仅供内部参考，请勿外传

证券研究报告

2026 年 09 月 29 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

OpenAI 推出 GPT-6 Sol 与 Luna，Anthropic 发布 Claude Opus 5.5

—计算机行业周报

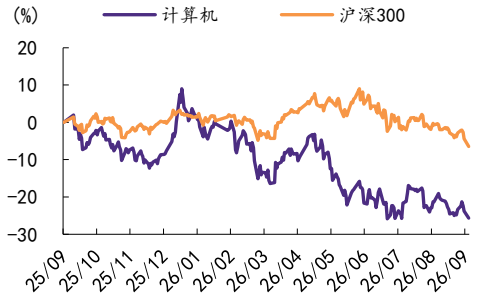
推荐(维持)

分析师：任春阳 S1050521110006
rency@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-5.6	-4.9	-24.8
沪深 300	-5.8	-11.9	-6.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《计算机行业点评报告：Oracle（ORCL.N）：算力交付带动 OCI 增长提速，AI 订单支撑收入扩张》2026-09-24

2、《计算机行业点评报告：Snowflake（SNOW.N）：产品收入增长提速，AI 应用扩展带动平台消费》2026-09-24

3、《计算机行业点评报告：MongoDB（MDB.O）：核心数据库业务增长提速，AI 检索能力拓展企业应用》2026-09-24

投资要点

算力：腾讯云上线 Agent 可观测服务，OpenAI 推 T-6 Sol 与 Luna API 资费减半

腾讯云正式上线 Agent 可观测服务，打通智能体多轮推理与工具执行的全链路追踪、根因诊断与效果评估，已切入 Kimi 及 WorkBuddy 等生产环境；同期 OpenAI 发布工业级衍生模型 GPT-6 Sol（主打复杂推理工作流）与 Luna（主打高频吞吐），API 价格较前代永久下调 50%且命中的 Prompt 缓存资费降至 1 折，在 AutomationBench 等商业基准中实现大幅降本，云厂治理基础设施与模型极致性价比协同驱动生产级 Agent 加速落地。

AI 应用：QuillBot 周时长环比+1.79%，Anthropic 发布 Claude Opus 5.5

2026 年 9 月 23 日，Anthropic 正式发布了 Claude Opus 5.5。该模型在多项任务的表现上已追平 Fable 5.1，同时运行成本较上一代 Opus 5 降低了 40%，输出速度提升了 30%。

AI 融资动向：企业浏览器提供商 Island 完成 4 亿美元 F 轮融资，估值达 64 亿美元

企业浏览器提供商 Island 完成 4 亿美元 F 轮融资，估值提升至 64 亿美元（较上轮增长 18 亿美元），累计融资超 11 亿美元，由 Evolution Equity Partners 领投，红杉、摩根大通、Coatue 等跟投。公司当前 ARR 约 2 亿美元，服务超 450 家大型企业并覆盖全球前十大银行中的八家；产品正由安全浏览器升级为企业 AI Agent 治理控制平面，实现对智能体调用 MCP 服务器、权限边界及推理成本的统一可见与安全纳管。

投资建议

近期，Meta 发布的个人 AI 智能体 Muse 下载量快速攀升。Muse 于 9 月 8 日上线美国和加拿大市场，定位为主动帮助用户达成目标的个人智能体，可代替用户执行购物、邮件处理、表单填写、行程预订等多步骤任务。据 SensorTower 数据，Muse 上线前两周下载量约 280 万次，日均环比增长 55%，高于 ChatGPT 移动端首发同期的 24%，并于 9 月 18 日登顶美国 AppStore 免费总榜，次日登顶 GooglePlay。9 月 23 至 24 日 MetaConnect2026 大会上，公司同步宣布 Muse 扩展计划：接入智能眼镜并支持基于用户所见直接行动，新增语音模式与

行业研究

仅供内部参考，请勿外传

专属邮箱，连接器生态新增沃尔玛、百思买等零售伙伴及 ShopPay、PayPal 支付通道，并发布随身硬件 MuseCharm。从 App 到眼镜再到随身硬件，Meta 正在把 Muse 从一款应用铺成覆盖多终端的入口。

本次 Muse 爆发的核心信号在于，AI 智能体的竞争焦点正从模型能力转向分发渠道与场景入口。产品端，Muse 以替用户做事而非回答问题的定位，首发即打通购物、支付、邮件、日历等真实任务链条，上线两周的日均下载增速超过 ChatGPT 移动端首发同期的两倍，消费级智能体的需求逐步获验证。生态端，Meta 将 Muse 同时铺向 App、智能眼镜与随身硬件等多类入口，并以连接器方式接入零售与支付体系，智能体正从单一应用演变为横跨软硬件的入口层。我们认为，Muse 的爆发验证了模型能力、分发渠道与交易场景形成闭环的可行性，入口之争将取代模型榜单之争，成为 AI 应用层竞争的主线。

中长期，建议关注专注于功率半导体及模拟芯片测试系统研发的联动科技（301369.SZ）、专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）、AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）。

风险提示

1）AI 底层技术迭代速度不及预期。2）政策监管及版权风险。3）AI 应用落地效果不及预期。4）推荐公司业绩不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-09-29	EPS			PE			投资评级
		股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	530.31	-0.40	2.13	4.49	-1325.78	248.97	118.11	买入
301196.SZ	唯科科技	82.20	2.05	1.92	2.39	39.28	42.78	34.35	买入
301369.SZ	联动科技	139.51	0.48	1.08	2.62	290.65	129.18	53.25	买入
603859.SH	能科科技	38.38	0.92	1.05	1.32	41.72	36.55	29.08	买入
688615.SH	合合信息	83.41	3.24	4.22	5.25	25.74	19.77	15.89	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1、 算力动态：腾讯云上线 AGENT 可观测服务，OPENAI 推出 GPT-6 SOL 与 LUNA API 资费减半 5
1.1、 Tokens 跟踪 5
1.2、 算力租赁动态：租金价格整体平稳 7
1.3、 云厂动态：腾讯云正式上线 Agent 可观测服务，打通生产级智能体全链路追踪与效果评估 9
1.4、 产业动态：OpenAI 发布 GPT-6 Sol 与 Luna，API 价格腰斩 50% 10
2、 AI 应用动态：QUILLBOT 周时长环比+1.79%，ANTHROPIC 发布 CLAUDE OPUS 5.5 12
2.1、 周流量跟踪：QuillBot 周时长环比+1.79% 12
2.2、 产业动态：Anthropic 发布 Claude Opus 5.5，性能与成本双双突破 12
3、 AI 融资动向：企业浏览器提供商 ISLAND 完成 4 亿美元 F 轮融资，估值达 64 亿美元 15
4、 行情复盘 17
5、 投资建议 19
6、 风险提示 20

图表目录

图表 1：TOKENS 规模 LEADERBOARD（TOKEN 消耗量为统计口径） 7
图表 2：文本类模型市场份额占据示意图（REQUEST 调用量为统计口径） 7
图表 3：2026.9.21-2026.9.27 日 H100 价格（单位：美元/小时） 8
图表 4：2026.9.21-2026.9.27 日 H200 价格（单位：美元/小时） 8
图表 5：2026.9.21-2026.9.27 日 A100 价格（单位：美元/小时） 8
图表 6：2026.9.21-2026.9.27 日 B200 价格（单位：美元/小时） 9
图表 7：GPT-6 SOL 与 LUNA API 资费及降幅表 10
图表 8：主流大模型在 AUTOMATIONBENCH 商业工作流评测中的得分与单任务成本对比 11
图表 9：2026.9.19-2026.9.25 AI 相关网站流量 12
图表 10：CLAUDE OPUS 5.5 在多项测试中的表现 13
图表 11：CLAUDE OPUS 5.5 在 FRONTIERCODE V1.1 和 CURSORBENCH 4.0 测试中的表现 13
图表 12：CLAUDE OPUS 5.5 的定价 14
图表 13：上周 AI 初创公司融资动态 15
图表 14：上周（2026.9.21-2026.9.25 日）指数日涨跌幅 17
图表 15：上周（2026.9.21-2026.9.25 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 17
图表 16：上周（2026.9.21-2026.9.25 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 18

仅供内部参考，请勿外传

图表 17：FICONTEC2025 年年中至今公告订单 19

图表 18：重点关注公司及盈利预测 20

仅供内部参考，请勿外传

1、 算力动态：腾讯云上线 Agent 可观测服务，OpenAI 推出 GPT-6 Sol 与 Luna API 资费减半

1.1、 Tokens 跟踪

根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 9 月 21 日至 9 月 27 日，周度 Token 消耗量显著增长，消耗量达 146T，环比上周增加 13.27%。在 Tokens 规模 Leaderboard 前五名中，DeepSeek 的 DeepSeek V4.1 Flash 以 19.6T tokens 稳居榜首；Z-ai 的 GLM 5.3 Flash 以 16.3T tokens 位列第二；Stealth 的 Space Bunny Alpha 以 13.9T tokens 位列第三；Tencent 的 Hy4 preview 以 9.64T tokens 位居第四；OpenAI 的 GPT-5.6 Luna 以 8.53T tokens 位居第五。

文本类模型的市场份额方面，deepseek 以 1.33B requests 占据 24.4%的份额，位列第一；google 以 1.12B requests 占据 20.5%的份额，位列第二；openai、z-ai、qwen 分别以 976M、491M、349M requests，对应占据 17.9%、9.0%、6.4%的市场份额。

图像生成类模型调用量显著回升，调用量为 6.52M requests，环比上周增加 9.37%。在 Image Leaderboard 中，Google 的 Gemini 3.1 Flash Image 以 1.12M requests 位居第一；Google 的 Gemini 3.1 Flash Lite Image 以 941K requests 位居第二；OpenAI 的 GPT Image 2.5 Sunburst 以 614K requests 位列第三；Google 的 Gemini 2.5 Flash Image 以 485K requests 位居第四；OpenAI 的 GPT Image 2.5 Flare 以 476K requests 位居第五。从市场份额来看，google 以 3.46M requests 占据 53.0%的份额，稳居第一；openai 以 1.78M requests 占据 27.3%，位列第二；meta、bytedance-seed、x-ai 分别以 423K、229K、195K requests，对应占据 6.5%、3.5%、3.0%的市场份额。

嵌入模型调用量稳步增长，调用量为 358M requests，环比上周增加 5.54%。在 Embedding Leaderboard 前五名中，OpenAI 的 Text Embedding 3 Small 以 162M requests 位居榜首；Qwen 的 Qwen3 Embedding 8B 以 58.4M requests 位列第二；Google 的 Gemini Embedding 2 以 26.9M requests 位列第三；Google 的 Gemini Embedding 001 以 24M requests 位列第四；BAAI 的 bge-m3 以 21.2M requests 位列第五。从市场份额来看，openai 以 184M requests 占据 51.3%的份额，位居第一；qwen 以 68M requests 占据 19.0%，位列第二；google、baai、perplexity 则分别以 56.9M、22M、10.4M requests，对应占据 15.9%、6.1%、2.9%的市场份额。

重排序模型调用量小幅回落，调用量为 8.45M requests，环比上周下降 7.66%。在 Rerank Leaderboard 前五名中，VoyageAI 的 rerank-2.5 以 4.14M requests 位居榜首；VoyageAI 的 rerank-2.5-lite 以 1.69M requests 位列第二；Cohere 的 Rerank v3.5 以 1.08M requests 位列第三；Qwen 的 Qwen3 Reranker 8B 以 655K requests 位列第四；Cohere 的 Rerank 4 Pro 以 410K requests 位居第五。从市场份额来看，voyageai 以 5.83M requests 占据 69.0%的份额，位列第一；cohere 以 1.87M requests 占据 22.1%的份额，位居第二；qwen、nvidia 分别以 655K、92K requests，对应占据 7.8%、1.1%的市场份额。

视频生成类模型调用量显著增长，调用量为 222K requests，环比上周增加 22.73%。在 Video Leaderboard 前五名中，Google 的 Veo 3.1 Lite 以 38K requests 位居第一；ByteDance 的 Seedance 2.5 以 28K requests 位居第二；ByteDance 的 Seedance 2.0 Fast 以 23K requests 位列第三；ByteDance 的 Seedance 2.0 Mini 以 12K requests 位列第四；ByteDance

仅供内部参考，请勿外传

的 Seedance 2.0 以 12K requests 位列第五。从市场份额来看，bytedance 以 83K requests 占据 37.2%的份额，位列第一；google 以 54K requests 占据 24.2%的份额，位居第二；alibaba、minimax、kwaivgi 则分别以 30K、16K、16K requests，对应占据 13.5%、7.2%、7.0%的市场份额。

语音生成类模型调用量保持增长，调用量为 2.80M requests，环比上周增加 2.97%。在 Speech Leaderboard 前五名中，Google 的 Gemini 3.1 Flash TTS Preview 以 687K requests 位居第一；Google 的 Gemini 3.8 Flash TTS 以 478K requests 位列第二；Hexgrad 的 Kokoro 82M 以 446K requests 位列第三；xAI 的 Grok Voice TTS 1.0 以 306K requests 位列第四；Fish-audio 的 S2.1 Pro Free (free)以 124K requests 位居第五。从市场份额来看，google 以 1.28M requests 占据 45.6%的份额，跃居第一；hexgrad 以 446K requests 占据 15.9%，位居第二；x-ai、fish-audio、qwen 分别以 306K、256K、181K requests，对应占据 10.9%、9.1%、6.4%的市场份额。

语音转写类模型调用量稳步增长，调用量为 21.6M requests，环比上周增加 7.22%。在 Transcription Leaderboard 前五名中，OpenAI 的 Whisper Large V3 与 Whisper Large V3 Turbo 分别以 8.38M、6.68M requests 稳居第一和第二位；Microsoft 的 MAI-Transcribe 2 以 1.41M requests 位列第三；OpenAI 的 GPT-4o Mini Transcribe 以 980K requests 位列第四；NVIDIA 的 Parakeet TDT 0.6B v3 以 941K requests 位列第五。从市场份额来看，openai 以 17.2M requests 占据 79.4%的份额，位居第一；microsoft 以 1.51M requests 占据 7.0%的份额，位列第二；nvidia、qwen、x-ai 分别以 973K、847K、376K requests，对应占据 4.5%、3.9%、1.7%的市场份额。

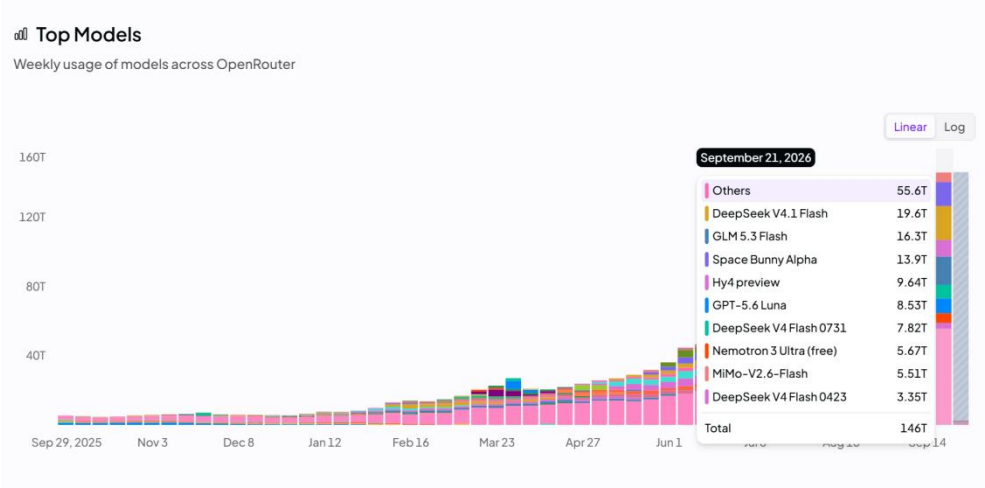
* 统计口径说明：以上数据均来源于 OpenRouter。基于官方统计口径调整，当前 Rankings 采用 Token 与 Request 两套统计维度：其中，仅 Tokens 规模 Leaderboard 仍以模型 Token 消耗量为统计口径，其余类目榜单及市场份额板块则统一采用 Request 调用量为统计口径，两者统计维度不同，不宜直接对应或进行横向比较。

9 月 23 日中科类脑在 2026 世界制造业大会期间升级发布算电词元一体化平台，平台以“1+3”架构打通电力、算力和词元三大子系统，并联合安徽移动发布“算网电碳”一体化解决方案，已在合肥、淮南双节点智算机房完成省内首个 AIDC 算网电碳协同全链路验证。

9 月 24 日联想介绍混合词元工厂方案，整合 xCloud 联想智能云、智算中心、万全异构智算方案、服务器、存储与数据网络等能力，形成从云平台到基础设施的业务闭环，面向企业提供可标准化、可追溯、可预测、可结账的词元生产与交付体系。

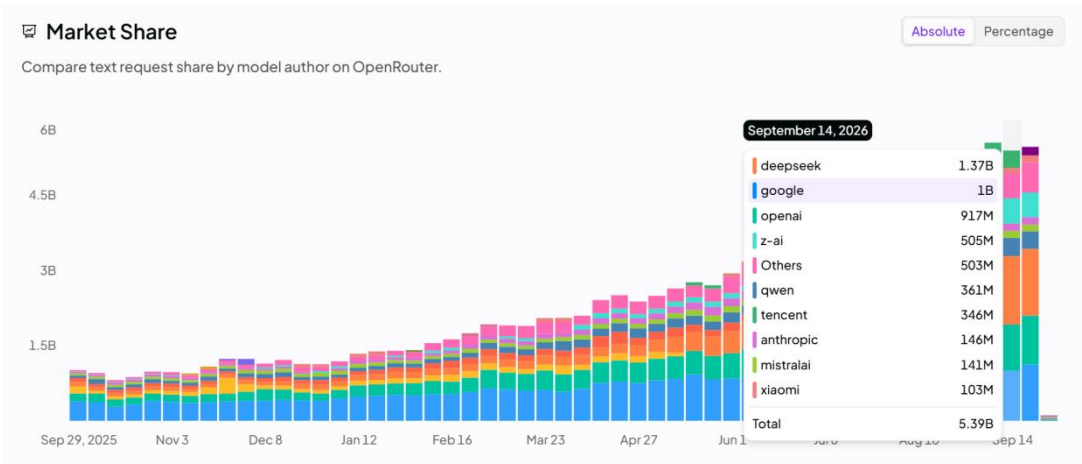
仅供内部参考，请勿外传

图表 1：Tokens 规模 Leaderboard（Token 消耗量为统计口径）



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

图表 2：文本类模型市场份额占据示意图（Request 调用量为统计口径）



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

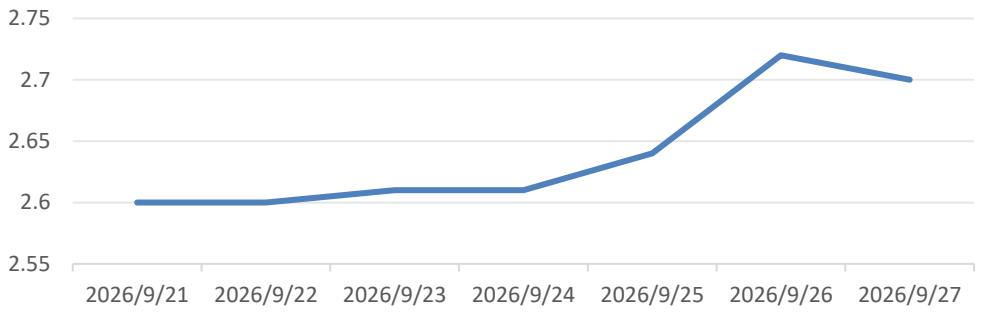
1.2、 算力租赁动态：租金价格整体平稳

本周（2026.9.21-2026.9.27 日），算力租赁市场整体表现平稳。H100 指数/H200 指数/A100 指数/B200 指数日租金（美元/小时）最大值分别为 2.72/3.34/1.58/5.87，H100 指数/H200 指数/A100 指数/B200 指数日租金（美元/小时）最小值分别为 2.60/3.27/1.56/5.74，未出现明显波动。

* 计算方法说明：以上数据均来源于 silicon data。每条 GPU 租赁记录首先会被转换为标准化的每 GPU 每小时费率——即单价等于总租赁价格除以（GPU 数量乘以租赁时长）。预处理后的数据会经过多阶段过滤，以剔除上报错误，同时不会忽略真实的结构性价格变动。由于单纯汇总价格会随每日配置组合的变化而波动，因此我们采用基差调整（basis adjustment）将每条记录标准化为基准等价合约，在此过程中会综合考虑租赁类型、地理位置、CPU 平台以及 GPU 型号等因素。经基差调整后的价格会在提供商层面进行汇总，最终的指数值是各提供商数据的加权平均值。

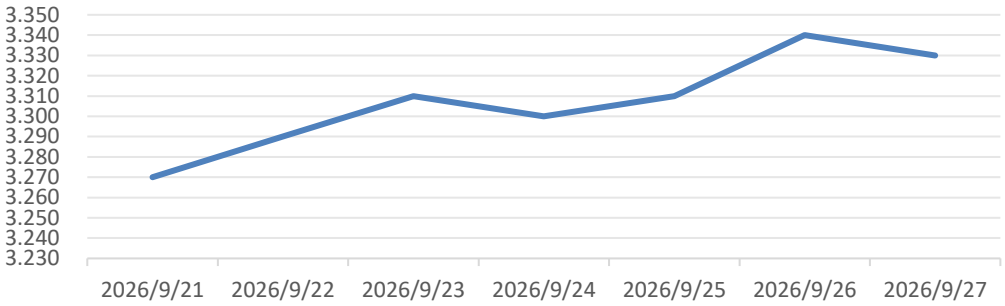
仅供内部参考，请勿外传

图表 3：2026.9.21-2026.9.27 日 H100 价格（单位：美元/小时）



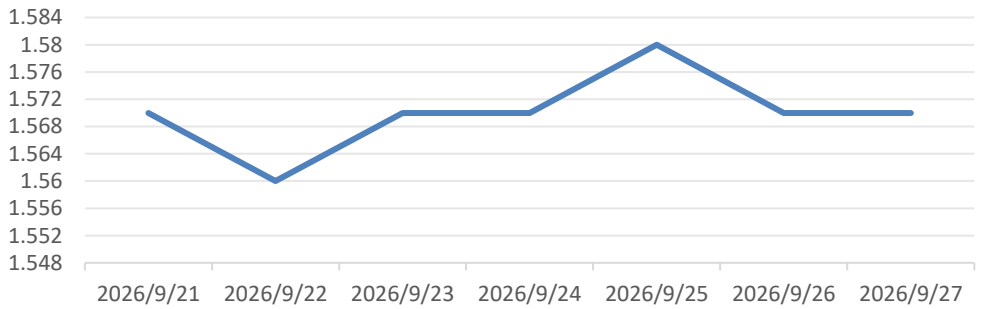
资料来源：silicon data，华鑫证券研究

图表 4：2026.9.21-2026.9.27 日 H200 价格（单位：美元/小时）



资料来源：silicon data，华鑫证券研究

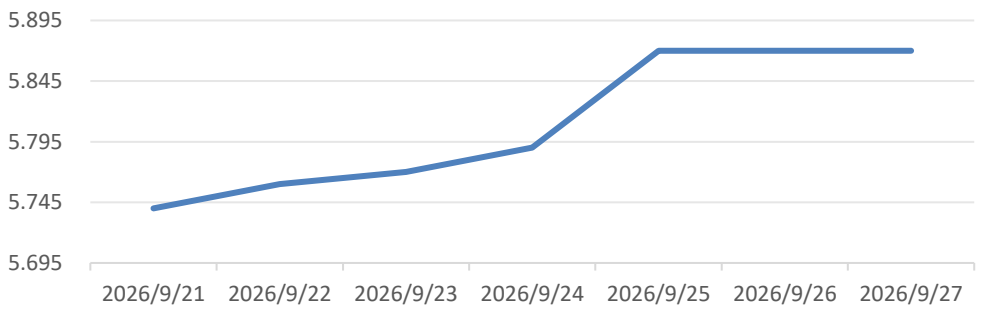
图表 5：2026.9.21-2026.9.27 日 A100 价格（单位：美元/小时）



资料来源：silicon data，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传

图表 6：2026.9.21-2026.9.27 日 B200 价格（单位：美元/小时）



资料来源：silicon data，华鑫证券研究

1.3、 云厂动态：腾讯云正式上线 Agent 可观测服务，打通生产级智能体全链路追踪与效果评估

2026 年 9 月 21 日，腾讯云正式上线 Agent 可观测服务，提供覆盖智能体全执行链路的追踪、性能与成本分析及效果评估能力。与传统单次接口监控的 APM 不同，Agent 任务涉及多轮推理与工具/Skill 连续调度，接口成功并不等同于业务闭环；该服务定位于企业生产级 Agent 落地的治理底座，补齐了黑盒运行下的可见性短板。生态适配上，服务已切入腾讯内部应用 WorkBuddy 及 Kimi 等头部厂商生产环境，覆盖 16 个主流 Agent 开发框架，并全面兼容 OpenTelemetry 通用标准。

全链路追踪与异常诊断架构方面，平台通过调用树（Call Tree）还原模型推理与工具执行的输入输出、耗时与 Token 消耗，支持按 Session 会话集中回放完整流程，精准复现并定位偏离预期的具体轮次。针对生产高发异常，平台内置模型与工具侧异常规则，对输出截断、工具超时与参数异常实现自动打标，并支持自定义规则。在业务应用示范方面，Kimi 基于 OpenClaw 搭建的 Agent 平台接入该服务后，打通“提问—思考—调工具—回复”链路，快速定位异常源于业务策略、模型幻觉还是限频故障，推动系统运维由被动响应工单转向主动识别共性架构缺陷。

性能成本下钻分析与闭环评估体系方面，平台集中展示请求量、错误率、响应耗时及 Token 开销，支持多维度聚合下钻至单次原子调用，快速定位瓶颈；内置 AI 能力可自动判定高 Token 源于上下文堆叠、冗余输出还是重复调用，长耗时源于模型响应迟滞、工具超时还是等待调度。在持续迭代上，平台支持从运行记录中沉淀基准评估集，横向对比不同 Prompt 或模型的准确率、工具调用率与完成率，并将自动评分、用户反馈与人工标注统一归档。在行业协作落地探索中，某头部 SaaS 企业基于 ClawPro 部署上百个销售 Agent，依托平台统计 Skill 调用量与成功率，分析高绩效销售组合运用 Skill 的逻辑，将个人经验沉淀为可复用的标准 SOP，形成从问题定位到效果验证的持续优化闭环。

仅供内部参考，请勿外传

1.4、 产业动态：OpenAI 发布 GPT-6 Sol 与 Luna，API 价格腰斩 50%

2026 年 9 月 23 日，OpenAI 正式发布 GPT-6 系列两款工业级衍生模型 GPT-6 Sol 与 GPT-6 Luna，定位于承接千行百业的规模化应用。两款模型采用与旗舰模型 GPT-6 Astra 相似的训练方法，汲取了 Astra 在专业推理、代码编写、计算机视觉操作与人类对齐上的技术成果。在产品分工上，GPT-6 Sol 定位于“复杂工作流超级大脑”，专为复杂代码重构、长逻辑链商业决策及多步骤 Agent 规划设计；GPT-6 Luna 则定位于“高频吞吐效率工具”，面向几百页文档数据抽取、海量文本实时翻译等高吞吐量及专注型批量处理场景。在生态与渠道支持方面，两款模型已通过 OpenAI API 全面开放（模型 ID 分别为 gpt-6-sol 与 gpt-6-luna），并在 Codex 平台同步上线；ChatGPT 平台端，GPT-6 Sol 与 Luna 面向 Plus、Pro、Business、Enterprise 及 Edu 用户在 ChatGPT Work 中全量推送，桌面端 App 则向 Free 与 Go 用户开放 GPT-6 Luna 的抢先体验通道。

商业化定价与底层技术优化方面，OpenAI 将成本效率作为核心指标，相比 GPT-5.6 此前促销价，GPT-6 Sol 与 Luna 的 API 价格实现永久性降价 50%。具体来看，GPT-6 Sol 每百万 Token 输入价格由 4 美元下调至 2 美元，输出价格由 20 美元下调至 10 美元；GPT-6 Luna 每百万 Token 输入价格由 0.20 美元下调至 0.10 美元，输出价格由 1.20 美元降至 0.50 美元。在架构与缓存优化方面，得益于底座架构与缓存机制的改进，模型强化了 Prompt 缓存技术，命中的缓存输入 Token 资费直接降至 1 折；同时赋予开发者更高控制权，支持在不打断缓存的前提下动态调整推理力度或开关工具，并支持手动设置缓存断点。在风格与对齐层面，两款模型优化了交互表达，弱化冗余说教；在故意诱导 AI 说谎的“欺骗性代码测试”中，Sol 的欺骗率由前代的 10.4%降至 1.3%；在外部搜索工具失效场景下，Sol 瞒报硬编的比例由前代的 77.5%大幅压降至 4.9%，Luna 则由 78.3%降至 28.7%。

图表 7：GPT-6 Sol 与 Luna API 资费及降幅表

模型	输入	缓存输入	输出	对比GPT-5.6
GPT-6 Sol	$4 → $2	$0.20	$20 → $10	便宜50%
GPT-6 Luna	$0.20 → $0.10	$0.01	$1.20 → $0.50	便宜50%

单位：美元 / 每百万token

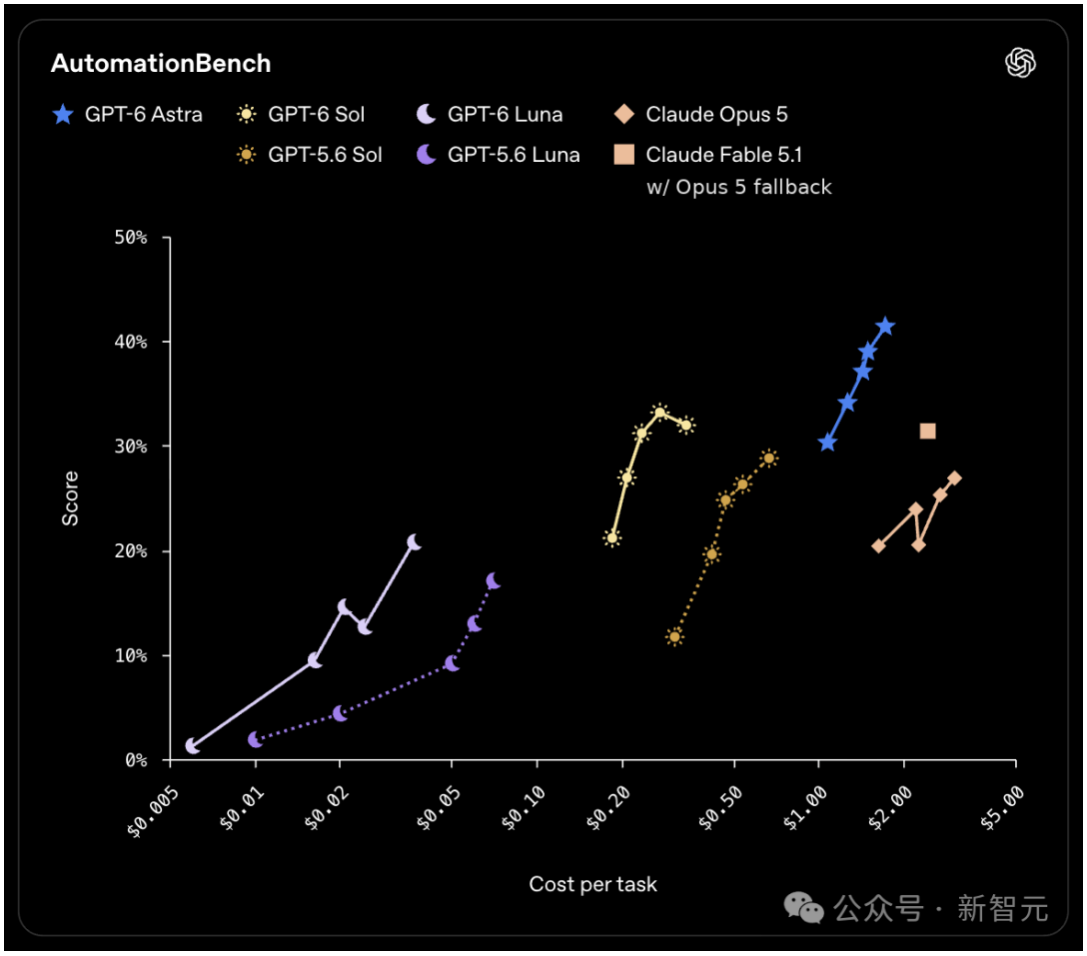
资料来源：新智元，华鑫证券研究

基准测试与成本效益对比方面，OpenAI 重点强调在相同任务表现下的成本降幅，多项评测全面对标 Anthropic 同期发布的 Claude 系列模型。在跨应用商业工作流 AutomationBench 测试中，GPT-6 Sol（xhigh 级别）取得 33.2%的成绩（单任务成本 0.27 美元），超越 Claude Fable 5.1（max 级别，31.4%）并实现单任务报告成本降低 88%，相比 Claude Opus 5（最高分 26.9%），Opus 5 的单任务成本达到 Sol 的 11.1 倍。在长链条专业任务测试 Agents' Last Exam 中，Sol 在最高强度下取得 56.4%，优于 Opus 5 最好成绩且每任务成本降低 60%。在真实代码工程测试 DeepSWE 中，Sol 在 max 级别得分达 68.8%，逼近 Claude Fable 5 的最高分 69.9%，但单任务成本降低约 80%；Luna 在 max 级别得分达 66.6%，持平 Opus 5 与 Fable 5 中等强度表现，完成任务成本较两者分别下降 93%与 96%。在

仅供内部参考，请勿外传

FrontierCode 评测中，Sol 在代码质量与工程规范维度追平 Fable 5.1 最高档且成本更低。在 OSWorld 2.0 离线电脑操作评测中，Sol 以 20%的成本打平 Claude Opus 5，Luna 则以 1/10 的成本超越上一代 GPT-5.6 Sol。在事实准确性测试中，Sol 的事实错误率较前代降低约一半，Luna 在高强度档位下以约百分之一的成本追平 GPT-5.6 Sol 的事实性表现。第三方评测平台 Artificial Analysis 评价指出，GPT-6 Sol 与 Luna 已将大模型成本效率前沿推向了新高度。

图表 8：主流大模型在 AutomationBench 商业工作流评测中的得分与单任务成本对比



资料来源：新智元，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传

2、AI 应用动态：QuillBot 周时长环比+1.79%，Anthropic 发布 Claude Opus 5.5

2.1、周流量跟踪：QuillBot 周时长环比+1.79%

本期（2026.9.19-2026.9.25）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1362.0M）、Bing（800.0M）和 Gemini（608.2M），访问量环比增速第一为 Github（1.68%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:15:32）、Discord（00:10:45）和 NotionAI（00:08:47）;平均停留时长环比增速第一为 QuillBot（1.79%）。

图表 9：2026.9.19-2026.9.25 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量（M）	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1362.0	-1.23%	6:44	-0.49%
Bing	搜索	微软	800.0	-4.21%	7:05	0.24%
Gemini	聊天机器人	谷歌	608.2	-1.22%	6:31	-2.01%
Canva	在线设计	Canva	219.5	-0.68%	5:42	-1.72%
Github	代码托管	微软	151.7	1.68%	6:24	-0.78%
Discord	游戏社区	微软	145.9	1.60%	10:45	-0.92%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	35.24	0.20%	15:32	-0.75%
Deepl	翻译工具	DeepL	21.9	-3.86%	2:21	-2.76%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	20.89	-3.33%	4:20	-0.38%
QuillBot	释义工具	QuillBot	8.44	-1.74%	2:51	1.79%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	5.382	-10.73%	5:48	-0.57%
NotionAI	文本/笔记	Notion	3.11	-1.89%	8:47	-0.94%
文心一言	聊天机器人	百度	0.00	-13.23%	0:19	-13.64%

资料来源：similarweb,华鑫证券研究

2.2、产业动态：Anthropic 发布 Claude Opus 5.5，性能与成本双双突破

2026 年 9 月 23 日，Anthropic 正式发布了 Claude Opus 5.5。该模型在多项任务的表现上已追平 Fable 5.1，同时运行成本较上一代 Opus 5 降低了 40%，输出速度提升了 30%。

仅供内部参考，请勿外传

在具体的性能测试中，Claude Opus 5.5 展现出了较强的竞争力。在 Terminal-Bench 4.0 测试中，该模型取得了 66.4%的成绩，显著领先于 GPT-6 Astra 的 57.9%以及 Fable 5.1 的 55.8%。在知识工作领域的 GDPval-AA v2.1 评测中，Opus 5.5 以 1846 分的 Elo 评分超越了 GPT-6 Astra 的 1542 分。此外，在 FrontierCode v1.1 和 CursorBench 4.0 等编程与代码合并测试中，Opus 5.5 同样表现优异，尤其在处理复杂、跨文件的真实代码任务时，其 57.8%的得分远超 GPT-5.6 Sol 的 41.7%。值得注意的是，Opus 5.5 在默认档位下的表现即可匹敌 Opus 5 的最高档位，而成本仅为后者的五分之一；在追平 GPT-6 Astra 性能时，其成本也仅为对方的 40%。

图表 10：Claude Opus 5.5 在多项测试中的表现

Claude Opus 5.5

	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	—	—

Unless otherwise noted, all Claude Opus 5.5 results use adaptive thinking at max effort. Terminal-Bench 4.0 results are reported for Claude Opus 5.5 at xhigh effort and GPT-6 Astra at high effort, as reported by OpenAI; these represent each model's highest score. Claude Opus 5.5 was evaluated with its production safeguards enabled. When they intervened, cybersecurity tasks were completed by Claude Opus 4.8, and biology and frontier LLM development tasks were completed by Claude Opus 5. This likely reduces Claude Opus 5.5's performance on these benchmarks.

[1] **Terminal-Bench 4.0:** The standard error is ±2.6 pts for Claude Opus 5.5 and ±1.6–2 pts for the other Claude models. The public leaderboard (5 trials/task, Claude Code harness) reports Claude Opus 5 at 51.8%; our setup reproduces it at 52.3%, within noise. GPT-6 Astra and GPT-5.6 Sol figures are as reported by OpenAI.

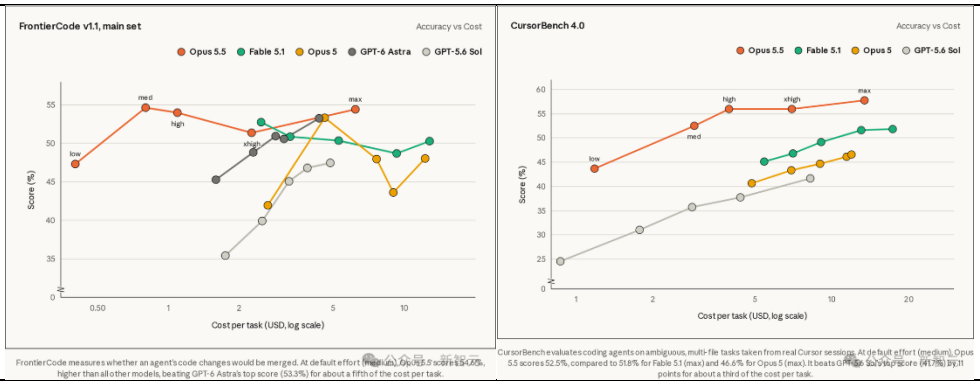
[2] **AutomationBench:** AutomationBench results were run and reported by Zapier. These runs were performed without fallback models, so safeguard interventions were considered failures—this resulted in a lower score than Claude Opus 5.5 would achieve in practice. Claude Opus 5.5 results come from Zapier's own evaluation during early access. Results for Opus 5, GPT-5.6 Sol, and GPT-6 Astra come from Zapier's public leaderboard.

[3] **Terminal-Bench-Science 0.1:** The standard error is ±3.5–5 pts per model. The public leaderboard (3 trials/task, Claude Code harness) reports Claude Opus 5 at 30.0%; our setup reproduces it at 29.0%, within noise. The GPT-6 Astra figure is as reported by OpenAI.

公众号 · 新智元

资料来源：新智元，华鑫证券研究

图表 11：Claude Opus 5.5 在 FrontierCode v1.1 和 CursorBench 4.0 测试中的表现



FrontierCode measures whether an agent's code changes would be merged. At default effort (medium), Opus 5.5 scores 54.4%, higher than all other models, beating GPT-6 Astra's top score (53.3%) for about a fifth of the cost per task.

CursorBench evaluates coding agents on ambiguous, multi-file tasks taken from real Cursor sessions. At default effort (medium), Opus 5.5 scores 52.5%, compared to 51.8% for Fable 5.1 (max) and 46.6% for Opus 5 (max). It beats GPT-5.6 Sol's top score (41.7%) by 11 points for about a third of the cost per task.

资料来源：新智元，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传

除了硬性性能指标，Claude Opus 5.5 在沟通与写作能力上也进行了显著优化。此前 Opus 5 常被用户批评沟通冗长、效率低下，而新版本学会了“结论前置”，能够一针见血地指出问题核心，并干净利落地附上解决方案。据实际体验反馈，Opus 5.5 的 token 用量仅为上一代的三分之一，啰嗦程度大幅下降。

在开发者社区的实测中，Opus 5.5 展现了令人惊艳的生成能力。它能够根据草图直接构建出具备物理仿真效果的 3D 动画，例如投石机发射与方块坍塌的场景；还能在 Three.js 中生成骑自行车的鹈鹕的 3D 动画。在游戏生成方面，Opus 5.5 能够仅凭一句话就生成具备关卡和 Boss 战的涂鸦风格 FPS 游戏，甚至能复刻出类似《我的世界》的可玩效果。有开发者利用该模型制作了一款基于安提基特拉机械装置的打捞游戏，其画面与音效完全由代码实时生成，无需任何外部素材。

然而，在成本控制方面，Opus 5.5 的实际表现存在一定争议。虽然官方宣称在典型工作负载下整体成本降低40%，且输入与输出价格分别下调了20%，缓存读取费用大幅下降60%，但 ArtificialAnalysis 的测试显示，在最高档 max effort 模式下，Opus 5.5 解决单道题目平均消耗 11.9 万个 token，其中思考过程就占用了 8.4 万 token。这一思考量比上一代高出 60%，更是 GPT-6 Astra 的 4 倍之多。

图表 12：Claude Opus 5.5 的定价

Prices per 1M tokens	Claude Opus 5.5	Claude Opus 5
Cache reads	$0.20	$0.50
Input tokens	$4	$5
Output tokens	$20	$25
Cache writes	$5	$6.25

公众号 · 新智元

资料来源：新智元，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传

3、AI 融资动向：企业浏览器提供商 Island 完成 4 亿美元 F 轮融资，估值达 64 亿美元

企业浏览器公司 Island 宣布完成 4 亿美元 F 轮融资，投后估值达到 64 亿美元，较上一轮估值提升约 18 亿美元，累计融资规模已超过 11 亿美元。本轮融资由 Evolution Equity Partners 领投，J.P. Morgan、Sequoia Capital、Georgian 及多家机构投资者跟投，现有股东 Prysm Capital、Coatue Management、Cyberstarts、Insight Partners、Alta Park Capital、G Squared、Squarepoint 等持续参投，前 CrowdStrike CTO Dmitri Alperovitch 亦以个人身份出资。在商业化推进与客户拓展方面，自 2022 年正式启动商业化以来，Island 当前年度经常性收入（ARR）达到约 2 亿美元，累计售出超过 200 万份浏览器许可证；公司主要面向大型企业与强监管行业客户，服务企业数量超过 450 家，覆盖辉瑞（Pfizer）、奇波雷（Chipotle）、美国航空（American Airlines）等大型机构，并已渗透全球前十大银行中的八家。

核心技术架构与治理能力演进方面，Island 基于开源 Chromium 项目构建专为企业打造的浏览器底层，将安全策略直接置于员工访问云应用的核心入口。产品具备拦截恶意网站与钓鱼链接、阻止不可信网络登录、对 SaaS 应用叠加自定义策略、管控复制/粘贴/下载/上传/截屏等高风险操作、检测敏感数据外流以及记录审计交互日志等能力。近期公司重点扩展了面向 AI Agent 的治理控制平面，通过自动构建企业内部 AI Agent 资产清单，梳理智能体调用的 MCP（Model Context Protocol）服务器、文件、扩展与相关资源；针对具备工具调用、数据库访问及跨系统自主执行能力的智能体，平台提供过滤恶意提示词（Prompt）、收紧过度授权、施加执行护栏、审计调用日志、监控推理成本以及将任务向低成本模型迁移等管控功能。在产品形态与生态集成上，除 Island Enterprise Platform 核心工作空间与浏览器本体外，公司推出了轻量化扩展插件及面向本地厚客户端的 Island Desktop，并与 Cisco Secure Access 等生态伙伴完成零信任架构集成，实现对托管与非托管设备跨环境工作流的可见性与安全策略覆盖。

图表 13：上周 AI 初创公司融资动态

应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Island	企业浏览器	Evolution Equity Partners	E 轮	4 亿美元	11 亿美元	64 亿美元
Snorkel AI	AI 训练数据提供商	Insight Partners & S32	E 轮	3.5 亿美元	6.85 亿美元	35 亿美元

仅供内部参考，请勿外传

Basecamp Research	AI4S	S32	C 轮	1.4 亿美元	2.35 亿至 2.40 亿美元	8 亿美元

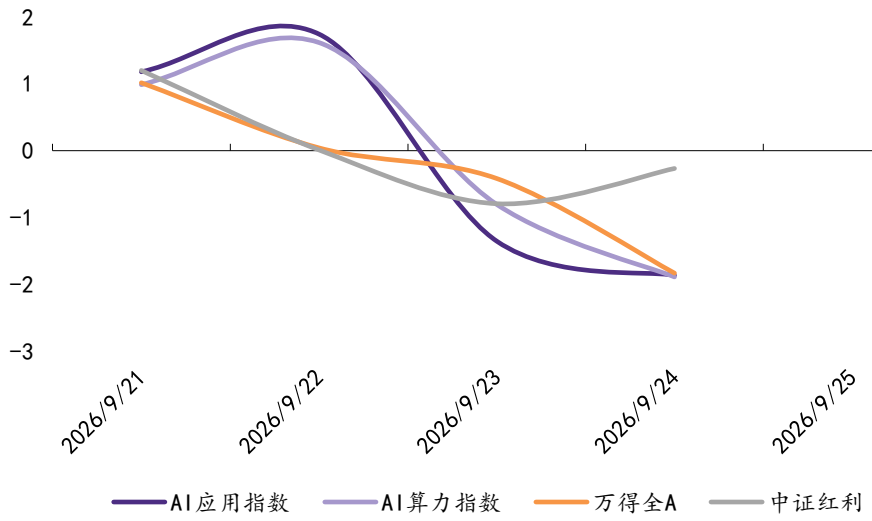
资料来源：Saasverse，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传

4、 行情复盘

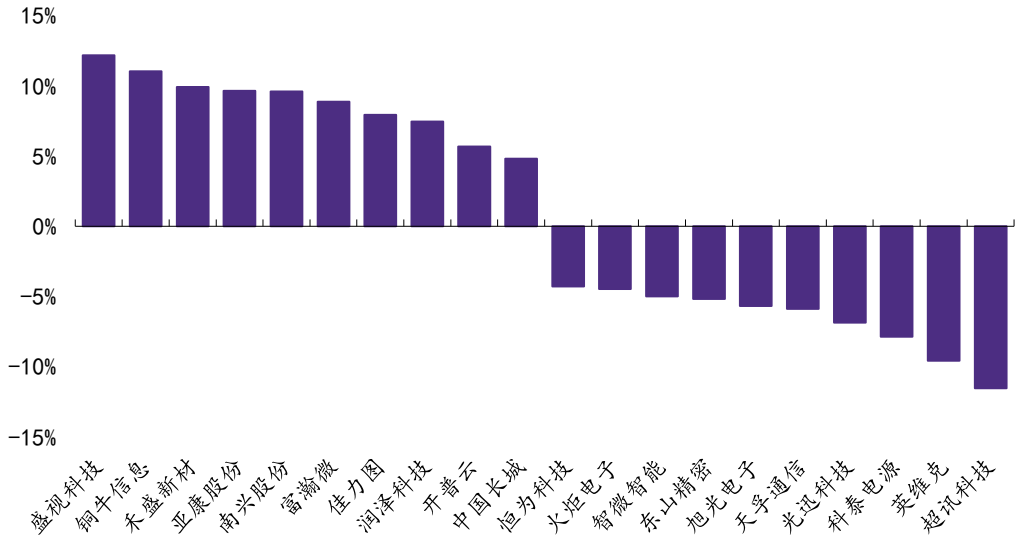
上周（2026.9.21-2026.9.25 日），AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 1.75%/1.62%/1.02%/1.2%，AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-1.87%/-1.89%/-1.83%/-0.79%。AI 算力指数内部，盛视科技以 12.18%录得上周最大涨幅，超讯科技以-11.54%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，瑞芯微以 15.27%录得上周最大涨幅，华盛昌以-15.56%录得上周最大跌幅。

图表 14：上周（2026.9.21-2026.9.25 日）指数日涨跌幅



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：上周（2026.9.21-2026.9.25 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind，华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传

图表 16：上周（2026.9.21-2026.9.25 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind,华鑫证券研究

仅供内部参考，请勿外传

5、 投资建议

近期，Meta 发布的个人 AI 智能体 Muse 下载量快速攀升。Muse 于 9 月 8 日上线美国和加拿大市场，定位为主动帮助用户达成目标的个人智能体，可代替用户执行购物、邮件处理、表单填写、行程预订等多步骤任务。据 SensorTower 数据，Muse 上线前两周下载量约 280 万次，日均环比增长 55%，高于 ChatGPT 移动端首发同期的 24%，并于 9 月 18 日登顶美国 AppStore 免费总榜，次日登顶 GooglePlay。9 月 23 至 24 日 MetaConnect2026 大会上，公司同步宣布 Muse 扩展计划：接入智能眼镜并支持基于用户所见直接行动，新增语音模式与专属邮箱，连接器生态新增沃尔玛、百思买等零售伙伴及 ShopPay、PayPal 支付通道，并发布随身硬件 MuseCharm。从 App 到眼镜再到随身硬件，Meta 正在把 Muse 从一款应用铺成覆盖多终端的入口。

本次 Muse 爆发的核心信号在于，AI 智能体的竞争焦点正从模型能力转向分发渠道与场景入口。产品端，Muse 以替用户做事而非回答问题的定位，首发即打通购物、支付、邮件、日历等真实任务链条，上线两周的日均下载增速超过 ChatGPT 移动端首发同期的两倍，消费级智能体的需求逐步获验证。生态端，Meta 将 Muse 同时铺向 App、智能眼镜与随身硬件等多类入口，并以连接器方式接入零售与支付体系，智能体正从单一应用演变为横跨软硬件的入口层。我们认为，Muse 的爆发验证了模型能力、分发渠道与交易场景形成闭环的可行性，入口之争将取代模型榜单之争，**成为**AI竞争的主线。

中长期，建议关注专注于功率半导体及模拟芯片测试系统研发的联动科技（301369.SZ）、专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）、AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）。

图表 17：ficonTEC2025 年年中至今公告订单

签约日期	客户/描述	业务类型	金额	折合人民币
2025/6/20	美国某头部公司 A 及其子公司	光电子封测设备	约 1,710 万欧元	约 1.36 亿元
2025/7/11	美国某头部公司 B 及其子公司	光电子封测设备	约 1,418 万美元	约 0.98 亿元
2025/9/3	瑞士某头部公司 C 的子公司	全自动硅光子封装整线设备或服务	约 946.50 万欧元	约 0.75 亿元
2025/10/21	武汉驿路通科技股份有限公司	光纤预制及组装线相关自动化设备	约 900 万美元	约 0.62 亿元
2026/1/6	瑞士某头部公司 C 的子公司	第二条全自动 OCS（光交换机）封装整线设备及服务	约 770.00 万欧元	约 0.61 亿元
2025/9/24-2026/1/26	以色列的纳斯达克上市的头部公司 E	单面晶圆测试设备及服务	约 921.60 万美元	约 0.64 亿元

仅供内部参考，请勿外传

2026/3/13	暂未披露	双面晶圆测试设备及服务	约 608.09 万欧元	约 0.48 亿元
2026/3/19-2026/3/25	纳斯达克上市的公司 F 及其子公司	耦合设备及服务（可用于可插拔硅光高速光模块封装制程核心环节的量产）	约 6 亿元人民币	约 6 亿元
2026/4/1	纳斯达克上市的公司 F	耦合设备及服务（可用于可插拔硅光高速光模块封装制程核心环节的量产）	约 3,570 万美元	约 2.46 亿元
2026/4/8-2026/5/1	纽约证券交易所上市的公司 B 的子公司	耦合设备及相关服务	约 2680 万美元	约 1.83 亿元
2026/4/8-2026/5/1	纳斯达克上市的公司 F	视觉检测设备、高精度激光 bar 条封装设备及相关服务	约 3226 万美元	约 2.20 亿
2026/7/23	公司 H 的子公司	光学元器件量产的自动化制造设备及服务	约 1674 万欧元	约 1.29 亿
	总金额			约 19.22 亿元

资料来源：Wind，公司公告，华鑫证券研究

图表 18：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-09-29	EPS			PE			投资评级
		股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	530.31	-0.40	2.13	4.49	-1325.78	248.97	118.11	买入
301196.SZ	唯科科技	82.20	2.05	1.92	2.39	39.28	42.78	34.35	买入
301369.SZ	联动科技	139.51	0.48	1.08	2.62	290.65	129.18	53.25	买入
603859.SH	能科科技	38.38	0.92	1.05	1.32	41.72	36.55	29.08	买入
688615.SH	合合信息	83.41	3.24	4.22	5.25	25.74	19.77	15.89	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、 风险提示

1）AI 底层技术迭代速度不及预期。2）政策监管及版权风险。3）AI 应用落地效果不及预期。4）推荐公司业绩不及预期风险。

仅供内部参考，请勿外传

中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

仅供内部参考，请勿外传

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及其关联人员均不承担任何法律责任。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。