下载日志已记录，仅供内部参考

OpenAI 新品落地，智谱开启海外商业化

计算机周观察 20261006

OpenAI DevDay 2026 推出 dots 常驻智能体、GPT-6.1 Sol 等 20 余项更新，dots 依托 GPT-6 Astra 可云端持续执行复杂任务，新模型大幅降低 Token 成本，并上线高端订阅套餐，Codex 实现云端运行。美光发布 2026 第四财季财报，AI 带动业绩大增，管理层判断 2027-2028 年存储芯片供给持续紧张。智谱 GLM-5.3 登陆 Amazon Bedrock，通过海内外多家云厂商落地收入分成模式，拓宽商业化渠道。

- **OpenAI 2026 开发者大会：个人 Agent dots、GPT-6.1 Sol 等 20 项更新登场。**当地时间 9 月 29 日，OpenAI 举办 2026 年开发者大会 DevDay，发布了常驻智能体 dots、新模型 GPT-6.1 Sol、团队协作空间 ChatGPT Space 等 20 余项产品和平台更新。OpenAI 披露，目前大约有 12 亿人使用 ChatGPT，围绕这批用户，公司开始把 ChatGPT 的账号、订阅额度、插件和企业客户关系全部开放成新的开发者分发渠道。

- **全天候智能体上线，可持续跟进复杂任务。**本次大会的核心新品之一是 dots。根据介绍，这款由 GPT-6 Astra 驱动的智能体拥有独立的云端电脑和浏览器，可通过插件连接 4000 多个应用，并在 ChatGPT、Slack 和 Teams 等渠道与用户交流。奥特曼表示，希望用户能够像主动性很强的工程师交办工作一样，将更复杂的任务交给 AI，不必事无巨细地逐步下指令。

- **GPT-6.1 Sol 发布，新增每月 500 美元套餐，Codex 全面上云。**模型方面，OpenAI 发布 GPT-6.1 Sol。OpenAI 称，其在智能体编程、电脑操作和专业工作等任务上的能力接近 GPT-6 Astra，标准输入、输出 Token 价格为后者的五分之一，每百万 Token 输入价格为 2 美元，每百万 Token 缓存命中输入 0.1 美元，每百万 Token 输出价格 10 美元。OpenAI 同时推出 Ultrafast 加速档位，以及每月 500 美元的 Pro 500 订阅套餐，提供更高使用额度和 Ultrafast 访问权限。编程工具方面，奥特曼宣布 Codex 全面支持云端运行。用户可以从手机发起任务，再通过浏览器或桌面端接续，即使关闭电脑，智能体仍可在云端继续工作。

- **美光科技公布 2026 财年第四财季业绩，AI 驱动四大业务全线走高。**当地时间 9 月 30 日盘后，存储芯片龙头美光科技（MU.O）发布了 2026 财年第四财季业绩，公司第四财季实现营收 542.3 亿美元，环比增长 31%，同比增长 379%；非 GAAP 毛利率达到 87.0%。第四财季非 GAAP 净利润 383.98 亿美元，摊薄每股收益 33.42 美元；经营现金流达到 439.73 亿美元，调整后自由现金流 332.0 亿美元，期末公司流动性储备高达 754.8 亿美元。美光管理层在业绩交流会上给出存储周期核心判断：2027-2028 年 DRAM、NAND 行业将持续供给紧张，目前看不到供需回归平衡的明确时间窗口。

- **GLM-5.3 上架 Amazon，智谱打开海外收入分成通道。**10 月 6 日，亚马逊云科技（AWS）旗下大模型服务平台 Amazon Bedrock 官宣接入智谱 GLM-5.3，AWS 将基于模型调用量与智谱进行收入分成。除了 AWS 外，智谱近期与多家海外云厂商落地收入分成模式，此前智谱透露计划通过海外云平台收入分成增加一条具有规模潜力的商业路径。国内方面，智谱也已与阿里云百炼平

推荐（维持）

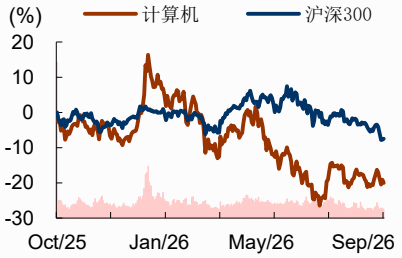
TMT 及中小盘/计算机

行业规模

		占比%
股票家数（只）	282	5.4
总市值（十亿元）	3690.4	3.3
流通市值（十亿元）	3317.1	3.5

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-1.6	-11.6	-17.7
相对表现	4.2	-9.6	-11.6



资料来源：公司数据、招商证券

相关报告

1、《巨头加码基建，智能体应用迎来爆发——计算机周观察 20260927》2026-09-27

2、《华为发布全新超节点，算力竞争转向系统级——计算机周观察 20260920》2026-09-20

3、《大模型迭代节奏持续高速，继续看好模型及算力——计算机周观察 20260912》2026-09-13

刘玉萍 S1090518120002
liuyuping@cmschina.com.cn
周翔宇 S1090518050001
zhouxiangyu@cmschina.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

台等头部云厂商签署类似分成协议，华为云已上架 GLM-5.3，并就类似合作达成意向，形成贯通国内外的分成体系。

- **投资建议：**AI 智能体时代将带来新一轮服务器算力需求扩张，CPU、通用芯片的价值被重新定价。海外重点关注 ARM、AMD、Intel；国内重点关注海光信息。此外，智能体跨系统生态的价值被持续验证，建议关注恒生科技的权重股阿里巴巴、腾讯；继续关注网安深信服、绿盟科技；企业级服务金蝶国际；Data infra 达梦数据、星环科技。
- **风险提示：AI 技术发展不及预期；行业竞争加剧。**

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 假期热点更新.....4
二、 市场表现回顾.....6

图表目录

图 1：OpenAI 发布 dots.....4
图 2：OpenAI 发布 GPT-6.1 Sol.....5

表 1：AI 驱动美光四大业务全线走高（单位：亿美元）.....5
表 2：周涨跌排行.....6

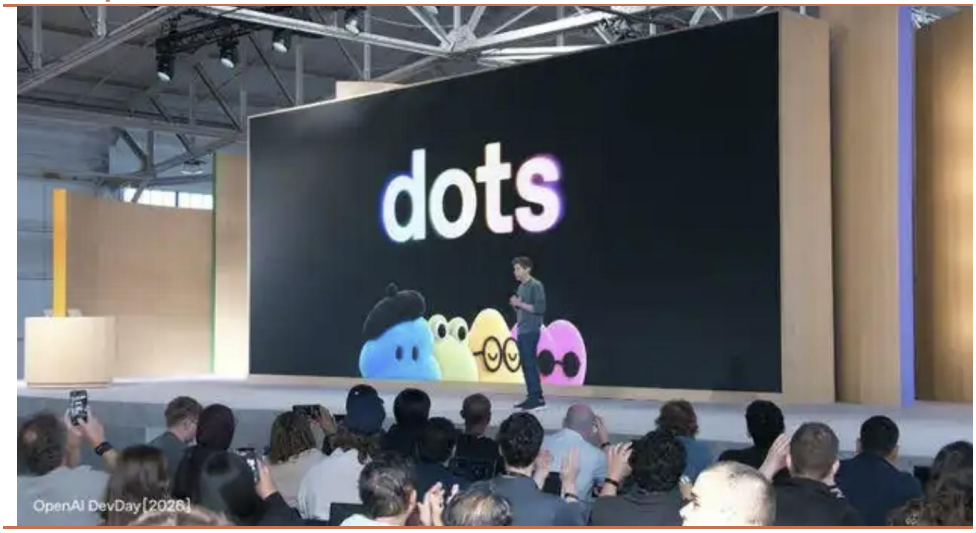
下载日志已记录，仅供内部参考

一、假期热点更新

OpenAI 2026 开发者大会：个人 Agent dots、GPT-6.1 Sol 等 20 项更新登场。当地时间 9 月 29 日，OpenAI 举办 2026 年开发者大会 DevDay，发布了常驻智能体 dots、新模型 GPT-6.1 Sol、团队协作空间 ChatGPT Space 等 20 余项产品和平台更新。OpenAI 披露，目前大约有 12 亿人使用 ChatGPT，围绕这批用户，公司开始把 ChatGPT 的账号、订阅额度、插件和企业客户关系全部开放成新的开发者分发渠道。

全天候智能体上线，可持续跟进复杂任务。本次大会的核心新品之一是 dots。根据介绍，这款由 GPT-6 Astra 驱动的智能体拥有独立的云端电脑和浏览器，可通过插件连接 4000 多个应用，并在 ChatGPT、Slack 和 Teams 等渠道与用户交流。奥特曼表示，希望用户能够像主动性很强的工程师交办工作一样，将更复杂的任务交给 AI，不必事无巨细地逐步下指令。

图 1：OpenAI 发布 dots



资料来源：OpenAI DevDay 2026、新浪财经、招商证券

GPT-6.1 Sol 发布，新增每月 500 美元套餐，Codex 全面上云。模型方面，OpenAI 发布 GPT-6.1 Sol。OpenAI 称，其在智能体编程、电脑操作和专业工作等任务上的能力接近 GPT-6 Astra，标准输入、输出 Token 价格为后者的五分之一，每百万 Token 输入价格为 2 美元，每百万 Token 缓存命中输入 0.1 美元，每百万 Token 输出价格 10 美元。OpenAI 同时推出 Ultrafast 加速档位，以及每月 500 美元的 Pro 500 订阅套餐，提供更高使用额度和 Ultrafast 访问权限。编程工具方面，奥特曼宣布 Codex 全面支持云端运行。用户可以从手机发起任务，再通过浏览器或桌面端接续，即使关闭电脑，智能体仍可在云端继续工作。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：OpenAI 发布 GPT-6.1 Sol



资料来源：OpenAI DevDay 2026、新浪财经、招商证券

美光科技公布 2026 财年第四财季业绩，AI 驱动四大业务全线走高。当地时间 9 月 30 日盘后，存储芯片龙头美光科技（MU.O）发布了 2026 财年第四财季业绩，公司第四财季实现营收 542.3 亿美元，环比增长 31%，同比增长 379%；非 GAAP 毛利率达到 87.0%。第四财季非 GAAP 净利润 383.98 亿美元，摊薄每股收益 33.42 美元；经营现金流达到 439.73 亿美元，调整后自由现金流 332.0 亿美元，期末公司流动性储备高达 754.8 亿美元。全部核心指标均超出业绩指引上限。

表 1：AI 驱动美光四大业务全线走高（单位：亿美元）

业务板块	Q4 营收	环比增速	毛利率	驱动因素
核心数据中心	180.02	+56%	90%	数据中心 SSD 单季营收接近 100 亿美元，较去年同期增长超 10 倍，公司预计 2026 年将连续第五年拿下数据中心 SSD 市占率历史新高。
云内存	162.83	+18%	83%	HBM 出货增速跑赢公司整体营收；美光已锁定 2027 年绝大多数 HBM 比特供应量，产品售价同比大幅上行，HBM 与普通 DRAM 的毛利率差距持续收窄。
移动与客户端	131.14	+14%	90%	新一代 1γ DRAM 产品已占到该板块近半数营收。
汽车与嵌入式	68.24	+47%	84%	管理层看好物理 AI 赛道，L4 以上自动驾驶内存需求超 200GB，人形机器人存储需求对标高阶自动驾驶，多家客户已经开始采样下一代存储产品。

资料来源：美光科技财报、新浪财经、招商证券

美光管理层在业绩交流会上给出存储周期核心判断：2027-2028 年 DRAM、NAND 行业将持续供给紧张，目前看不到供需回归平衡的明确时间窗口。美光给出 2027 财年第一财季业绩展望（非-GAAP）：预计营收 615 亿美元，上下浮动 15 亿美元；毛利率约 86.25%，管理层提示 Q1 将是 FY2027 全年毛利率低点，后续季度毛利率再度回升。

GLM-5.3 上架 Amazon，智谱打开海外收入分成通道。10 月 6 日，亚马逊云科技（AWS）旗下大模型服务平台 Amazon Bedrock 官宣接入智谱 GLM-5.3，AWS 将基于模型调用量与智谱进行收入分成。除了 AWS 外，智谱近期与多家海外云厂商落地收入分成模式，此前智谱透露计划通过海外云平台收入分成增加一条具有规模潜力的商业路径。国内方面，智谱也已与阿里云百炼平台等头部云厂商签

下载日志已记录，仅供内部参考

署类似分成协议，华为云已上架 GLM-5.3，并就类似合作达成意向，形成贯通国内外的分成体系。

投资建议： AI 智能体时代将带来新一轮服务器算力需求扩张，CPU、通用芯片的价值被重新定价。海外重点关注 ARM、AMD、Intel；国内重点关注海光信息。此外，智能体跨系统生态的价值被持续验证，建议关注恒生科技的权重股阿里巴巴、腾讯；继续关注网安深信服、绿盟科技；企业级服务金蝶国际；Data infra 达梦数据、星环科技。

二、市场表现回顾

2026 年 9 月第 5 周，计算机板块下跌 2.57%，涨幅最大的个股为华是科技、永信至诚、麒麟信安、启明信息、中新赛克。

表 2：周涨跌排行

涨幅前五		跌幅前五		换手率前五	
华是科技	+38.83%	星环科技	-15.14%	华是科技	90.60%
永信至诚	+36.61%	凯旺科技	-14.31%	海峡创新	82.28%
麒麟信安	+15.50%	宏景科技	-11.83%	任子行	50.71%
启明信息	+13.76%	亚康股份	-10.43%	天融信	43.57%
中新赛克	+11.35%	朗科科技	-10.12%	中新赛克	43.54%

资料来源：wind、招商证券

重点公告回顾：

1、通行宝：自 9 月 29 日起公司名称变更为“苏交数智”。

2、佳缘科技：因 2023 年参加某项目采购活动时存在串通投标行为，公司被禁止于 2026 年 9 月 24 日至 2029 年 9 月 24 日参加网络空间部队范围物资工程服务采购活动。

3、智微智能：（1）以 9 月 24 日为预留授权日，按 42.16 元/份向 26 名激励对象授予股票期权 128.96 万份（0.39%）；目标以 2025 年为基数，26/27/28 年营收增长 20%/40%/60%，净利润增长 200%/245%/290%。（2）向中国进出口银行深圳分行申请 28.06 亿元授信，以服务器及应收账款提供抵质押。

重点新闻回顾：

1、八部门联合印发指导意见，要求综合运用信贷、债券和股权工具支持“人工智能+软件”、智能编程、工业软件、智能体即服务和模型即服务，并强化全国算力布局、边缘算力及智算云服务体系的中长期融资支持。（财联社）

2、英伟达：（1）将股票回购授权增加 1500 亿美元，剩余回购计划总额达到 2350 亿美元；预计在 FY28 前执行完毕；（2）推出 AI 智能体安全平台，可实时隔离异常智能体。（NVIDIA）

3、Meta Muse 被曝存在恶意网页诱导授权和 Mac 端语音录音劫持两处安全隐患，公司将对智能体识别到的恶意网站增设更醒目的风险提示。（财联社）

往期报告回顾：

公司篇

1、《联讯仪器（688808）—光通信测试需求爆发，国产龙头乘势而起》2026/6/3

下载日志已记录，仅供内部参考

2、《赛意信息（300687）—新签订单韧性增长，布局 AI 赋能产业升级》2026/5/6

3、《海光信息（688041）—26Q1 业绩同比稳健增长，关注今年国产算力客户放量节奏》2026/5/6

4、《同有科技（300302）—国产存储系统龙头，全产业链布局拥抱存储超级周期》2026/5/5

5、《浪潮信息（000977）——存货支撑盈利改善，AI 算力驱动长期成长》2026/4/30

行业篇

1、《从 SpaceX 招股书看商业航天和 AI 产业潜力——海外巨头启示录系列（二十一）》2026/5/25

2、《算电协同深度报告：AI 驱动算力电力融合新周期》2026/5/6

3、《计算机行业 2026 一季报总结：行业整体经营质量向好，AI 板块持续高景气》2026/5/6

4、《计算机行业 2025 年报总结：行业经营显著改善，AI 板块成为关键支撑》2026/5/5

5、《计算机行业 26Q1 机构持仓分析—板块持仓市值及占比双降，AIInfra 获机构加仓》2026/4/27



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。