AI 进入中美经贸磋商，对话机制再升级

—— 数字经济周报（2026 年第 33 期）

2026 年 09 月 28 日

核心观点

- **本期焦点：中美举行高级别 AI 对话，建立持续交流与事件沟通机制。**随着前沿模型自主执行能力不断提升，AI 安全风险日益受到重视，中美在技术和产业领域保持竞争的同时，也面临加强重大风险交流与事件沟通的现实需求。近日，中美在第八轮经贸磋商中首次由双方经贸牵头人就 AI 举行专题对话，并在随后举行的元首会谈中进一步明确合作方向。9 月 26 日公布的八点成果共识提出，双方同意建立中美 AI 对话，于今年 11 月举行下一次交流，并建立双边 AI 事件沟通渠道。与 2024 年日内瓦首次中美 AI 政府间对话相比，此次 AI 议题进一步进入高级别经贸磋商和元首会谈议程，双方不仅就 AI 风险与收益交换意见，还明确了后续交流时间和专门沟通渠道。此次对话标志着 AI 正在成为中美高级别经贸与外交议程的重要内容，双方开始在更高层级探索 AI 风险管控的持续沟通机制。

- **AI 产业及代表性企业动态：国产模型调用规模持续领先，全球 AI 产业链加快扩容。**本周 OpenRouter 平台大模型调用总量达到 145 万亿 Token，其中 DeepSeek 系列以 30.07 万亿 Token 位居全球第一。同时，全球科技企业持续扩大 AI 基础设施投入。

- **中国动态：我国首批数据产权登记凭证陆续发放，数据要素市场化流通基础进一步完善。**首批共有 56 家企业和机构获得数据持有权、使用权和经营权证明，覆盖 10 余个行业，其中人工智能相关场景超过 15 份。登记凭证可用于数据交易、数字贸易、资产确认及融资等场景，有助于降低数据流通中的权属识别和合规成本，推动数据资源加快向可登记、可流通、可开发利用的资产形态转化。

- **海外动态：欧盟提出数据中心统一能效评级体系，强化 AI 基础设施能源与资源约束。**欧盟拟对 500kW 以上数据中心建立统一评级，重点考察能源、水资源使用及对电网的贡献，并同步研究最低性能标准。随着 AI 推动数据中心容量快速扩张，欧洲对 AI 基础设施的政策关注正由算力供给进一步延伸至能效、水资源、电网灵活性和清洁能源配套。

- **技术前沿：头部模型密集升级，AI 进一步向智能体与科学发现延伸。**OpenAI 发布 GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna，强化高效率、低成本规模化应用；Anthropic 同步推出 Claude Opus 5.5，在保持较强任务能力的同时降低运行成本并提升编码、智能体和专业知识工作能力。头部模型竞争正由单纯追求能力上限，进一步转向能力、成本、效率和安全性的综合优化。

- **智库观点：AI 基础设施融资风险成为关注重点。**布鲁金斯学会预计，2025—2032 年美国 AI 基础设施相关投资总额或达约 10.3 万亿美元，并指出融资正由大型科技企业表内资本开支逐步转向合资、私人信贷、证券化和 SPV 等结构。随着 AI 投资越来越依赖复杂融资工具，未来需要同步关注资本开支规模、杠杆水平、融资透明度及风险最终承担主体。

分析师

彭雅哲

☎：010-80927607

✉：pengyazhe_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525020001

研究助理：于美月

✉：yumeiyue_yj@chinastock.com.cn

风险提示

1. 对政策理解不到位的风险
2. 政策落实不及预期的风险
3. 技术发展不确定性风险

相关研究

2026-09-21，【CGS-NDI 跟踪】AI 减速论引热议，全球 AI 治理分歧再起——数字经济周报（2026 年第 32 期）

2026-09-14，【CGS-NDI 跟踪】模型蒸馏争议背后：AI 竞争边界向能力复用延伸——数字经济周报（2026 年第 31 期）

2026-09-07，【CGS-NDI 跟踪】GPT-6 Astra 发布，AI 加快走向任务执行——数字经济周报（2026 年第 30 期）

目录
Catalog

一、 本期焦点：中美举行高级别 AI 对话 3

二、 资本市场行情回顾 3

（一） 二级市场行情更新 3
（二） 一级市场融资动态 5
（三） 加密货币市场动态 6

三、 AI 产业及代表性企业动态更新 7

（一） 全球 AI 大模型 token 调用量排名 7
（二） 全球代表性 AI 企业投融资动态 7

四、 中国动态：我国首批数据产权“身份证”发放 9

五、 海外动态：欧盟推进数据中心能效评级 9

六、 技术前沿：头部模型密集升级 10

七、 智库观点：AI 基础设施融资风险成为关注重点 11

八、 风险提示 11

一、本期焦点：中美举行高级别 AI 对话

中美经贸磋商举行 AI 专题对话，并在元首层面明确后续机制安排。近日，中美经贸团队在美国纽约举行第八轮经贸磋商，中国国务院副总理何立峰与美国财政部长贝森特作为双方经贸牵头人，在经贸磋商机制下首次就人工智能（AI）举行对话。**9 月 24 日，中美元首在白宫举行会谈，双方就 AI 竞争与合作、技术风险及人类对 AI 的管控等问题交换意见。9 月 26 日公布的八点成果共识进一步明确，双方同意建立中美 AI 对话，就 AI 相关风险和惠益交换意见，并于今年 11 月举行下一次对话，同时建立双边 AI 事件沟通渠道。**

与此前的政府间交流相比，此次 AI 对话的重要变化在于参与层级和议程设置。中美在 AI 领域已有政府间对话基础。2024 年 5 月 14 日，为落实两国元首旧金山会晤共识，双方在瑞士日内瓦举行首次中美 AI 政府间对话，主要围绕 AI 科技风险、全球治理及各自关切的问题开展交流。此次则由国务院副总理何立峰和美国财政部长贝森特直接就 AI 举行专题对话，并在随后的元首会谈中明确后续安排。AI 议题由原有的政府间专业交流，进一步进入双方经贸牵头人的直接对话议程。与此同时，此次元首会谈并未局限于一般性的技术交流。习近平总书记指出，中美都是人工智能大国，双方可以继续开展 AI 对话，交流风险和收益，共同防范 AI 被滥用、恶用，并强调保持人类对 AI 技术的管控。而美国总统特朗普则表示，AI 关乎人类未来，美中应就此保持对话、加强合作。

随着 AI 能力和应用范围不断扩展，风险防范成为双方开展对话的具体切入点。一方面，前沿模型的推理、自主执行等能力快速提升，使 AI 在网络安全、关键基础设施及其他高风险领域的应用受到更多关注。另一方面，AI 应用范围扩大，也使模型失误、恶意使用及相关安全事件的跨领域影响更加值得重视。斯坦福大学发布的《2026 年人工智能指数报告》显示，2025 年全球记录的 AI 相关事件达到 362 起，高于 2024 年的 233 起。在此背景下，中美既有各自的 AI 发展和安全关切，也面临就重大风险开展信息交流与事件沟通的现实需求。

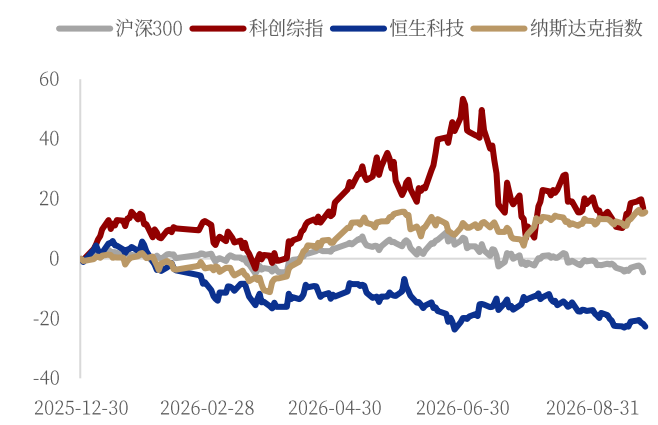
从此次公布的成果看，中美 AI 对话已由高级别交流进一步延伸至持续对话和事件沟通两项机制安排。9 月 26 日公布的八点成果共识中，AI 对话被单独列为一项，明确提出建立中美 AI 对话、今年 11 月举行下一次交流，以及建立双边 AI 事件沟通渠道。其中，定期开展对话有助于双方持续交换对 AI 风险和惠益的认识；事件沟通渠道则为今后在发生相关事件时进行双边沟通提供了机制基础。相较于仅就原则性问题交换意见，明确后续交流时间并建立专门沟通渠道，使此次对话具备了进一步落实的条件。不过，公开成果尚未明确事件沟通渠道的适用范围、启动条件和具体运行程序，这些内容仍有待后续协商。**此外，本次 AI 对话的直接成果主要集中于风险沟通，技术和产业竞争中的分歧仍然存在。**经贸牵头人举行 AI 专题对话，也不意味着双方现有技术竞争格局发生根本变化。本轮所公布的成果尚未显示双方就先进 AI 芯片出口限制、模型技术准入或 AI 产业规则达成新的协议。因此，此次进展更具体的意义在于，中美开始在高级别经贸磋商和元首会谈的共同框架下，为 AI 风险交流和重大事件沟通建立后续安排。

二、资本市场行情回顾

（一）二级市场行情更新

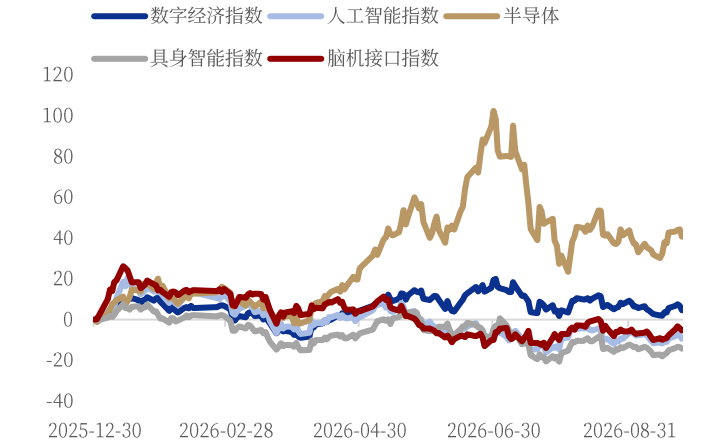
本周全球主要科技指数走势分化，美股科技股表现相对占优。A 股因 9 月 25 日休市，行情统计截至 9 月 24 日，科创综指下跌 1.51%；港股和美股统计截至 9 月 25 日，恒生科技指数下跌 2.13%，纳斯达克指数上涨 2.06%。脑机接口、具身智能指数分别上涨 2.58%、0.91%，人工智能指数小幅下跌 0.13%，数字经济、半导体指数分别下跌 1.08%、1.45%。

图1：2026 年以来全球主要科技板块行情回顾（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：2026 年以来 A 股数字经济细分领域行情回顾（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

9 月 21 日-9 月 25 日，AI 基础层龙头表现分化，美股算力与芯片产业链相对占优。超威半导体（+12.65%）领涨，阿斯麦（+3.81%）、台积电（+3.67%）和英伟达（+1.26%）上涨，博通（-1.34%）小幅回调。A 股基础层内部强弱不一，摩尔线程（+5.69%）、海光信息（+2.87%）上涨，寒武纪（-1.95%）、工业富联（-2.73%）和中际旭创（-3.30%）下跌。

技术层和应用层方面，美股大型科技公司表现较强，Meta（+12.90%）涨幅居前，微软（+4.53%）、特斯拉（+2.15%）和苹果（+1.47%）上涨，谷歌（-1.61%）、亚马逊（-1.59%）小幅回落。A 股及港股相关公司分化更为显著，腾讯控股（+4.20%）上涨，阿里巴巴（-0.82%）、百度集团（-2.18%）下跌，MiniMax（-9.17%）和智谱 AI（-18.78%）调整幅度较大。

表1：9 月 21 日-9 月 25 日代表性 AI 企业股价走势

名称	上市公司	股票代码	收盘价（美元/人民币元/港元）	周涨跌幅	周成交额（亿美元/亿元/亿港元）	周换手率	2026 年以来涨跌幅	总市值（亿美元/亿元/亿港元）	市盈率 PE(TTM)	市销率 PS(TTM)
美股基础层	英伟达	NVDA.O	225.07	1.26%	,044.56	1.92%	20.68%	54,300.00	28.460	17.940
	超威半导体	AMD.O	630.63	12.65%	813.91	8.09%	194.47%	10,300.00	160.960	24.920
	博通	AVGO.O	352.81	-1.34%	384.01	2.25%	1.94%	16,800.00	45.030	18.900
	阿斯麦	ASML.O	1,743.94	3.81%	100.20	1.48%	63.01%	6,663.90	54.920	16.540
	台积电	TSM.N	450.61	3.67%	209.65	0.90%	48.28%	20,200.00	28.930	14.440
A 股/港股基础层	寒武纪	688256.SH	1,091.48	-1.95%	312.85	4.46%	-19.48%	6,863.82	205.993	71.408
	摩尔线程	688795.SH	433.33	5.69%	109.46	44.98%	-26.29%	2,036.77	-274.717	80.186
	中际旭创	300308.SZ	895.86	-3.30%	727.02	7.00%	46.86%	10,624.13	51.593	16.178
	工业富联	601138.SH	61.00	-2.73%	176.64	1.41%	-1.69%	12,104.90	25.803	1.100
	海光信息	688041.SH	248.30	2.87%	261.71	4.42%	10.65%	5,771.33	183.689	32.042
美股技术层及应用层	亚马逊	AMZN.O	249.67	-1.59%	495.71	1.82%	8.17%	26,900.00	20.080	3.470
	微软	MSFT.O	516.17	4.53%	623.75	1.67%	6.73%	38,300.00	28.760	11.550
	谷歌	GOOGL.O	343.92	-1.61%	491.20	1.24%	9.88%	42,100.00	17.260	9.430

	苹果	AAPL.O	341.07	1.47%	549.01	1.11%	25.46%	49,800.00	39.130	10.660
	META	META.O	751.66	12.90%	1,255.76	7.63%	13.87%	19,100.00	28.320	8.390
	特斯拉	TSLA.O	372.11	2.15%	642.26	4.32%	-17.26%	14,700.00	386.140	14.180
A 股/港股技术层及应用层	阿里巴巴	9988.HK	108.40	-0.82%	371.75	1.66%	-24.09%	21,400.00	25.280	1.770
	腾讯控股	0700.HK	436.60	4.20%	606.54	1.50%	-27.11%	39,300.00	14.860	4.320
	百度集团	9888.HK	85.30	-2.18%	54.17	2.21%	-35.13%	2,340.70	N/A	1.590
	智谱 AI	2513.HK	633.50	-18.78%	263.28	14.08%	381.75%	2,949.70	N/A	171.780
	MINIMAX	0100.HK	275.20	-9.17%	128.37	12.74%	-20.23%	961.10	N/A	74.190

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一级市场融资动态

1.全球 IPO 动态

本周（9 月 21 日—25 日），全球数字经济相关企业 IPO 主要覆盖智能制造、半导体、光通信、机器人及 AI 基础设施等领域。

A 股市场相关 IPO 主要集中于智能制造领域。朗高科技提交注册，森峰激光取得注册批文，世纪数码正式上市，分别涉及高性能电机、激光加工装备及数码印花装备。港股市场相关 IPO 较为活跃，覆盖半导体、机器人、智能硬件及光通信等领域。超颖电子、文石信息、奥比中光递表，奕斯伟计算、传音控股通过聆讯，景旺电子、罗博特科等 5 家企业启动招股，星环科技、纳真科技正式上市。美股市场数字经济相关 IPO 主要涉及 AI 制药及 Web3 领域。Iambic Therapeutics、Silicon Valley Acquisition II 提交注册，Bluerock Acquisition II 完成上市，相关企业 IPO 活动仍以新股申请和 SPAC 融资为主。

表2：9 月 21 日-9 月 25 日 IPO 动态

市场	企业名称	日期	所处阶段	公司所属行业及核心业务
A 股	朗高科技	9 月 23 日	提交注册	高性能永磁同步电机的研发、生产与销售，涉及工业电机及智能制造产业链。
A 股	森峰激光	9 月 24 日	拿文	激光加工装备的研发、生产与销售，涉及智能制造及工业自动化。
A 股	世纪数码	9 月 22 日	上市	数码印花装备制造商，主要从事微压电数码写真设备等产品的研发、生产与销售。
港股	超颖电子	9 月 21 日	递表	高端印制电路板（PCB）制造商，主要产品涉及车载 PCB 等领域。
港股	文石信息	9 月 23 日	递表	智能硬件企业，主营高速阅读器及生产力平板，搭载自研 BOOX OS 操作系统。
港股	奥比中光	9 月 24 日	递表	3D 视觉感知解决方案提供商，产品应用于机器人等领域。
港股	奕斯伟计算	9 月 21 日	通过聆讯	RISC-V 架构芯片产品提供商，专注于芯片、芯片组、板卡及相关核心软件的研发设计。
港股	传音控股	9 月 25 日	通过聆讯	智能终端制造商，主营智能手机等移动通信设备。
港股	景旺电子	9 月 21 日	招股	印制电路板制造商，产品涉及汽车电子、通信设备等领域。
港股	罗博特科	9 月 21 日	招股	高端自动化装备制造商，业务涉及智能制造及相关自动化设备。
港股	本末科技	9 月 21 日	招股	机器人技术企业，主要从事机器人动力及相关核心技术和产品的研发。
港股	彤程新材	9 月 21 日	招股	电子材料及特种材料企业，业务涉及半导体光刻胶等领域。
港股	欢创科技	9 月 22 日	招股	空间定位与感知相关技术及产品研发，涉及机器人等应用场景。
港股	星环科技	9 月 21 日	上市	企业级 AI 基础设施软件提供商，业务覆盖数据集成、存储、治理、分析等领域。
港股	纳真科技	9 月 22 日	上市	光通信供应商，主营光芯片、光模块及相关光通信产品。

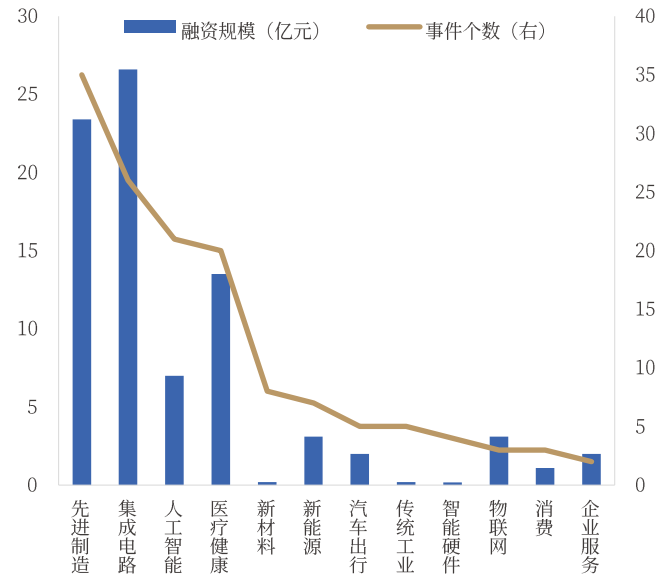
美股	Iambic Therapeutics	9 月 21 日	提交注册	AI 制药企业，利用 AI 平台开发小分子癌症治疗药物。
美股	Silicon Valley Acquisition II	9 月 21 日	提交注册	SPAC，拟寻找结构性转型行业的并购标的。
美股	Bluerock Acquisition II	9 月 25 日	上市	SPAC，拟重点寻找 Web3 领域的并购标的。

资料来源：览富财经，财联社港股 IPO 动态，Renaissance Capital，中国银河证券研究院

2.中国一级市场热门领域

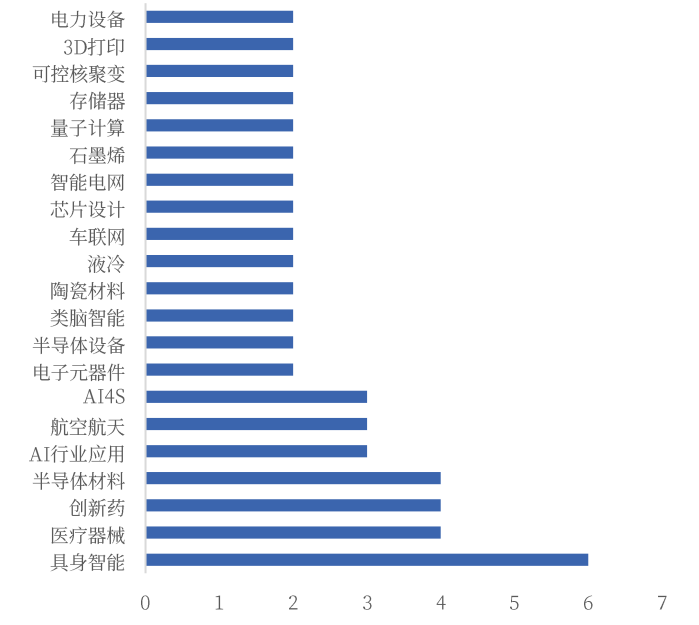
一级市场资金主要集中于集成电路、先进制造和医疗健康等领域，其中集成电路融资规模与事件数量均处于前列，显示出较高的资本关注度。从融资事件数量来看，先进制造、集成电路、人工智能和医疗健康等领域较为活跃，分别发生 35 起、26 起、21 起和 20 起融资事件。从融资总额来看，集成电路以 26.60 亿元位居首位，先进制造以 23.40 亿元紧随其后，医疗健康和人工智能分别为 13.50 亿元和 7.00 亿元。

图3：9 月 21 日-9 月 25 日热门领域融资情况



资料来源：财联社创投通，中国银河证券研究院

图4：9 月 21 日-9 月 25 日细分领域融资事件数

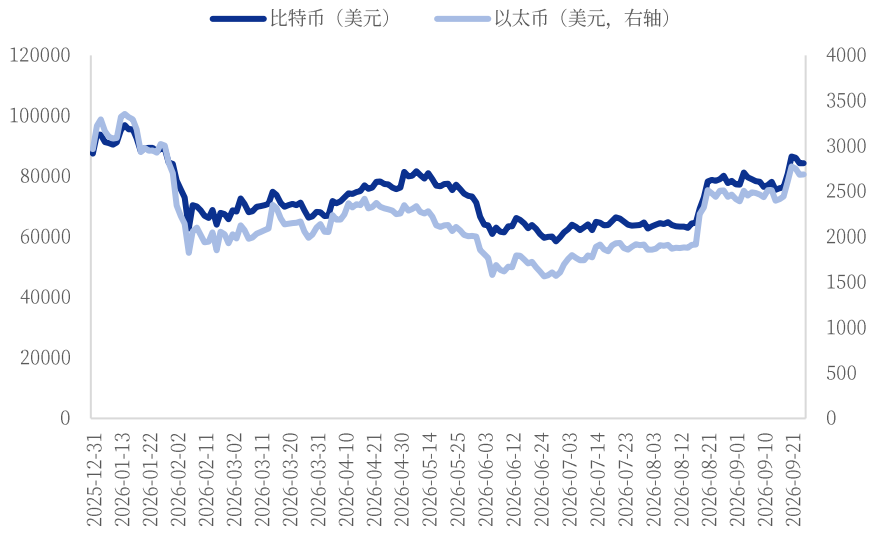


资料来源：财联社创投通，中国银河证券研究院

（三）加密货币市场动态

本周（9 月 21 日-9 月 25 日）加密货币市场先扬后抑，但主要币种仍录得周度上涨。比特币收于 84070.52 美元，周涨幅 3.92%；以太币收于 2690.71 美元，周涨幅 3.01%。

图5：2026 年以来加密货币行情回顾



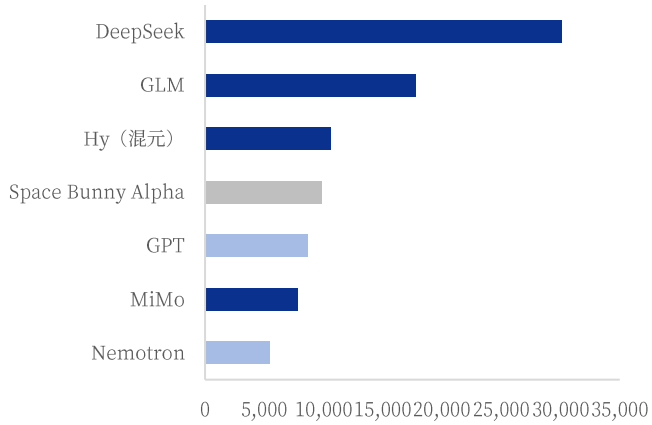
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

三、AI 产业及代表性企业动态更新

（一）全球 AI 大模型 token 调用量排名

本周全球大模型调用量进一步放量，OpenRouter 平台周调用总量达 145 万亿 Token。平台上榜的 TOP10 大模型中，中国模型调用规模继续领先，其中 DeepSeek 系列合计约 30.07 万亿 Token，位居全球第一；智谱 GLM 系列约 22.31 万亿 Token，腾讯混元 Hy 系列约 13.39 万亿 Token。美国模型中，OpenAI GPT 系列合计约 12.55 万亿 Token，英伟达 Nemotron 约 5.44 万亿 Token。

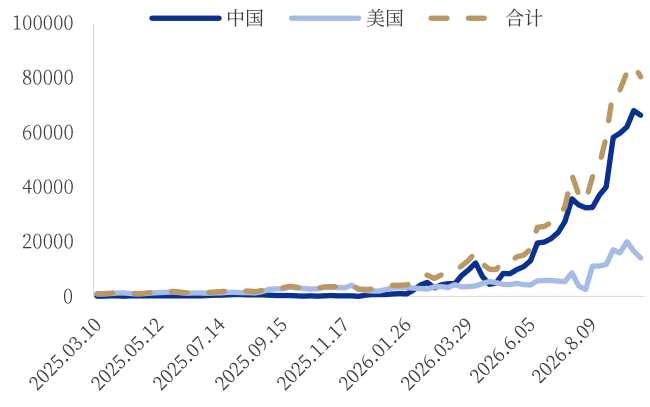
图6：本周上榜全球大模型企业 Token 调用量（单位：十亿 Tokens）



资料来源：OpenRouter，中国银河证券研究院

注：时间截至 2026 年 9 月 27 日

图7：全球上榜大模型每周调用量趋势（单位：十亿 Tokens）



资料来源：OpenRouter，中国银河证券研究院

注：时间截至 2026 年 9 月 27 日

（二）全球代表性 AI 企业投融资动态

本周（9 月 21 日至 25 日）全球代表性 AI 企业动态呈现“算力与存储扩容、模型及 AI 终端加速迭代”的特征。

算力与存储层面：微软披露中国台湾地区及中东数据中心扩建计划；阿里提出 2032 年云数据中心规模超 20GW，并发布真武 V900 AI 芯片和新一代 CPFS 存储；新易盛 1.6T 光模块进入持续放量阶段，海光推出端侧算力芯片 CPU1000 系列。

模型层面：OpenAI 推出 GPT-6 Sol 与 Luna，Anthropic 发布 Claude Opus 5.5，xAI 推出 Grok 4.7；谷歌推出 Gemini 3.8 Live，阿里发布 Qwen-Audio-3.1，Meta 发布 Muse Charm 及新款 AI 眼镜。

表3：9 月 21 日-9 月 25 日代表性 AI 企业最新动态

企业	日期	企业投融资及经营动态
海光	2026.9.22	发布首款端侧算力芯片 CPU1000 系列，基于 C86 架构，面向低功耗嵌入式场景，可按需配置 CPU、GPU 及 NPU 算力。
三星电子	2026.9.23	与 KT、SK Telecom 签订韩国 AI RAN 项目合同，分别担任 KT 独家供应商和 SK Telecom 主要供应商，拟于 10 月启动。
美光	2026.9.23	被列为美国 ITC 对 DRAM 设备及下游产品启动的 337 调查被告，涉及 Netlist 专利主张；ITC 于 9 月 23 日投票立案。
中际旭创	2026.9.23	截至 9 月 23 日完成股份回购，累计回购 565.31 万股、耗资 49.97 亿元，占总股本 0.48%，拟用于股权激励或员工持股计划。
新易盛	2026.9.21	披露 1.6T 光模块已进入持续放量阶段，预计出货加快；通过锁定协议、预付货款等方式保障物料供应。
微软	2026.9.21	计划将中国台湾地区数据中心从 2 座扩建至 4 座，以应对未来 2 至 3 年的 AI 算力需求。
微软	2026.9.22	与 LG 扩大战略合作，覆盖 AI 数据中心、物理 AI 与企业 AI 转型，拟率先为关键数据中心提供大容量制冷方案。
微软	2026.9.24	计划 2030 年前在中东投入逾 100 亿美元，扩建科威特、卡塔尔、沙特和阿联酋的云计算及 AI 基础设施。
微软	2026.9.25	升级 Copilot，新增编程工具及常驻 AI 助手，并将 Word、Excel 和 PowerPoint 嵌入应用以支持协作。
谷歌	2026.9.21	推出起售价 899 美元的 Googlebook AI 笔记本电脑。
谷歌	2026.9.24	正式推出 Gemini 3.8 Live 模型，加入 Live Avatar 功能，为实时对话提供近实时视觉形象。
Meta	2026.9.23	发布掌上 AI 设备 Muse Charm，配备约 2 英寸 OLED 屏、5G 及 Muse 专用系统，计划于 12 月前上市。
Meta	2026.9.23	在 Connect 大会推出无摄像头 Ray-Ban Meta Audio 及第三代智能眼镜，并将 Muse 助手引入旗下眼镜产品。
甲骨文	2026.9.24	就新墨西哥州数据中心向开发商发出不可抗力通知，并在项目延期情况下寻求推迟付款。
阿里	2026.9.22	提出 2032 年阿里云全球数据中心规模超 20GW；旗下平头哥发布真武 V900 AI 芯片，算力为真武 M890 的 3 倍。
阿里	2026.9.22	发布面向 AI 训练集群的新一代 CPFS 存储，单文件系统达 100PiB，称模型启动耗时平均下降 50%、AI 存储成本降低 69%。
阿里	2026.9.22	发布 AI 手机全栈解决方案 Qwen Intelligence，拟与手机厂商协作实现复杂任务执行。
阿里	2026.9.22	发布千问 AI 眼镜 N1、N1 Pro 及 AI 耳夹式耳机；N1 Pro 支持眼动追踪和虹膜支付，三款新品 10 月 13 日现货发售。
阿里	2026.9.23	计划未来 12 个月在土耳其、芬兰和荷兰建立云区域，并扩建马来西亚、德国、阿联酋、法国及中国香港数据中心。
阿里	2026.9.23	发布 Qwen-Audio-3.1 语音模型系列，覆盖识别、合成和实时交互；TTS、Realtime 及 ASR 价格分别下调约 70%、85%及 95%。
腾讯	2026.9.24	宣布 QClaw 因业务调整将于 12 月 24 日停运，即日起停止新用户注册和订阅购买，并提供向 WorkBuddy 迁移入口。
OpenAI	2026.9.22	推出 GPT-6 Sol 与 Luna，在 ChatGPT Work 和 Codex 上线；API 价格较 GPT-5.6 促销价下调 50%。
Anthropic	2026.9.22	推出 Claude Opus 5.5，已在主要云平台上线，性能接近 Fable 5.1，运行成本较 Opus 5 低 40%。
Anthropic	2026.9.23	公布 Claude 发现具有类 CRISPR 重复序列的新型酶系统，展示 AI 在生命科学研究中的应用。
Anthropic	2026.9.25	美国华盛顿特区法院驳回其对政府“供应链风险”标签的挑战，公司在相关诉讼中遭遇不利裁决。
xAI	2026.9.21	发布 Grok 4.7 模型，称推理速度为可比模型的两倍，价格约为其一半；每百万输入、输出 Token 分别收费 2 美元和 6 美元。
智谱 AI	2026.9.21	针对 ZCode 数据隐私争议完成安全整改并开源代码，承诺不留存相关代码数据、未用于模型训练，并启动第三方安全审计。

DeepSeek	2026.9.23	公开智能体训练平台 DSec 方法，称生产规模单元每天可运行约 300 万个沙箱、并行约 38 万个，以提高训练效率并减少异常行为。

资料来源：财联社，中国银河证券研究院

四、中国动态：我国首批数据产权“身份证”发放

1.我国首批数据产权登记凭证陆续发放，数据要素市场化流通基础进一步完善

9 月 21 日，国家数据局披露，我国首批数据产权登记凭证陆续发放，共有 56 家企业和机构获得相关数据持有权、使用权和经营权的有效证明，覆盖医疗健康、交通运输、信息技术、科学研究等 10 余个行业，其中与人工智能应用相关场景的登记数据超过 15 份。目前，有登记需求的主体可在北京、上海、深圳三地数据交易所完成数据产权登记。登记凭证可用于数据交易、数字贸易等场景，同时能够作为权利人合法拥有或控制相关数据的证明，支持数据资源确认为企业资产，并可进一步用于融资担保、作价入股等。国家数据局表示，下一步将持续拓展登记凭证应用场景，推动数据要素价值加快释放。

从制度建设看，数据产权登记凭证将数据持有、使用和经营等权利以标准化方式予以记录，有助于降低数据流通过程中的权属识别和合规证明成本，为数据进入交易、融资和数字贸易等市场化场景提供基础支撑。尤其是首批登记中已有较多人工智能应用相关数据，意味着随着高质量数据集和 AI 应用需求增长，数据资源由内部生产要素向可登记、可流通、可开发利用的资产形态转化有望进一步加快。

2.第五届全球数字贸易博览会召开，人工智能与数字贸易融合进一步深化

9 月 24 日，第五届全球数字贸易博览会在杭州召开，来自近 50 个国家和地区及有关国际组织的 1200 多名代表参加相关活动。本届数贸会进一步突出人工智能与数字贸易融合，围绕数字联通、弥合数字鸿沟和完善数字治理等议题展开交流。中国将持续扩大数字消费需求，深入推进“人工智能+消费”，加强数字领域国际交流合作，并进一步完善数据基础制度和监管模式、加强数字贸易标准化建设。

3.五部门开展国家绿色算力设施推荐，算力基础设施加快向绿色低碳转型

9 月 21 日，工业和信息化部、国家发展改革委、金融监管总局、国管局、国家能源局等五部门组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作，覆盖智算、通算、超算设施。《2026 年度国家绿色算力设施评价指标体系》从能源利用、碳排放管理、水资源利用和算力资源利用四方面进行评价，并新增单位算力能效、碳利用效率、数字化碳管理、产品碳足迹等指标，同时提高可再生能源电量占比、机柜资源利用率等指标权重。随着人工智能带动算力需求持续增长，政策评价重点正由单一能耗控制进一步向能效、碳效、资源利用效率等多维度延伸，推动算力设施向绿色化、集约化和智能化发展。

五、海外动态：欧盟推进数据中心能效评级

1.欧盟提出数据中心统一能效评级体系，强化 AI 基础设施能源与资源约束

9 月 21 日，欧盟委员会提出数据中心统一评级体系，以提高数据中心能源和资源使用透明度，并推动其更加可持续地融入欧洲能源体系。欧盟预计未来 5—7 年数据中心容量将扩大至目前的约 3 倍，新评级体系将覆盖容量超过 500kW 的单体数据中心，重点披露能源和水资源使用情况，同时考察数据中心对电网的贡献，包括余热回收、增加清洁能源发电能力等。欧盟委员会同时就数据中心

最低性能标准启动证据征集和公众咨询；相关评级体系的法律提案目前进入欧洲议会和欧盟理事会为期两个月的审查期，首批数据中心可持续性标签预计于 2027 年推出。

从政策方向看，随着 AI 训练和推理需求推动数据中心规模快速扩张，欧洲对 AI 基础设施的关注正在由“算力供给是否充足”进一步延伸至“算力以何种能源和资源成本扩张”。统一评级、最低性能标准以及能源系统协同机制可能使能效、水资源利用、电网灵活性和清洁能源配套逐步成为数据中心建设和运营的重要约束条件，也反映出 AI 基础设施竞争正 increasingly 与能源体系和可持续发展政策深度结合。

2.美国 NIST 发布新版 OT 安全指南草案，工业数字化安全框架进一步扩展

9 月 21 日，美国国家标准与技术研究院（NIST）发布《操作技术安全指南》SP 800-82 第 4 版初始公开草案，针对工业控制、楼宇自动化、水务、交通、工业物联网以及云与 OT 融合等场景更新网络安全指导。新版指南围绕 NIST 网络安全框架 CSF 2.0 重新组织内容，并进一步强化 OT 风险管理与企业整体风险管理的衔接，同时增加资产管理、网络监测与检测、系统管理功能保护和零信任架构等安全控制要求。NIST 表示，此次修订旨在兼顾 OT 系统特有的性能、可靠性和安全要求，草案意见征集将持续至 11 月 30 日。随着工业设备、IIoT 和云平台连接程度提高，OT 网络安全的治理对象正由传统工业控制系统扩展至更广泛的物理—数字融合基础设施。新版指南进一步将零信任、持续监测和企业风险管理理念引入 OT 环境，显示工业数字化进程正在同步提高对关键基础设施网络安全体系化治理的要求。

六、技术前沿：头部模型密集升级

1.头部模型密集升级，模型竞争进一步转向能力、效率与成本的综合比拼

9 月 22 日，OpenAI 发布 GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna。两款模型继承 GPT-6 Astra 的部分能力，定位于更高效率和更低成本的规模化应用，并进一步优化缓存和推理效率；OpenAI 表示，Sol 和 Luna 的 API 价格较 GPT-5.6 推广期价格降低 50%，目前已在 API、Codex 及 ChatGPT 相关产品中陆续上线。GPT-6 Sol 与 Luna 在不同能力和成本区间形成互补，进一步扩充 GPT-6 模型体系。

同日，Anthropic 发布 Claude Opus 5.5，成为 Claude 5.5 系列首款模型。Anthropic 表示，Opus 5.5 在多数工作任务上的表现达到 Claude Fable 5.1 水平，但运行成本较 Opus 5 降低 40%，并重点提升复杂编码、智能体和专业知识工作能力。该模型发布前还接受 Frontier Design、METR 等外部机构评估，在 Anthropic 内部自动化行为审计中取得其迄今最好的对齐表现。

2.NVIDIA 发布 Isaac ROS 5.0，AI 智能体开始进入机器人开发工作流

9 月 22 日，NVIDIA 发布 Isaac ROS 5.0，将 AI 智能体能力进一步引入 ROS 机器人开发生态。新版增加面向 Isaac ROS 的 AI Agent Skills，使 AI 编码智能体能够辅助开发者完成开发环境配置、代码迁移等任务，同时支持 ROS 2 Lyrical 和 Ubuntu 24.04，并扩展开源 Physical AI 组件及 NVIDIA Jetson 平台部署能力。NVIDIA 还向 ROS 生态贡献新的标准化数据处理接口，以提升机器人软件在 GPU 等不同计算硬件间的数据处理效率。

从技术路径看，智能体正在由通用软件开发进一步进入机器人软件栈，开发流程本身开始成为 AI 可自动执行的对象。Physical AI 的竞争因此不仅取决于机器人模型能力，也越来越依赖开发工具、计算平台和开源生态能否协同降低机器人应用开发与部署门槛。

3.Claude 发现具有类 CRISPR 重复结构的新型酶系统，AI 加速进入基础科学发现环节

9 月 23 日，Anthropic 公布其生命科学研究团队的早期成果：Claude 在较高层级科研指导下，通过大规模 DNA 序列分析发现一种此前未被表征的酶系统。Claude 智能体在约 21 小时内分析大

量逆转录酶序列，并识别出一组与非编码 DNA 重复序列及未知辅助蛋白相关的特殊结构，Anthropic 将该系统命名为 array-associated reverse transcriptases（ART）。其 DNA 重复结构与 CRISPR 具有一定相似性，后续实验确认相关重复序列能够表达为多个短 RNA，但 ART 的具体生物学功能目前仍待进一步研究。

此次研究显示，大模型正在从文献检索、代码辅助等科研支持工具，进一步向自主提出候选假设—筛选异常模式—辅助实验验证的研究流程延伸。若这一模式能够在更多学科中复制，AI for Science 的价值可能逐步由提升科研效率扩展至直接参与新知识发现。

七、智库观点：AI 基础设施融资风险成为关注重点

1.布鲁金斯学会：《人工智能基础设施建设融资》

9 月 23 日，布鲁金斯学会发布研究《人工智能基础设施建设融资》(Financing the AI Buildout)，预计 2025—2032 年美国用于数据中心建筑、电力系统、网络基础设施、专用芯片及相关设备的 AI 投资总额将达到约 10.3 万亿美元，年均规模相当于美国 GDP 的 3.63%，其相对经济体量可能超过美国历史上的运河、铁路、电气化、高速公路和电信投资浪潮。研究指出，随着 AI 基础设施投资规模扩大，融资方式正在由大型科技企业较为透明的资产负债表内融资，逐步转向合资企业、私人信贷、资产证券化、特殊目的载体（SPV）、长期租赁承诺和贷款担保等表外结构；这些安排最终仍依赖 AI 企业现金流、数据中心资产价值、电力和硬件供应以及少数大型租户的信用状况，可能增加市场相关风险的识别难度。研究认为，目前判断 AI 基础设施已构成类似历史信贷泡沫的系统性风险仍为时尚早，但提升融资结构的透明度和风险监测能力应成为当前政策重点。

从产业金融视角看，AI 投资正在由科技企业资本开支问题逐步演变为更广泛的金融体系融资问题。随着数据中心建设越来越依赖私人信贷、SPV 和证券化等结构，AI 需求预期、电力供给和技术迭代的变化可能通过融资链条向金融市场传导；因此，未来衡量 AI 投资可持续性不仅需要关注资本开支规模，也需要关注杠杆水平、融资结构和风险最终由谁承担。

2.国际货币基金组织（IMF）：《欧洲与全球人工智能竞赛》

9 月 21 日，国际货币基金组织发布《欧洲与全球人工智能竞赛》（Europe and the Global AI Race），指出人工智能将通过投资扩张、生产率提升、劳动力市场调整和金融稳定等多个渠道影响全球经济。IMF 预计，AI 最终可能使全球年度潜在增速提高约 0.1—0.8 个百分点，但也可能影响发达经济体多达 60%的岗位，并带来资产估值、杠杆和循环融资等金融稳定风险。报告认为，欧洲不能仅作为 AI 技术的采用者，还需要成为 AI 技术的建设者和全球供应链参与者，通过发展本土模型、算力、存储、能源和技能体系提升竞争力；同时应增加面向科技初创企业的长期风险资本供给、降低跨境融资和监管壁垒，并加快能源体系和公共数字基础设施建设。整体来看，欧洲能否将较强的制度和治理基础转化为生产率提升，关键在于加快 AI 采用和产业化速度。

八、风险提示

对政策理解不到位的风险；政策落实不及预期的风险；技术发展不确定性风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

彭雅哲：中国银河证券新发展研究院数字经济研究员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn