商、人工智能原生工厂建设情况汇报，参观智能机器人装配调试中试车间。李强指出，人工智能等新兴产业发展日新月异，相关技术应用正在深刻重塑制造业技术体系、生产模式和产业形态，为制造业科技创新与品牌提升打开了全新空间。要将我国制造业和数智技术两方面优势结合起来，纵深推进“人工智能+制造”，推动人工智能更好赋能先进制造业发展，促进研发、生产、管理等全流程智能升级，进一步激活数据要素潜能，带动更多行业全面数智化转型，打造更加智慧的产业链供应链。要瞄准制造领域共性难题，围绕工业设计、中试验证、智能运维等关键环节，打造更多制造业生产服务平台，强化集成服务和多样化解决方案供给，助力各类企业特别是中小企业更加高效、低成本开展智能化改造，不断增强发展动力和竞争优势。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2490352

（3）货币政策—央行：要继续实施适度宽松的货币政策 加大逆周期调节力度

财联社 9 月 24 日电，中国人民银行货币政策委员会 2026 年第三季度（总第 114 次）例会于 9 月 19 日召开。会议分析了国内外经济金融形势，认为当前外部环境更加复杂多变，世界经济增长动能疲弱，地缘冲突和经贸摩擦多发频发，主要经济体经济表现分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。我国经济运行总体平稳、动能向新、结构向优，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱、结构分化、外部冲击等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2492426

（4）去宁德化—工信部旗下媒体：“去宁德化”论调要不得

财联社 9 月 22 日电，工信部旗下媒体中国工信新闻 22 日发布文章《“去宁德化”论调要不得》。文章指出，最近一段时间，“去宁德化”在新能源汽车行业被反复炒作，俨然成了一场舆论闹剧。车企调整供应链、增加供应商、布局自研，本是正常的市场行为，却被不断包装成“去宁德化”，甚至渲染成整车企业与动力电池企业之间的对立。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2489849

（5）港股通 ETF—监管明确险资投资港股通 ETF 口径 参照港股通股票规定执行

财联社 9 月 24 日电，财联社记者从业内独家获悉，近日多家险企收到《关于明确保险资金投资港股通 ETF 监管口径的函》，文件明确，按照监管规定可投资港股通股票的保险机构，可以开始投资港股通 ETF，参照保险资金投资港股通股票的相关监管规定执行，该监管口径自 9 月 20 日起实施。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2492166

（6）AI 基建—阿里巴巴：将全力投入 AI 基础设施建设 2032 年阿里云数据中心规模将超 20GW

财联社 9 月 22 日电，阿里巴巴 CEO 吴泳铭 9 月 22 日在云栖大会表示，当前客户 AI 需求非常强劲，将全力投入 AI

下载日志已记录，仅供内部参考

基础设施建设，目标到 2032 年阿里云运营的全球数据中心规模超过 20GW。当天，平头哥发布国产 AI 芯片真武 V900，算力提升至真武 M890 的 3 倍。据悉，平头哥 AI 芯片的年出货量将大幅提升。

新闻来源： https://www.cls.cn/detail/2489689

（7）央行—央行：加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、“六张网”建设等重点领域的金融支持

财联社 9 月 24 日电，中国人民银行货币政策委员会召开 2026 年第三季度例会，会议指出，要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用，推动中小银行聚焦主责主业，增强银行资本实力。用好各类结构性货币政策工具，不断完善工具设计和管理,扎实做好金融“五篇大文章”，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业、“六张网”建设等重点领域的金融支持。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。维护金融市场稳定运行。切实推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和风险防控能力。

新闻来源： https://www.cls.cn/detail/2492424

（8）储能—工信部召开新型储能产业发展座谈会

财联社 9 月 24 日电，工业和信息化部电子信息司 2026 年 9 月 23 日组织召开新型储能产业发展座谈会。会议围绕储能产品及系统质量提升、标准体系建设、行业规范管理等方面听取意见建议，探讨以标准化、安全化举措推动产业高质量发展。工业和信息化部电子信息司杨旭东司长参会并介绍有关情况。会上，工业和信息化部电子信息司围绕行业发展现状及背景，介绍近期开展工作情况、新型电池“十五五”相关规划和下一步工作考虑。各参会单位结合自身发展实际进行交流发言，并就产业发展面临的形势和问题提出了意见建议。会议强调，新型储能产业是国家积极培育的新兴支柱产业，当前产业处于高速发展阶段，要坚持目标导向和问题导向，推动产业健康规范发展：一是推动产品质量提升，强化锂离子电池生产质量管理等国家标准落地实施，全面提升储能产品可靠性和安全性。二是完善标准体系建设，补齐细分领域标准短板，加快制定电能存储系统用锂蓄电池组安全等级评价规范等强制性国家标准，以标准引领产业发展。三是强化行业规范管理，完善产业治理机制，常态化推进政企沟通交流，推动产业链上下游健康协同共进。

新闻来源： https://www.cls.cn/detail/2492252

（9）商业航天—海南推进航天旅游平台组建 相关经营主体已签订合作协议

财联社 9 月 21 日电，海南省加速培育本土特色航天文旅企业。海南省持续推进航天旅游平台组建各项工作，目前海南相关经营主体已签订合作协议，正在依法依规开展新项目谋划等前期工作，同步推进项目评估、审批等法定程序。在吸引和培育经营主体方面，海南省将立足海南航天旅游发展实际，统筹整合全省航天文旅现有资源，聚焦商业化项目落地、经营主体培育、文旅业态创新等重点方向，积极引导各类经营主体深度参与航天文旅产业发展，鼓励社会资本参与航天旅游相关项目投资建设。

新闻来源： https://www.cls.cn/detail/2488579

（10）半导体—台积电据悉将于 2027 年 1 月上调晶圆代工价格 3%至 6%

财联社 9 月 24 日电，据 Digitimes 报道，台积电晶圆代工价格确定再涨。供应链人士透露，8 寸厂产能利用率超过 100%、45 纳米以下制程满载的台积电，订单能见度已至 2030 年，已确定自 2027 年 1 月起，按照不同制程调整 Wafer Out 价格，涨幅约 3%~6%，其中 2 纳米、3 纳米等先进制程涨幅较高。台积电未回应市场传闻。

新闻来源： https://www.cls.cn/detail/2491720

2、国外重要资讯与产业政策

（1）中美会谈—中美达成八点成果共识

当地时间 9 月 23 日至 25 日，中国国家主席习近平对美国进行国事访问。其间，两国元首就中美建设性战略稳定关系及重大国际地区问题深入交换意见，达成八点成果共识，包括：

一、双方同意构建“基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系”。

二、双方同意相互支持对方办好亚太经合组织（APEC）领导人非正式会议和二十国集团（G20）领导人峰会。两国

下载日志已记录，仅供内部参考

元首有意出席对方主办的会议。

三、两国元首同意伊朗应履行不发展核武器的承诺，任何国家或机构都不得对国际水道征收通行费。

四、两国元首忆及中国和美国是二战盟友，并肩作战赢得战争胜利。

五、两国元首认可中美经贸磋商机制积极作用和双方经贸团队磋商成果，包括建立并推进贸易理事会等机制，达成“300 亿美元”对等降税安排，延期吉隆坡经贸磋商成果等，并指示予以落实。

六、中美禁毒执法部门合作取得可视化成果。近期，双方密切合作，联合破获多起涉新精神活性物质及前体化学品案件，在两国抓获数十名相关犯罪嫌疑人。

七、双方同意建立中美人工智能对话，交流人工智能相关风险和惠益。下次对话将于今年 11 月举行。双方同意建立人工智能事件的沟通渠道。

八、美方欢迎中方租借给美国亚特兰大动物园的一对大熊猫抵美。

新闻来源：https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202609/content_7082158.htm

（2）美伊冲突—据悉美国和伊朗研究分阶段重启霍尔木兹海峡的方案

财联社 9 月 25 日电，据报道，两位伊朗消息人士、两位地区官员以及两位西方外交人士报道称，美国与伊朗代表正在商讨逐步结束战争的方案，其中伊朗方面需重新开放霍尔木兹海峡，而美国方面则需解除对伊朗的经济封锁。地区消息人士称，由于解除封锁已成为更为紧迫的任务，伊朗愿意将收取霍尔木兹海峡过境费的要求移出主协议，转而列入附件。这名消息人士也指出，任何此类安排都将是临时性的，并不代表伊朗正式放弃其既定立场。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2492799

（3）美债—10 年期美债收益率再次升破 5%

财联社 9 月 23 日电，美国国债收益率进一步上升；10 年期国债收益率最新上涨 5.81 个基点至 5.025%。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2491583

（4）美债—美国财政部将于周四回购至多 60 亿美元的长期债券

财联社 9 月 23 日电，美国财政部将于周四回购至多 60 亿美元的长期债券。美国财政部此前表示，回购规模至少为 40 亿美元。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2491634

（5）机器人—产业链人士：特斯拉机器人团队在长三角审厂 多家企业已获订单

财联社 9 月 21 日电，特斯拉机器人团队落地宁波审厂一事受到资本市场广泛关注。记者从产业链人士处获悉，特斯拉机器人团队已经于上周在拓普集团、三花智控、均胜电子等供应链企业开启审厂工作。上述企业主要供给关节模组、执行器、精密结构件等核心机电部件。“在本次审厂前，这些企业都已经拿到了特斯拉人形机器人的订单，只是或多或少的区别。审厂将对相关产线质量、合规等方面开展评估，通过后将很快开始生产。”上述人士提到。该名产业链人士还表示，审厂工作并非网传的只在宁波展开，特斯拉该机器人团队本次的走访工作还覆盖了杭州、上海等长三角地区的供应链企业。相关企业基本也都是特斯拉此前在汽车方面就已有合作的供应链企业。此前有消息称，特斯拉计划在今年生产数千台人形机器人。供应链审厂工作的开启，意味着特斯拉人形机器人量产工作更进一步。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2488560

（6）人工智能—Anthropic 与 AKAMAI 达成 116 亿美元的人工智能算力交易

财联社 9 月 25 日电，老牌互联网基础设施公司阿克迈（Akamai Technologies）宣布大幅扩大与 Anthropic 的合作，获得这家 AI 公司的七年期、总额 116 亿美元合同承诺。根据公告，阿克迈将通过旗下云业务的分布式 AI 基础设施和软件，支持 Anthropic 快速增长的 CPU 工作负载需求。双方合作还有继续扩大的空间。阿克迈披露，这项交易允许未来额外扩大最多 90 亿美元的合作，潜在总承诺规模约为 200 亿美元。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2492828

下载日志已记录，仅供内部参考

（7）DRAM—美国 ITC 正式对动态随机存取存储器（DRAM）设备及其下游产品和组件（III）启动 337 调查

财联社 9 月 24 日电，据中国贸易救济信息网消息，2026 年 9 月 23 日，美国国际贸易委员会（ITC）投票决定对特定动态随机存取存储器（DRAM）设备及其下游产品和组件（III）启动 337 调查。2026 年 8 月 11 日，美国 Netlist, Inc. of Irvine, California 向美国 ITC 提出 337 立案调查申请，主张对美出口、在美进口和在美销售的该产品违反了美国 337 条款（侵权美国注册专利号 10,025,731、10,217,523、12,373,366、12,675,407），请求美国 ITC 发布有限排除令、禁止令。美国 Micron Technology, Boise, Idaho、美国 Micron Semiconductor Products, Inc., Boise, Idaho、美国 Hewlett Packard Enterprise Co., Spring, Texas、中国香港特别行政区 Lenovo Group Ltd., Hong Kong、美国 Lenovo (United States) Inc., Morrisville, North Carolina、美国 Super Micro Computer, Inc., San Jose, California 为列名被告。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2492302

（8）人工智能—Meta 个人智能体引发乐观情绪

财联社 9 月 22 日电，随着 Meta Platforms Inc.新推出的个人智能体初显成功迹象，市场对芯片需求的乐观预期重获提振，全球人工智能(AI)股票应声上涨。此前，受放缓 AI 发展的呼吁所影响，该板块曾面临艰难局面。韩国芯片制造商三星电子和 SK 海力士的股价均上涨约 3%，助推基准 Kospi 指数涨近 2%。隔夜，费城半导体指数收涨 4.3%，创下自 8 月 4 日以来的最大单日涨幅，而 Meta 股价则飙升 11%。本轮涨势源于 Meta 的 Muse AI 智能体在本月初推出后迅速登顶苹果公司免费应用排行榜榜首。随着市场对伊朗战争外交进展的期待，油价走低进一步提振了风险偏好。这一走势也为炙手可热的 AI 交易提供了喘息之机，此前该领域曾因估值过高而承压，近期科技界领军人物又对先进模型带来的生存威胁表示担忧。Muse 的早期热度为 AI 需求依然强劲提供了新的证据，从而缓解了部分担忧。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2489608

（9）人工智能—OpenAI 推出 GPT-6 SOL 与 GPT-6 LUNA

财联社 9 月 23 日电，OpenAI 推出 GPT-6 SOL 与 GPT-6 LUNA。即日起，面向所有 Plus、Pro、Business 及 Enterprise 的用户，在 ChatGPT Work 和 Codex 中提供 GPT-6 Sol 与 GPT-6 Luna。GPT-6 SOL 与 GPT-6 LUNA 的 API 价格较其 GPT-5.6 促销定价下调 50%。免费版及 Go 版用户可在桌面端应用中访问 GPT-6 LUNA。GPT-6 SOL 与 GPT-6 LUNA 模型尚未在聊天中开放使用。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2490573

（10）原油—沙特重启东西向输油管道

财联社 9 月 22 日电，贸易消息人士称，沙特阿拉伯重启东西向输油管道，准备于周二晚些时候恢复从延布港的原油出口。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2490254

3、全球重点科技公司跟踪

表 6：全球重点科技公司跟踪

日期	公司	信息	信息来源
1、互联网科技公司——新动向			
2026.9.21	微软	财联社 9 月 21 日电，中国台湾微软总经理卞志祥表示，未来 2 到 3 年 AI 算力需求仍将大于供给，微软正积极在台扩建数据中心，整体架构将从原先 2 座扩充为 4 座。卞志祥表示，算力短缺不单纯是 GPU 或 CPU 的短缺，还涵盖电力供给及新机柜进驻的空间调配，既要新建数据中心，也需重新整建既有设施的配置。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2488962
2026.9.22	Meta	财联社 9 月 22 日电，随着 Meta Platforms Inc.新推出的个人智能体初显成功迹象，市场对芯片需求的乐观预期重获提振，全球人工智能(AI)股票应声上涨。此前，受放缓 AI 发展的呼吁所影响，该板块曾面临艰难局面。韩	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2489608

下载日志已记录，仅供内部参考

		国芯片制造商三星电子和 SK 海力士的股价均上涨约 3%，助推基准 Kospi 指数涨近 2%。隔夜，费城半导体指数收涨 4.3%，创下自 8 月 4 日以来的最大单日涨幅，而 Meta 股价则飙升 11%。本轮涨势源于 Meta 的 Muse AI 智能体在本月初推出后迅速登顶苹果公司免费应用排行榜榜首。随着市场对伊朗战争外交进展的期待，油价走低进一步提振了风险偏好。这一走势也为炙手可热的 AI 交易提供了喘息之机，此前该领域曾因估值过高而承压，近期科技界领军人物又对先进模型带来的生存威胁表示担忧。Muse 的早期热度为 AI 需求依然强劲提供了新的证据，从而缓解了部分担忧。	
2026.9.22	阿里巴巴	财联社 9 月 22 日电，阿里巴巴 CEO 吴泳铭 9 月 22 日在云栖大会表示，当前客户 AI 需求非常强劲，将全力投入 AI 基础设施建设，目标到 2032 年阿里云运营的全球数据中心规模超过 20GW。当天，平头哥发布国产 AI 芯片真武 V900，算力提升至真武 M890 的 3 倍。据悉，平头哥 AI 芯片的年出货量将大幅提升。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2489689
2026.9.23	Anthropic	财联社 9 月 23 日电，据报道，知情人士称，Anthropic 正与 Stream Data Centers 就租赁最高 1 吉瓦（GW）算力容量进行初步谈判。报道称，这些设施可能会配备由博通和谷歌设计的张量处理单元（TPU）以及使用英伟达的图形处理单元（GPU）或其他 AI 芯片。此外，报道称 Anthropic 还讨论了谷歌为该项目提供信贷担保的可能性。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2490831
2、消费电子——新技术、新单品、新观念			
2026.9.21	Vivo	《科创板日报》21 日讯，vivo X500 系列今日发布。其中，vivo X500 Pro 系列融合搭载行业独家 V3+VS1 蓝图自研影像双芯 ，首发搭载天玑 9600 Pro 芯片。vivo 与京东方合作研发的 Q11 发光材料，将应用于 X500 Pro Max 的 2K 屏。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2489326
2026.9.23	小米	《科创板日报》23 日讯，小米合伙人、集团总裁卢伟冰在发布会上透露，小米 18 Pro 系列都搭载高通全新 2nm GAA 工艺旗舰平台，定价 5999 元起。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2491462
3、新能源汽车			
2026.9.21	理想	财联社 9 月 21 日电，针对近日理想汽车准备对外供应马赫芯片、碳化硅模组等自研技术产品的消息，理想汽车马东辉今日在媒体沟通会上表示，芯片、碳化硅模组可以对外输出。这类芯片体积较小，其他厂商可以完成适配，通用性较强。但理想自研的 PACK 包无法对外输出，PACK 包是根据理想自身的整车需求、车型特点定制开发，产能规划也匹配理想整车产能。“理想自研的部分部件能够形成标准化产品的，可以对外销售。”他称。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2489195
4、工业及人形机器人			
2026.9.21	特斯拉	财联社 9 月 21 日电，特斯拉机器人团队落地宁波审厂一事受到资本市场广泛关注。记者从产业链人士处获悉，特斯拉机器人团队已经于上周在拓普集团、三花智控、均胜电子等供应链企业开启审厂工作。上述企业主要供给关节模组、执行器、精密结构件等核心机电部件。“在本次审厂前，这些企业都已经拿到了特斯拉人形机器人的订单，只是或多或少的区别。审厂将对相关产线质量、合规等方面开展评估，通过后将很快开始生产。”上述人士提到。该名产业链人士还表示，审厂工作并非网传	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2488560

下载日志已记录，仅供内部参考

		的只在宁波展开，特斯拉该机器人团队本次的走访工作还覆盖了杭州、上海等长三角地区的供应链企业。相关企业基本也都是特斯拉此前在汽车方面就已有合作的供应链企业。此前有消息称，特斯拉计划在今年生产数千台人形机器人。供应链审厂工作的开启，意味着特斯拉人形机器人量产工作更进一步。	
2026.9.22	小鹏	财联社 9 月 22 日电，从消息人士处获悉，小鹏机器人已完成供应链审厂及核心零部件定点，量产进程进一步推进。22 日当天，小鹏集团举行了首届机器人供应链合作伙伴大会，来自执行器、灵巧手、传感器、AI 芯片等核心零部件领域的头部供应链企业集中出席。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2490003
2026.9.25	宇树科技	财联社 9 月 25 日电，第五届全球数字贸易博览会 9 月 24 日在杭州举行，宇树科技创始人王兴兴发表《从机械到灵智 — 具身未来进化论》主题演讲。回顾 AI 行业发展，ChatGPT 的出现彻底重塑了大众对人工智能的认知，打开了行业想象力。对此王兴兴判断，具身智能赛道未来也必将迎来专属的“ChatGPT 时刻”。当机器人可在 80%的陌生场景中，通过语音具身能力完成 80%的任务时，就意味着行业抵达爆发临界点。届时全球企业与各国资源将集中涌入赛道，这一产业拐点有望在未来几年落地。让机器人说指令、象征意义执行某个具体工作，在去年已能实现。王兴兴认为，目前最大的问题是 AI 模型的输入、输出与真实物理世界精准匹配度不足，机器人工作会有几毫米的误差。“未来谁能解决这个问题，机器人的问题就完全解决了。”王兴兴说。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2492940
2026.9.25	特斯拉	财联社9月25日电，据报道，特斯拉近几个月将Optimus人形机器人的产量提高了大约十倍，但公司仍在努力实现大规模可靠生产。据熟悉项目的人士透露，其生产线正面临机器人复杂手部、自动化设备和供应商限制等问题。上个月，特斯拉每周生产了几百台机器人。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2493100
5、半导体芯片			
2026.9.22	三星	《科创板日报》22 日讯，业界消息指出，三星计划将HBM制程中玻璃载体的外包清洗量由今年每月 2 万片提升至明年每月 5 万片，较去年每月 1 万片增至 5 倍。玻璃载体是 HBM 制程中临时安装于 DRAM 晶圆底部的支撑结构，用于防止晶圆在蚀刻与钻孔过程中发生弯曲或破裂。由于玻璃载体可重复使用，实际用量受投料方式及制程良率影响，但若清洗需求增至 2.5 倍，预示三星 HBM4 系列明年产量至少翻倍的可能性较高。三星正积极筹备扩大 HBM4 与 HBM4E 产能，两款产品均采用 12 层以上的高堆叠架构。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2489591
2026.9.22	海光信息	财联社 9 月 22 日电，海光信息算力芯片 CPU 1000 系列正式发布，该产品是面向低功耗、嵌入式和端侧算力需求，采用 C86 架构打造的轻量级 CPU。海光信息总裁沙超群表示，1000 系列是海光首款面向端侧智能的算力芯片，标志着公司的算力版图从云侧延伸到边缘和端侧；1000 系列并非单一芯片，而是一个面向端侧算力的产品系列，将根据不同场景需求调配 CPU、GPU、NPU 算力，持续丰富嵌入式产品矩阵。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2490095
2026.9.23	骁龙	财联社 9 月 23 日电，2026 骁龙峰会首日，高通推出第六代骁龙 8 超级至尊版与第六代骁龙 8 至尊版，这是其首次采用“双旗舰”布局。其中，第六代骁龙 8 超级至尊版专为智能体 AI 时代打造，搭载全球最快移动 CPU，	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2490625

下载日志已记录，仅供内部参考

		最高主频达 5.0GHz，CPU、GPU、NPU 均增强 AI 能力，为新一代安卓旗舰机提供强劲支持。第六代骁龙 8 至尊版则在 AI、性能、游戏、影像和连接等方面实现全面升级。	
2026.9.24	台积电	财联社 9 月 24 日电，据 Digitimes 报道，台积电晶圆代工价格确定再涨。供应链人士透露，8 寸厂产能利用率超过 100%、45 纳米以下制程满载的台积电，订单能见度已至 2030 年，已确定自 2027 年 1 月起，按照不同制程调整 Wafer Out 价格，涨幅约 3%~6%，其中 2 纳米、3 纳米等先进制程涨幅较高。台积电未回应市场传闻。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2491720
2026.9.24	三星	《科创板日报》24 日讯，三星电子修改了其下一代 DRAM 开发战略。据报道，该公司最近将之前作为项目开发的“B1b”技术纳入其正式路线图，并将其命名为“D0a”，这是首款 10 纳米以下（nm）的 DRAM。最初，三星电子的 D0a 工艺指的是垂直晶体管（VCT）DRAM。后来，VCT DRAM 被归类到单独的“D0a-V”工艺中。 三星电子更改 D0a 名称的原因是为了加速将最先进的封装技术引入通用 DRAM。B1b 指的是一种通过晶圆间(W2W)混合键合来提高内部集成密度的技术。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2492342
6、人工智能			
2026.9.21	月之暗面	财联社 9 月 21 日电，亚马逊云科技（AWS）旗下大模型服务平台 Amazon Bedrock 接入开源大模型 Kimi K3，全球企业开发者可通过 Bedrock 直接调用，此前传闻的 Kimi 与海外云厂商收入分成合作正式落地。据了解，月之暗面正与多家海外云厂商推进收入分成合作，云厂商在其平台上架 Kimi 模型，并基于模型调用量与月之暗面进行分成。另据阿里云百炼平台官方信息，Kimi K3 已上架阿里云百炼，双方达成了类似合作。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2488813
2026.9.22	智谱	9 月 22 日，据 OpenRouter 最新日榜数据，智谱 AI 旗下 GLM-5.3-Flash 当日调用量达到 4.36 万亿 Token，较上一统计周期增长 73%，位列平台模型调用量第一。榜单显示，智谱另一款模型 GLM-5.3 以 5240 亿 Token 位居第九，增幅达 70%。按上榜模型 Token 量合计，Z.ai 成为 OpenRouter 平台当日流量流量最高的模型厂商。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2490091
2026.9.23	Anthropic	财联社 9 月 23 日电，Anthropic 称，Claude Opus 5.5 现已在所有平台上线，包括亚马逊云服务、谷歌云和微软 Azure。对于大多数任务，它的性能与 Claude Fable 5.1 相当，且运行成本比 Opus 5 低 40%；Opus 5.5 定价为每百万输入 token 收费 4 美元，每百万输出 token 收费 20 美元。未来几周，还将推出 Claude Sonnet 5.5 与 Claude Haiku 5.5 两款大模型。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2490550
2026.9.24	谷歌	财联社 9 月 24 日电，据报道，谷歌 DeepMind 部门负责人 Kavukcuoglu 周三表示，谷歌即将发布其最新旗舰模型 Gemini 4。在这家科技巨头于 AI 模型竞赛中落后于竞争对手 Anthropic 和 OpenAI 之后，这一进展备受期待。Kavukcuoglu 表示，Gemini 4 正处于“后训练”的开发阶段初期，即对基础 AI 模型进行精调。他表示，希望该模型能“远早于”今年年底发布。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2491924
7、传媒和游戏			
2026.9.22	腾讯	《科创板日报》22 日讯，腾讯混元正式发布混元图像 3.5 预览版（Hy Image3.5 preview），支持文生图和图生图，以及多轮对话创作。价格方面，Hy Image3.5 preview 腾	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2489725

下载日志已记录，仅供内部参考

		讯云 API 2K 图像定价为 0.15 元/张图（腾讯云国际版 0.024 美元/张图），同时，Hy Image3.5 preview 仅针对输出图片进行收费。	
8、商业航天			
2026.9.24	深蓝航天	《科创板日报》24 日讯，深蓝航天完成两轮融资，总规模近 20 亿元，投资方涵盖地方国资、投资机构、产业资本及产业链企业。资金将重点投向两大可回收复用运载火箭谱系的研发、商业化与产业化。按规划，星云二号 2027 年完成首飞试验，未来采用“筷子夹”塔架捕获方案实现一子级回收复用。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2491823

资料来源：财联社，科创板日报，第一电动，彭博，招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。