下载日志已记录，仅供内部参考

大模型行业迭代观察：产品矩阵、科学场景与个人智能体新趋势

——计算机行业周报（09.28-10.02）

相关研究：

1、《Meta Muse：大众化个人智能体落地》

2026.09.27

2、《智谱RSI实践：模型优化系统与系统反哺模型的最小循环》

2026.09.20

3、《DeepSeek V4.1 Flash发布：为Agent重写推理成本》

2026.09.13

行业评级：买入（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	-0.2	4.4	-19.6
绝对收益	-5.6	-8.1	-25.7

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师： 周成

证书编号： S0500526020001

Tel： (8621) 50295309

Email： zc08324@xcsc.com

地址： 上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

❑ **大模型行业迭代观察：产品矩阵、科学场景与个人智能体新趋势**

过去一段时间，国内外大模型继续高频迭代、快速演进。本周周报我们聚焦行业发展趋势，形成三大观察：1）前沿模型厂商正把“智能-成本”帕累托前沿整段纳入自家产品矩阵；2）科学领域有望成为人工智能落地的下一个高价值垂直场景；3）个人智能体正成为 C 端 AI 应用的核心竞争赛道。

前沿模型厂商正把“智能-成本”帕累托前沿整段纳入自家产品矩阵。9 月 22 日，OpenAI 正式推出中端模型 GPT-6 Sol 与轻量模型 GPT-6 Luna；并于 9 月 29 日开发者大会（DevDay）再度迭代发布 GPT-6.1 Sol。至此，Sol、Luna 与前期上线的旗舰模型 Astra 共同构成完整的 GPT-6 系列产品矩阵，形成旗舰、中端、轻量全覆盖的梯度化产品布局。行业发展初期，AI 模型的“智能-成本”帕累托前沿由多家厂商的不同档位模型分段拼接而成，头部厂商的旗舰模型占据高智能、高算力的高端市场，低成本、轻量化的市场场景则主要由开源模型覆盖。而当前，头部模型厂商已通过全梯度产品矩阵布局，自上而下实现对整条“智能-成本”帕累托前沿的全域覆盖。随着头部厂商同时掌控最高智能层级与最低成本层级的模型产品，行业中间层级的市场空间被持续挤压，后续其他中小厂商的产品布局与市场可选空间或将面临显著收缩。

科学领域有望成为下一个 AI 高价值垂直场景。根据财联社的报道，2026 年 9 月 16 日，诺和诺德宣布与 Anthropic 达成深度战略合作，将依托 Anthropic 专为科研场景研发的 Claude Science 平台，提速新药研发全流程，同时强化企业 AI 驱动的软件开发能力。跨国制药龙头将前沿 AI 模型导入核心研发环节，标志着 AI for Science 正式脱离理论研究、场景演示的初级阶段，迈入商业化采购、产业化落地的发展阶段。综合行业发展特征来看，科学场景具备成为 AI 领域高客单价、高用户粘性核心垂直赛道的基础。第一，场景价值密度高。以药物研发领域为代表，其产业化商业价值体量充足，可完全覆盖 AI 模型调用、算力部署等核心落地成本。第二，模型能力与场景需求高度适配。生命科学领域数据体量庞大、专业知识体系结构化程度高，能够与 AI 模型、专业数据库及科研工具包深度耦合，充分发挥大模型的专业分析与迭代能力。第三，科研长链条属性放大 AI 产品价值。科学研究具备“假设、实验、验证”的闭环运行特征，可持续产生可校验、高质量的反馈数据，既能够充分释放 AI 工作流产品的落地价值，也可为下一代大模型的持续迭代优化提供优质数据支撑，形成技术迭代与场景落地的正向循环。

个人智能体崛起，成为 C 端模型应用市场的全新竞争核心。根据华尔街见闻的报道，OpenAI 在 9 月 29 日 DevDay 大会上正式发布常驻型个人智能体 Dots，将与 Meta 的 Muse 竞争市场份额。该产品以 GPT-6 Astra 为核心驱动，搭载独立云算力运行环境，支持通过 ChatGPT、Slack 及微软 Teams

下载日志已记录，仅供内部参考

与用户交互，可操作电脑、调取第三方应用数据，完成调研、文件起草及软件开发等任务。Muse 和 Dots 的发布也意味着，大模型在 C 端的竞争焦点已从传统的人机对话交互，升级为智能化自主任务执行，竞争维度也从单一的模型基础能力，延伸至流量入口、应用生态、商业化体系、安全信任机制等全方位、多维度的综合比拼。从产业价值层面分析，常驻式后台运行的个人智能体需要持续消耗推理算力、云端存储及算力资源，将直接拉动 AI 推理算力、云端基础设施的市场需求。同时，个人智能体具备全天候服务、全场景联动的特征，有望打破传统交互模式壁垒，成为全新的互联网流量入口与商业交易入口，打开模型在 C 端商业化的全新增长空间。

❑ 市场回顾

1) 本周申万计算机指数下跌 2.57%，在申万一级行业中排名第 25 位。我们判断，本周的下跌更多属于情绪与交易层面的调整，并不意味着 AI 算力、Agent 应用等产业主线被证伪。此外，计算机行业内部，网络及数据安全相关的个股本周涨幅靠前（见图 3），我们认为主要是受 AI 安全相关叙事驱动，市场开始把网络安全从人工智能的配套环节重新定价为偏刚需的场景。

2) 个股层面，本周计算机行业涨幅前十大个股：华是科技、永信至诚、麒麟信安、国新健康、启明信息、中新赛克、国网信通、亚信安全、新炬网络、当虹科技。

3) 根据 Wind，以 PE-TTM 口径（整体法，剔除负值）统计，申万计算机行业 9 月 30 日收盘后总体市盈率水平为 40.1。

❑ 投资建议

大模型技术持续高频迭代仍是驱动 AI 全产业链升级的核心动能。总体上，我们认为，头部厂商加速搭建“旗舰、中端、轻量”全梯度产品矩阵、全域覆盖“智能-成本”帕累托前沿，叠加 AI for Science 产业化落地、个人智能体成为 C 端全新竞争赛道，整体延续生成式 AI 从基础对话工具向全场景生产力基础设施跃迁的核心趋势。科学领域长链条、高闭环的研发场景与个人智能体常驻化、自主化的任务执行模式，将持续拉高模型调用频次与推理算力消耗，进一步带动全网 Token 与云端算力、存储资源需求持续扩容。在算力需求持续释放的背景下，自主可控 AI 算力芯片、推理基础设施、云端算力服务等核心上游环节将迎来确定性增量机遇。与此同时，AI 科学研发、C 端智能体应用等垂直场景龙头企业，有望凭借场景深度适配与产品生态创新实现价值重估，打开长期成长空间。维持计算机行业“买入”评级。

❑ 风险提示

AI 技术发展不及预期；大模型应用落地节奏不及预期；宏观经济波动；国际环境发生变化。

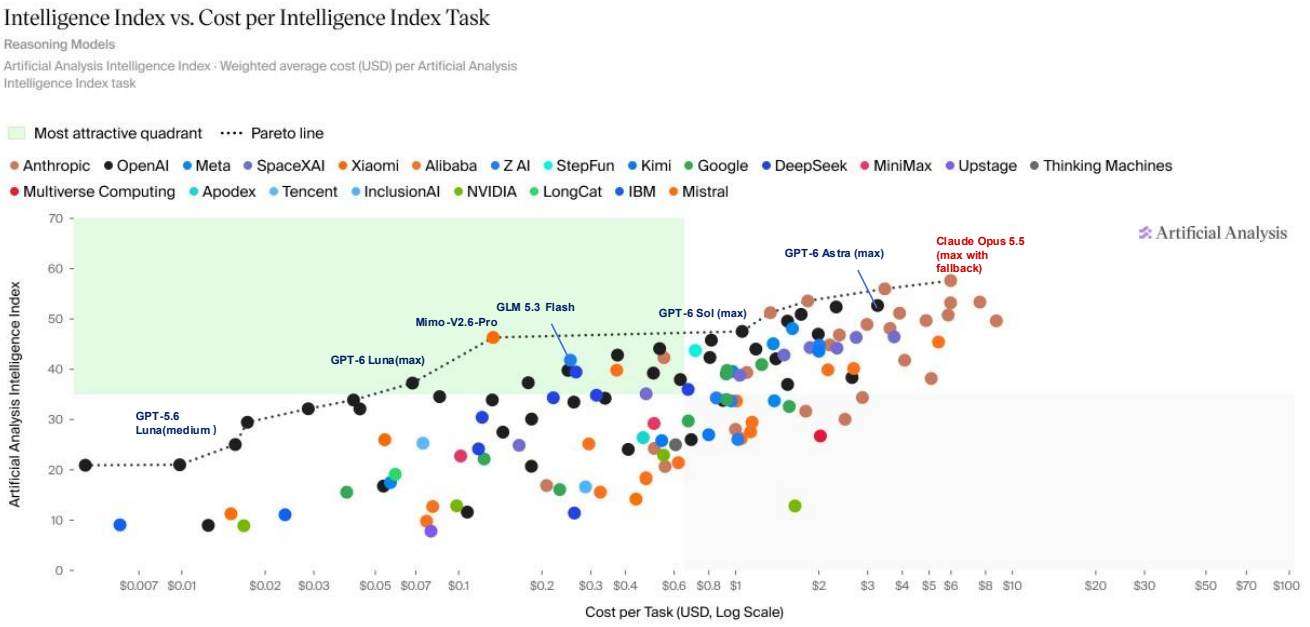
下载日志已记录，仅供内部参考

1 大模型行业迭代观察：产品矩阵、科学场景与个人智能体新趋势

过去一段时间，国内外大模型继续高频迭代、快速演进。本周周报我们聚焦行业发展趋势，形成三大观察：1）前沿模型厂商正把“智能-成本”帕累托前沿整段纳入自家产品矩阵；2）科学领域有望成为人工智能落地的下一个高价值垂直场景；3）个人智能体正成为 C 端 AI 应用的核心竞争赛道。

前沿模型厂商正把“智能-成本”帕累托前沿整段纳入自家产品矩阵。9 月 22 日，OpenAI 正式推出中端模型 GPT-6 Sol 与轻量模型 GPT-6 Luna；并于 9 月 29 日开发者大会（DevDay）再度迭代发布 GPT-6.1 Sol。至此，Sol、Luna 与前期上线的旗舰模型 Astra 共同构成完整的 GPT-6 系列产品矩阵，形成旗舰、中端、轻量全覆盖的梯度化产品布局。行业发展初期，AI 模型的“智能-成本”帕累托前沿由多家厂商的不同档位模型分段拼接而成，头部厂商的旗舰模型占据高智能、高算力的高端市场，低成本、轻量化的市场场景则主要由开源模型覆盖。而当前，头部模型厂商已通过全梯度产品矩阵布局，自上而下实现对整条“智能-成本”帕累托前沿的全域覆盖。随着头部厂商同时掌控最高智能层级与最低成本层级的模型产品，行业中间层级的市场空间被持续挤压，后续其他中小厂商的产品布局与市场可选空间或将面临显著收缩。

图 1 大模型“智能-成本”帕累托前沿



资料来源：Artificial Analysis、湘财证券研究所

科学领域有望成为下一个 AI 高价值垂直场景。根据财联社的报道，2026

下载日志已记录，仅供内部参考

年 9 月 16 日，诺和诺德宣布与 Anthropic 达成深度战略合作，将依托 Anthropic 专为科研场景研发的 Claude Science 平台，提速新药研发全流程，同时强化企业 AI 驱动的软件开发能力。跨国制药龙头将前沿 AI 模型导入核心研发环节，标志着 AI for Science 正式脱离理论研究、场景演示的初级阶段，迈入商业化采购、产业化落地的发展阶段。综合行业发展特征来看，科学场景具备成为 AI 领域高客单价、高用户粘性核心垂直赛道的基础。第一，场景价值密度高。以药物研发领域为代表，其产业化商业价值体量充足，可完全覆盖 AI 模型调用、算力部署等核心落地成本。第二，模型能力与场景需求高度适配。生命科学领域数据体量庞大、专业知识体系结构化程度高，能够与 AI 模型、专业数据库及科研工具包深度耦合，充分发挥大模型的专业分析与迭代能力。第三，科研长链条属性放大 AI 产品价值。科学研究具备“假设、实验、验证”的闭环运行特征，可持续产生可校验、高质量的反馈数据，既能够充分释放 AI 工作流产品的落地价值，也可为下一代大模型的持续迭代优化提供优质数据支撑，形成技术迭代与场景落地的正向循环。

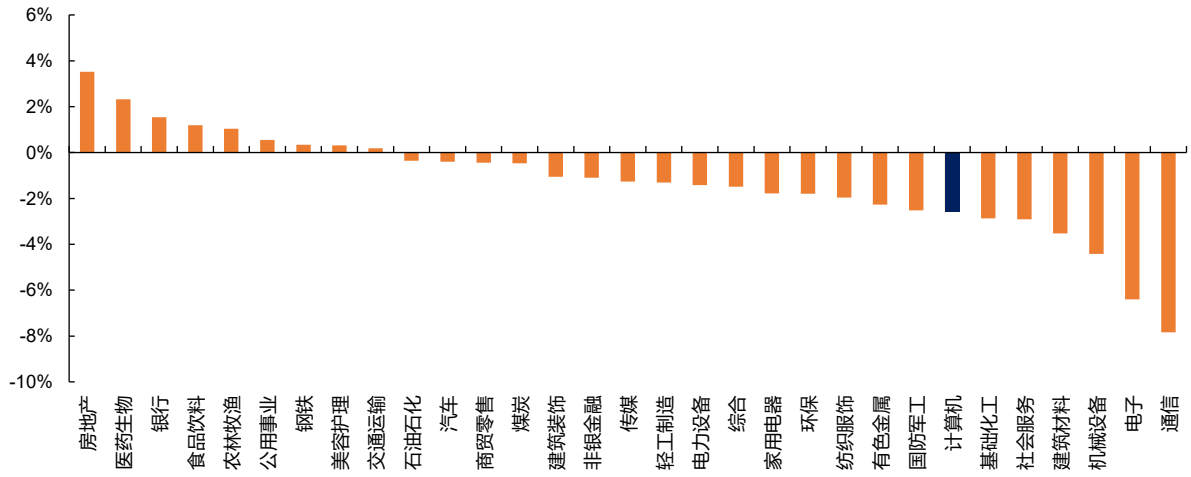
个人智能体崛起，成为 C 端模型应用市场的全新竞争核心。根据华尔街见闻的报道，OpenAI 在 9 月 29 日 DevDay 大会上正式发布常驻型个人智能体 Dots，将与 Meta 的 Muse 竞争市场份额。该产品以 GPT-6 Astra 为核心驱动，搭载独立云算力运行环境，支持通过 ChatGPT、Slack 及微软 Teams 与用户交互，可操作电脑、调取第三方应用数据，完成调研、文件起草及软件开发等任务。Muse 和 Dots 的发布也意味着，大模型在 C 端的竞争焦点已从传统的人机对话交互，升级为智能化自主任务执行，竞争维度也从单一的模型基础能力，延伸至流量入口、应用生态、商业化体系、安全信任机制等全方位、多维度的综合比拼。从产业价值层面分析，常驻式后台运行的个人智能体需要持续消耗推理算力、云端存储及算力资源，将直接拉动 AI 推理算力、云端基础设施的市场需求。同时，个人智能体具备全天候服务、全场景联动的特征，有望打破传统交互模式壁垒，成为全新的互联网流量入口与商业交易入口，打开模型在 C 端商业化的全新增长空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

2 行业回顾

本周申万计算机指数下跌 2.57%，在申万一级行业中排名第 25 位。我们判断，本周的下跌更多属于情绪与交易层面的调整，并不意味着 AI 算力、Agent 应用等产业主线被证伪。此外，计算机行业内部，网络及数据安全相关的个股本周涨幅靠前（见图 3），我们认为主要是受 AI 安全相关叙事驱动，市场开始把网络安全从人工智能的配套环节重新定价为偏刚需的场景。

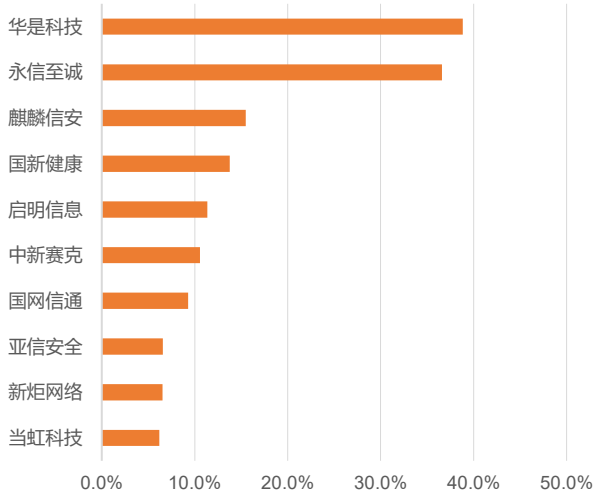
图 2 申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind、湘财证券研究所

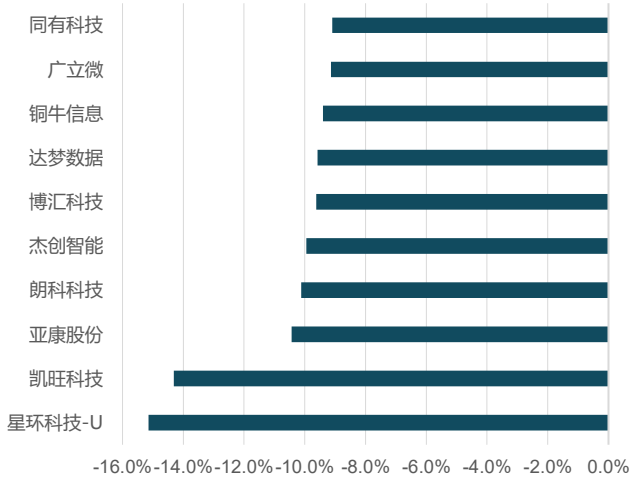
个股层面，本周计算机行业涨幅前十大个股：华是科技、永信至诚、麒麟信安、国新健康、启明信息、中新赛克、国网信通、亚信安全、新炬网络、当虹科技。

图 3 计算机行业（申万）个股周涨跌幅前十名



资料来源：Wind、湘财证券研究所
*剔除 ST 相关股票

图 4 计算机行业（申万）个股周涨跌幅后十名



资料来源：Wind、湘财证券研究所
*剔除 ST 相关股票

下载日志已记录，仅供内部参考

根据 Wind，以 PE-TTM 口径（整体法，剔除负值）统计，申万计算机行业 9 月 30 日收盘后总体市盈率水平为 40.1。

图 5 申万计算机行业历史市盈率 TTM（整体法，剔除负值）



资料来源：Wind、湘财证券研究所

3 投资建议

大模型技术持续高频迭代仍是驱动 AI 全产业链升级的核心动能。总体上，我们认为，头部厂商加速搭建“旗舰、中端、轻量”全梯度产品矩阵、全域覆盖“智能-成本”帕累托前沿，叠加 AI for Science 产业化落地、个人智能体成为 C 端全新竞争赛道，整体延续生成式 AI 从基础对话工具向全场景生产力基础设施跃迁的核心趋势。科学领域长链条、高闭环的研发场景与个人智能体常驻化、自主化的任务执行模式，将持续拉高模型调用频次与推理算力消耗，进一步带动全网 Token 与云端算力、存储资源需求持续扩容。在算力需求持续释放的背景下，自主可控 AI 算力芯片、推理基础设施、云端算力服务等核心上游环节将迎来确定性增量机遇。与此同时，AI 科学研发、C 端智能体应用等垂直场景龙头企业，有望凭借场景深度适配与产品生态创新实现价值重估，打开长期成长空间。维持计算机行业“买入”评级。

4 风险提示

AI 技术发展不及预期：AI 技术发展受算法效率、训练数据的质量和可用性、以及计算资源等多种因素的影响和限制。

大模型应用落地节奏不及预期：无论是通用或垂直领域大模型应用，若无法对企业盈利能力产生明显且持续的拉动作用，那么大模型整体的落地节奏可能会放缓。

下载日志已记录，仅供内部参考

宏观经济波动：计算机行业下游需求主要来源于企业、政府机构等客户的 IT 支出，与经济景气度、产业政策密切相关，若宏观经济波动，企业削减开支，科技产业发展节奏将受到影响。

国际环境发生变化：若中美贸易摩擦加剧、地缘冲突升级等，对于产业发展可能带来不利影响，此外国际政治经济环境变化也可能带来市场流动性、风险偏好等系统性变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，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书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。