下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

策略报告：投资策略专题

2026年10月13日

谷歌加码智能体，企业级AI竞争升温

产业赛道与主题投资风向标

作者：

分析师 吴开达 SAC执业证书编号：S1110524030001

分析师 肖峰 SAC执业证书编号：S1110524040003

联系人 周宣佑

天风证券 TF SECURITIES

请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

下载日志已记录，仅供内部参考

摘要

市场回顾：本周（10.8-10.9），全A下跌1.43%。板块方面，电池相关概念表现强势。当周全A日均成交额为17971亿元，较前周增加2789亿元，市场活跃度上行。市场情绪方面，当周每日平均上涨家数为2273家，较前周增加134家；平均涨停家数由上周44家增加至55家。两融方面，融资融券余额回落至25742亿元（截至10月8日），两融资金主要流向卫星互联网概念。拥挤度方面，汽车拥挤度较高，电池环比上周增幅较大。

重点主题：（1）创新药：2026上半年中国创新药BD交易总额约1100亿美元，跻身全球第一梯队**（2）银行：**增量政策密集落地，PSL降息与房贷贴息对银行业形成利好**（3）固态电池：**规划引领+税收扶持，固态电池产业化进程有望加速

政策动态：央行阐明人民币汇率政策立场，坚持有管理的浮动汇率制度。（1）中国人民银行发布《关于人民币汇率的政策立场》，明确中国实施以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚持让市场在汇率形成中发挥决定性作用；中国没有必要也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势，从不搞竞争性货币贬值；中国人民银行不预设汇率目标水平，不干预汇率长期趋势，2017年后退出常态化外汇干预，在特定情景下运用宏观审慎管理工具进行调节和预期引导；近年来中国贸易对汇率变化的敏感度明显下降，约30%的贸易采用人民币结算，企业外汇套保比例也达到30%左右。

产业趋势：AI智能体公司Manus完成超5亿美元融资，谷歌推出AI智能体Gemini agent。（1）人工智能：AI智能体研发公司Manus完成超过5亿美元融资，由博裕资本和IDG资本领投，腾讯、HSG、真格基金等现有股东追加投资，融资后估值可能翻倍至40亿美元，公司继续推进独立运营；谷歌推出面向职场的AI智能体Gemini agent，可执行解答问题、处理知识工作、创建图像和媒体、编写和运行代码等任务，支持Google Workspace、Microsoft 365等，并可集成到第三方应用程序，设计目标更像一名同事而非聊天机器人。

风险提示：产业发展进程不及预期；政策出台和落地具备不确定性；宏观经济波动。

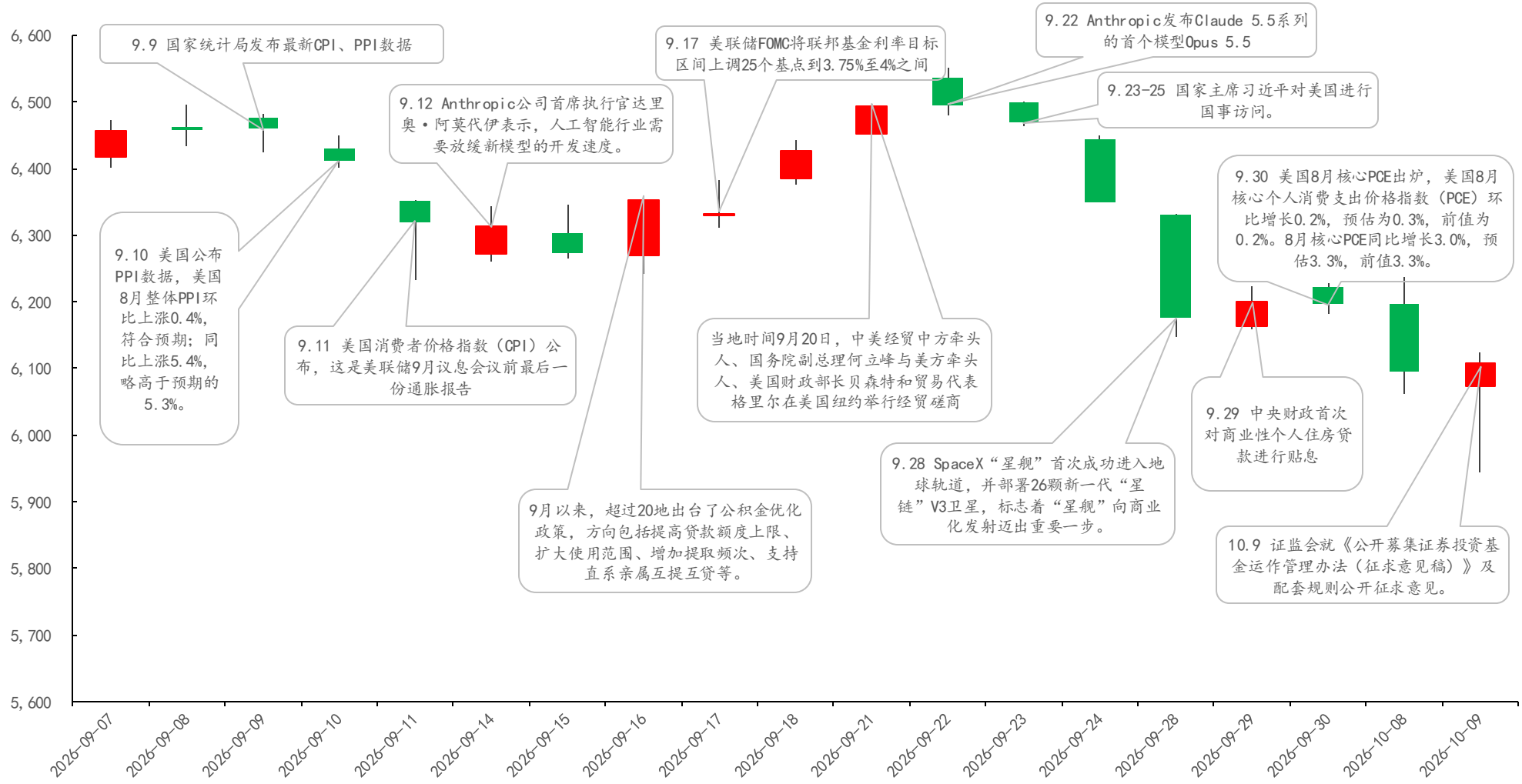
下载日志已记录，仅供内部参考

市场回顾

下载日志已记录，仅供内部参考

近期市场表现及重点事件

图：近期市场表现及重点事件

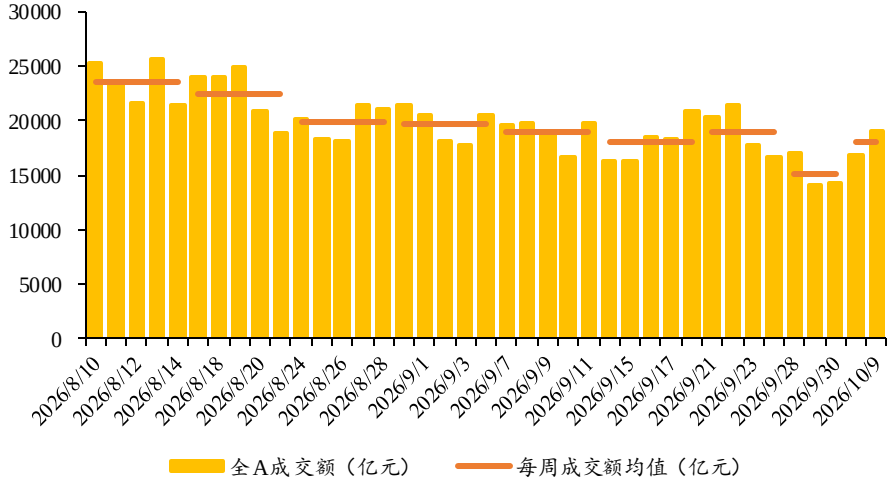


资料来源：Wind全A指数，财联社等，天风证券研究所
备注：统计截止2026年10月9日

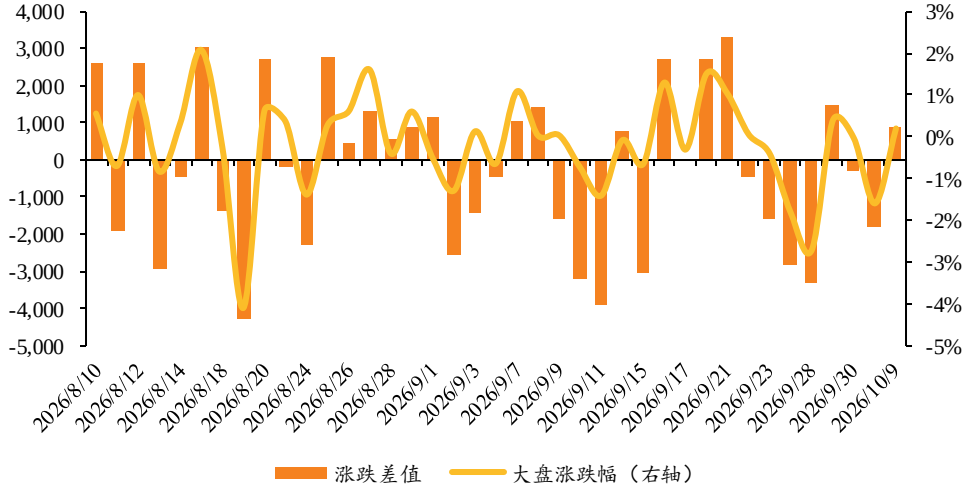
下载日志已记录，仅供内部参考

市场整体情况

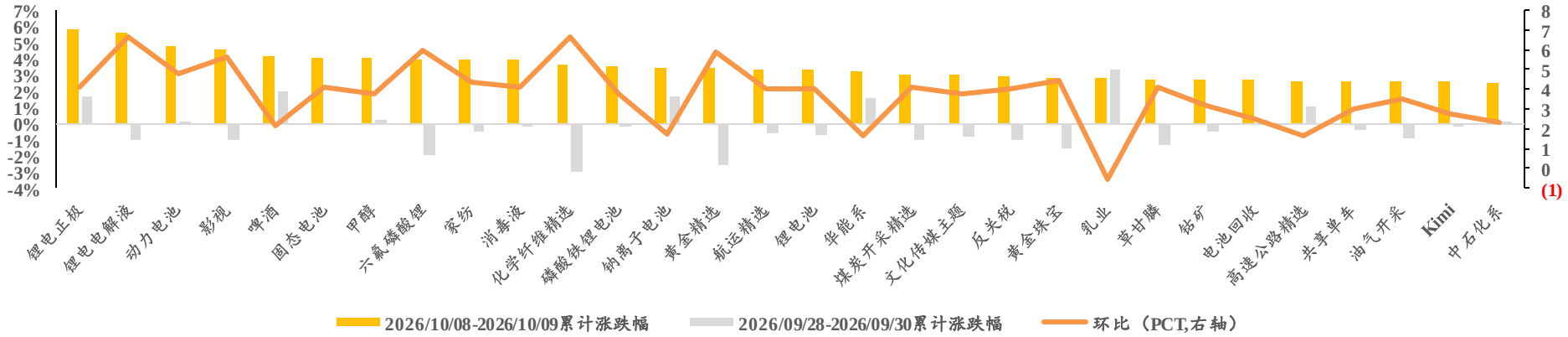
图：全A成交额与周均成交额



图：全A每日涨跌幅与上涨下跌家数差值



图：领涨概念板块

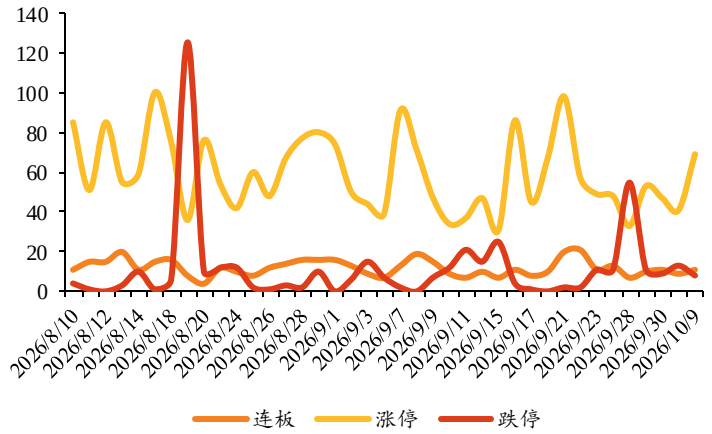


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：涨跌差值=上涨家数-下跌家数）

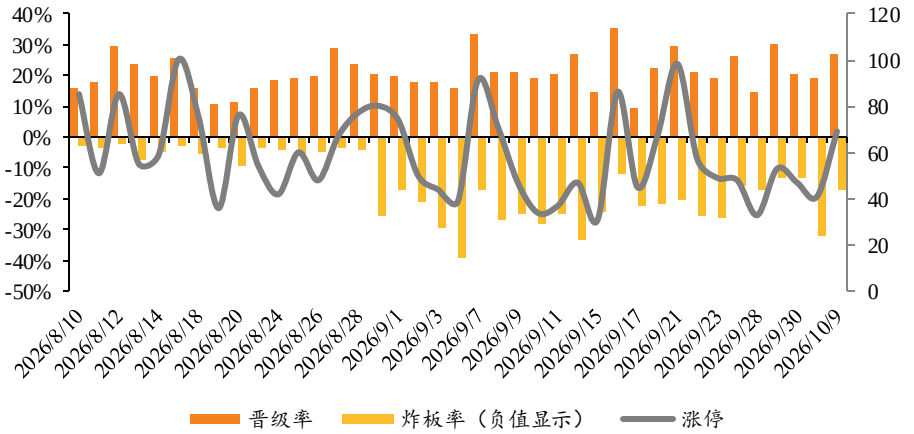
下载日志已记录，仅供内部参考

涨停、连板情况

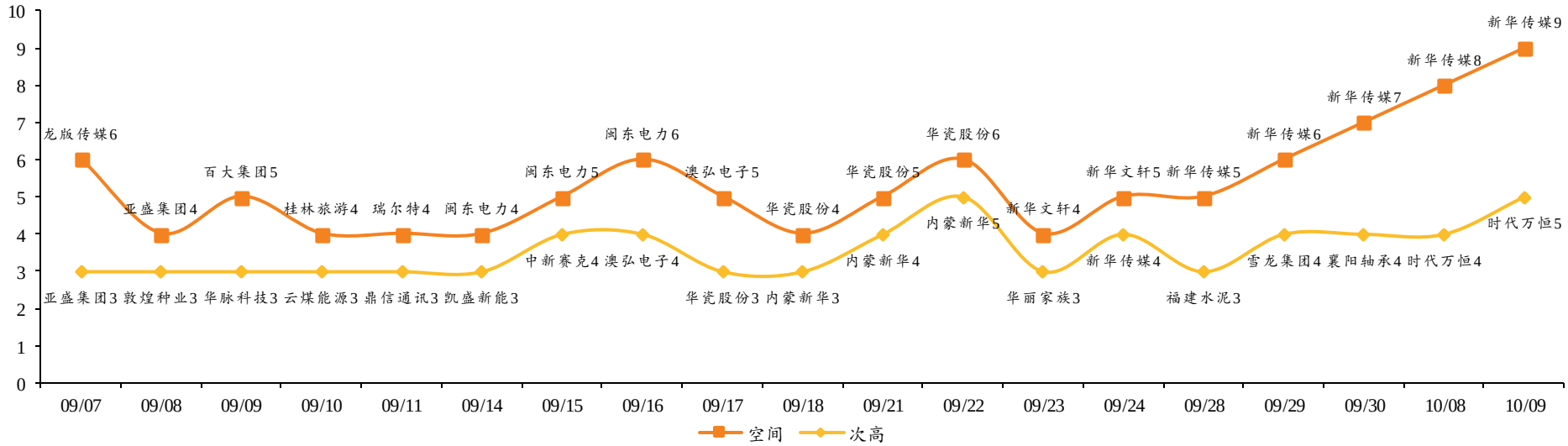
图：连板、涨停、跌停家数



图：晋级率与炸板率



图：近1个月连板空间

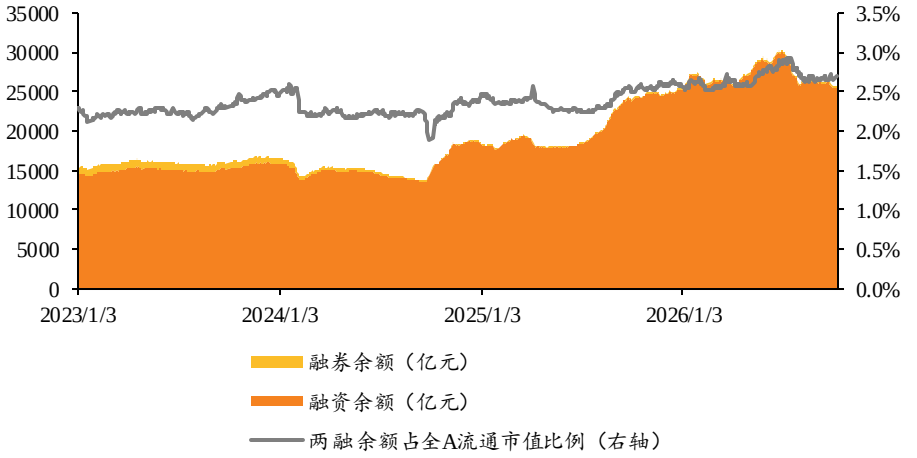


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：炸板率负值处理）

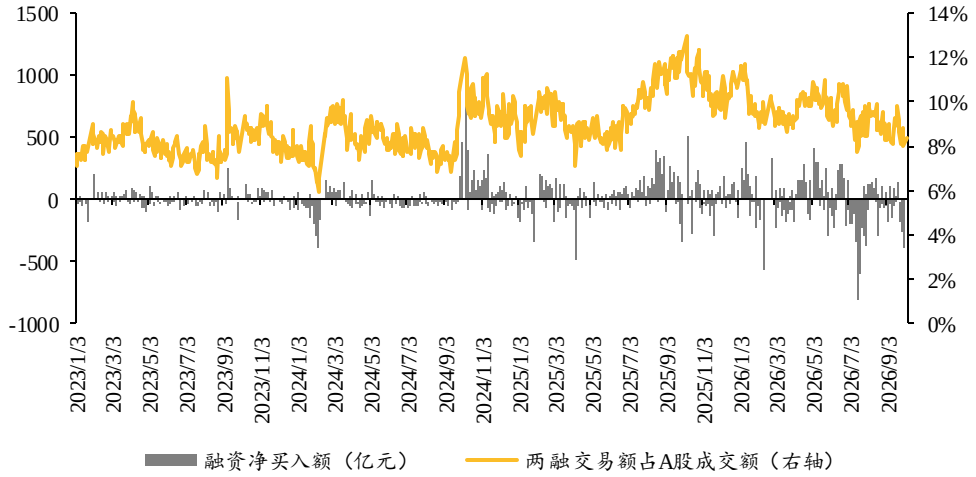
下载日志已记录，仅供内部参考

杠杆资金情况

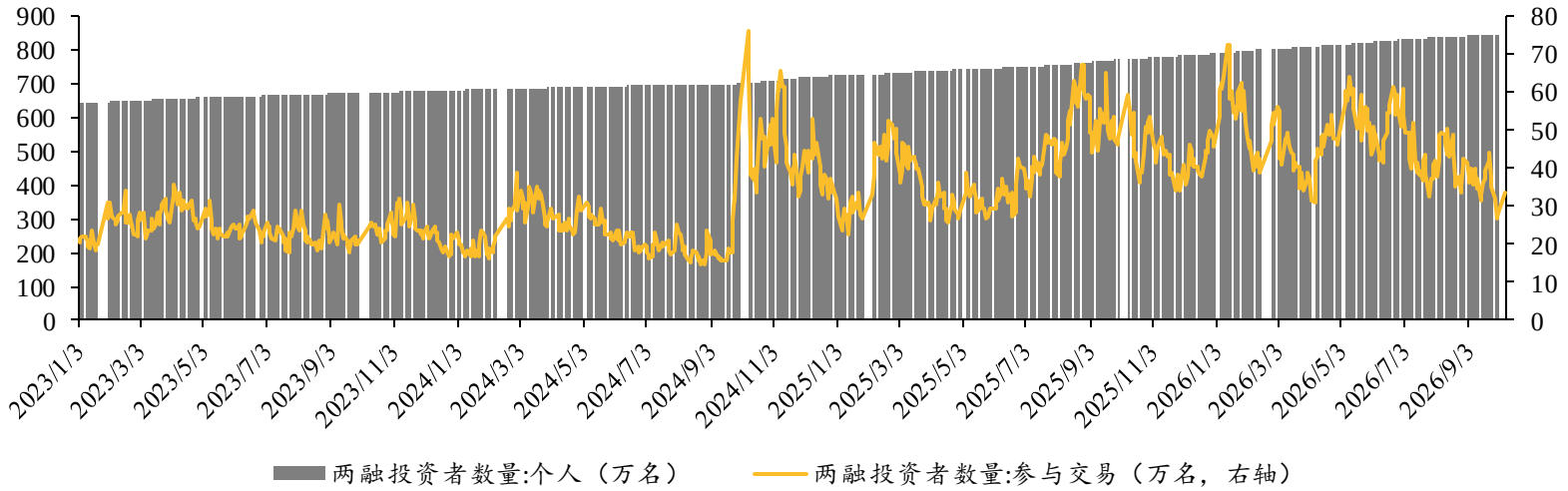
图：融资融券余额



图：融资净买入以及占全A成交比重



图：两融投资者数量



下载日志已记录，仅供内部参考

杠杆资金情况

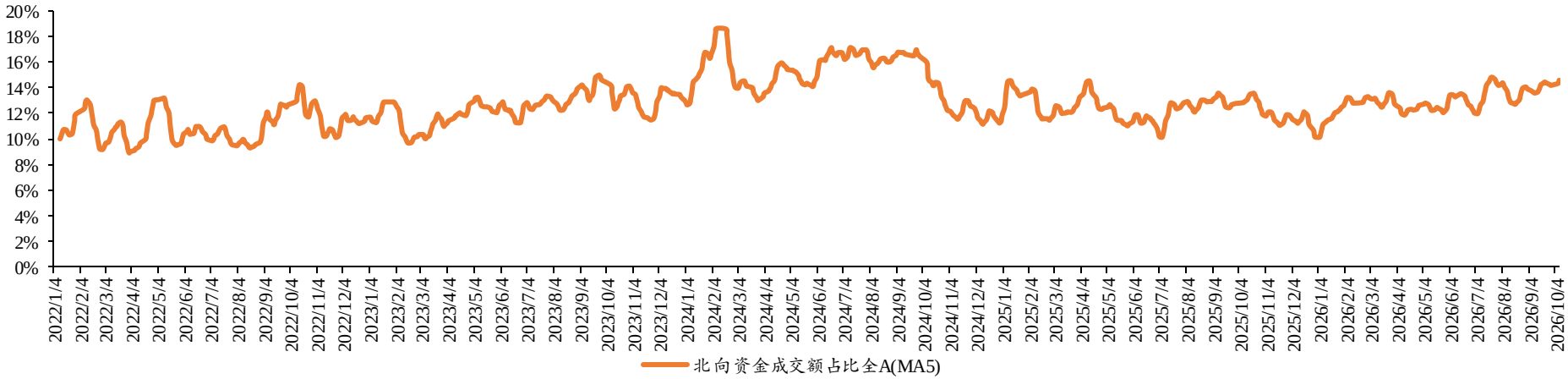
表：两融资金净流向情况

两融——2026.09.30~2026.10.08期间净流向前10概念及各概念前3净流向个股（亿元）				两融——2026.09.30~2026.10.08期间净流向后10概念及各概念后3净流向个股（亿元）			
概念	净流入	个股简称	净流入	概念	净流入	个股简称	净流入
卫星互联网	1.11	菲利华	1.82	半导体产业	-42.82	寒武纪-U	-6.65
		华力创通	0.27			江波龙	-3.47
		中国卫星	0.24			芯原股份	-2.76
海南自贸港	0.28	海南橡胶	0.33	芯片	-42.02	寒武纪-U	-6.65
		首旅酒店	0.13			江波龙	-3.47
		神农种业	0.09			芯原股份	-2.76
冰雪旅游	0.22	长白山	0.21	信创产业	-39.06	亨通光电	-3.33
		冰山冷热	0.01			东山精密	-3.24
		晶雪节能	0.01			生益科技	-2.73
动物保健精选	0.08	生物股份	0.04	消费电子产业	-37.85	寒武纪-U	-6.65
		普莱柯	0.02			东山精密	-3.24
		中牧股份	0.01			芯原股份	-2.76
锂电负极	0.03	翔丰华	0.21	5G应用	-37.26	东山精密	-3.24
		杉杉股份	0.05			生益科技	-2.73
		滨海能源	0.00			华工科技	-2.49
煤炭开采精选	0.00	陕西煤业	0.65	AI应用	-36.31	寒武纪-U	-6.65
		中国神华	0.56			胜宏科技	-4.81
		平煤股份	0.01			芯原股份	-2.76
K-12教育	-0.02	捷成股份	0.20	AI算力	-35.61	寒武纪-U	-6.65
		学大教育	0.00			中际旭创	-5.66
		盛通股份	0.00			天孚通信	-3.82
宠物经济	-0.05	生物股份	0.04	AIPC	-31.94	寒武纪-U	-6.65
		中牧股份	0.01			紫光股份	-2.38
		禾丰股份	0.00			中兴通讯	-2.05
锂电正极	-0.07	盟固利	0.42	东数西算	-30.67	寒武纪-U	-6.65
		德方纳米	0.34			中际旭创	-5.66
		厦钨新能	0.28			天孚通信	-3.82
猪产业	-0.10	牧原股份	0.27	光通信	-29.25	中际旭创	-5.66
		正邦科技	0.04			天孚通信	-3.82
		罗牛山	0.03			亨通光电	-3.33

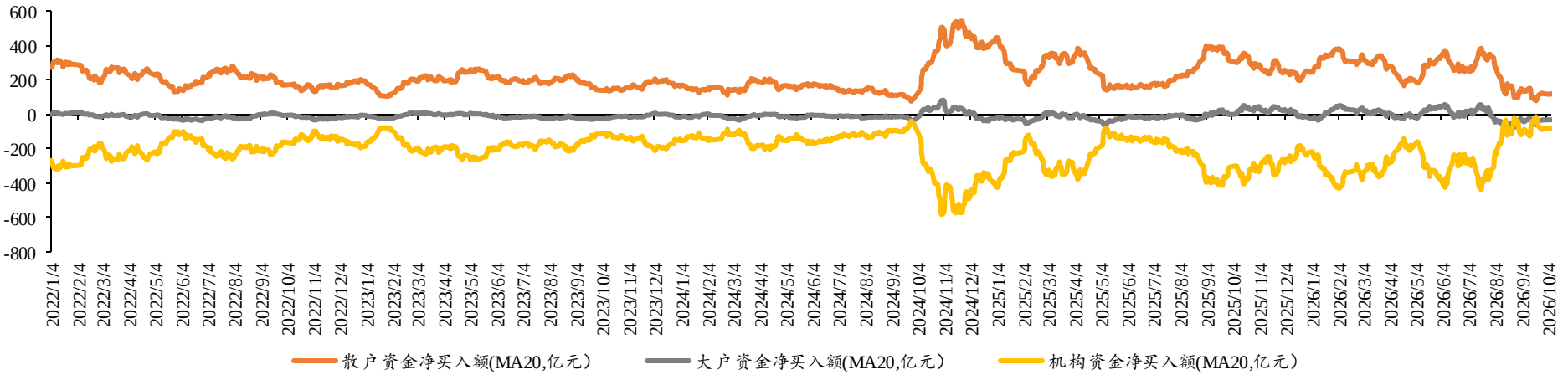
下载日志已记录，仅供内部参考

资金流向情况

图：北向资金情况



图：散户、大户、机构资金净买入

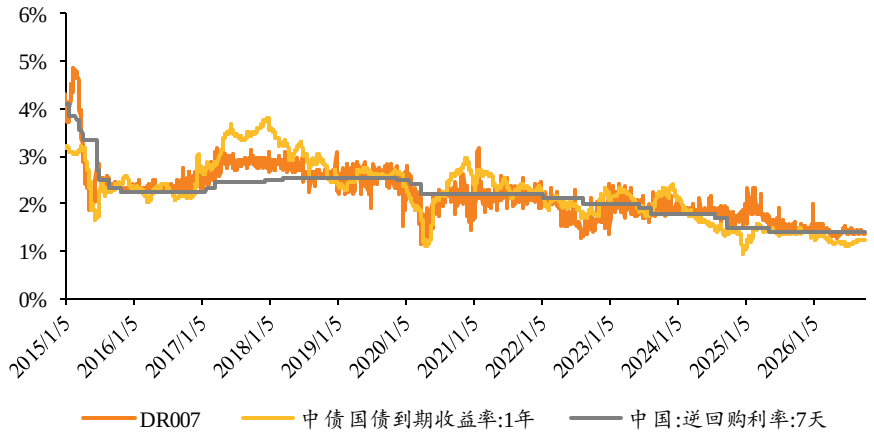


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：散户资金以小单刻画、大户资金以中单刻画、机构资金以大单和超大单刻画，统计时间截至2026/10/9）

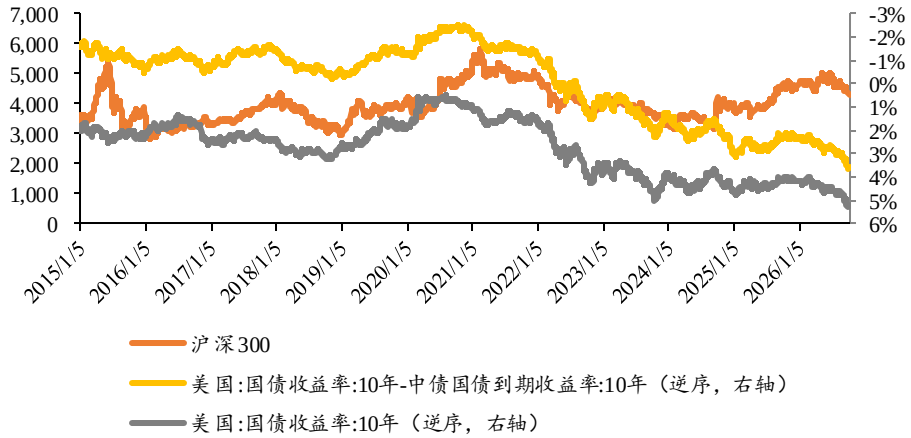
下载日志已记录，仅供内部参考

资金价格

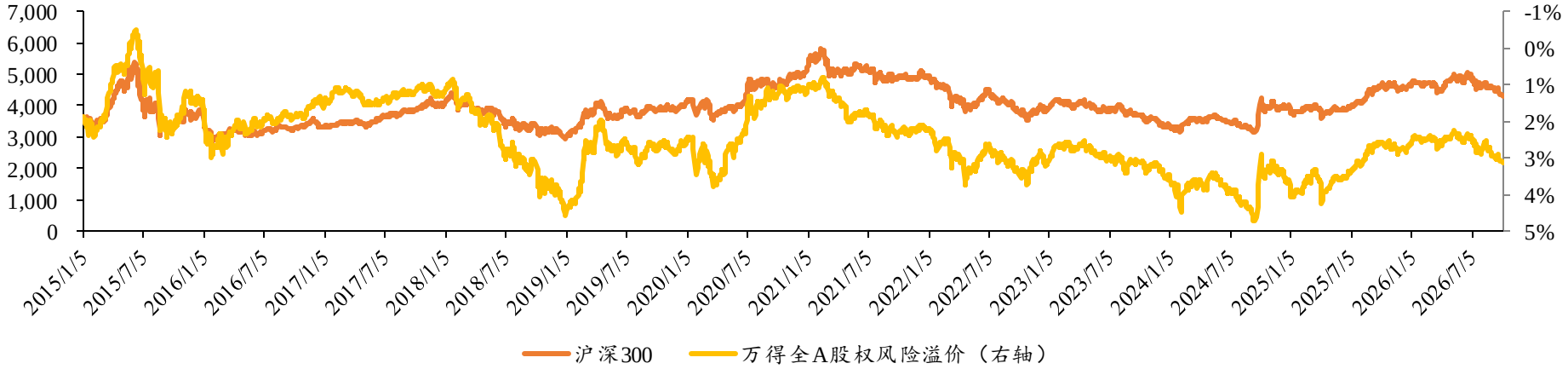
图：DR007、一年期国债与7天逆回购利率



图：沪深300与中美利差



图：万得全A股权风险溢价

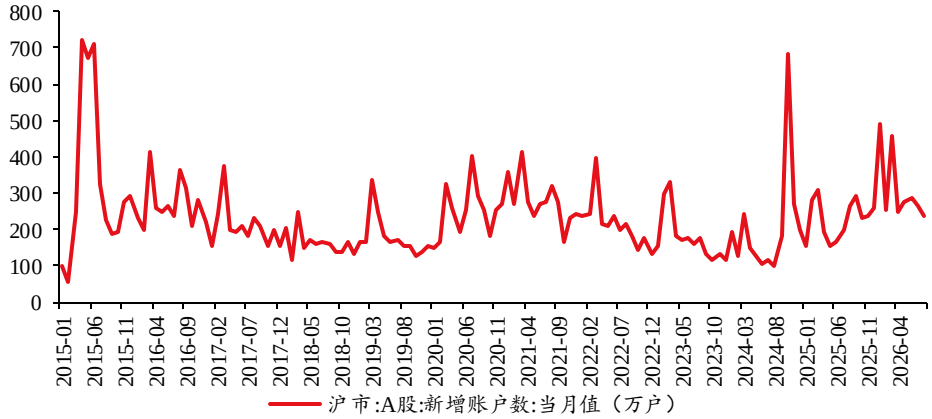


资料来源：iFind，Wind，天风证券研究所（备注：统计时间至2026/10/8）

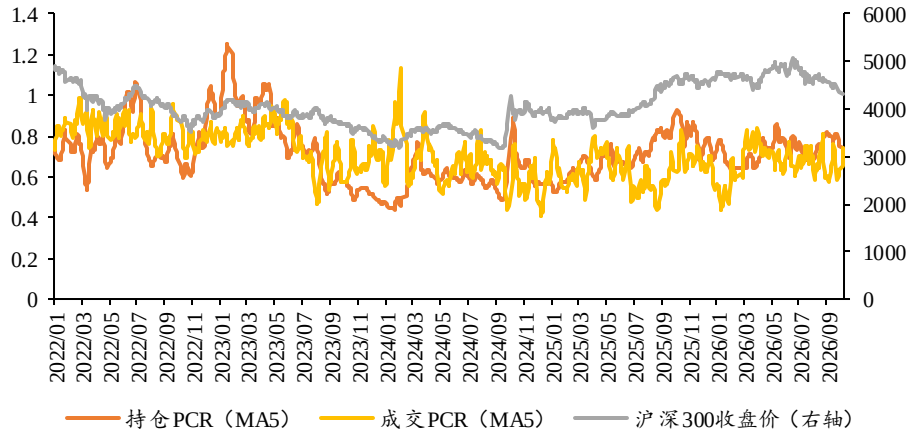
下载日志已记录，仅供内部参考

新增账户数、PCR、龙虎榜、多空头排列

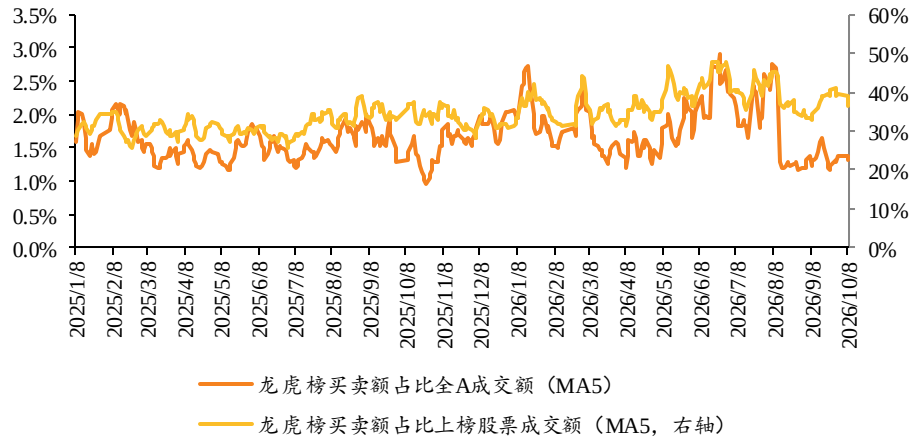
图：A股新增账户数



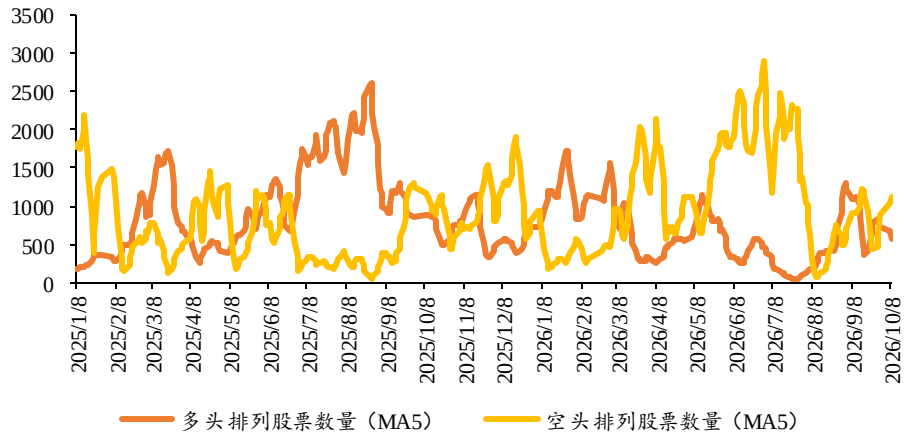
图：沪深300持仓PCR



图：龙虎榜买卖额占比



图：多空头排列股票数量

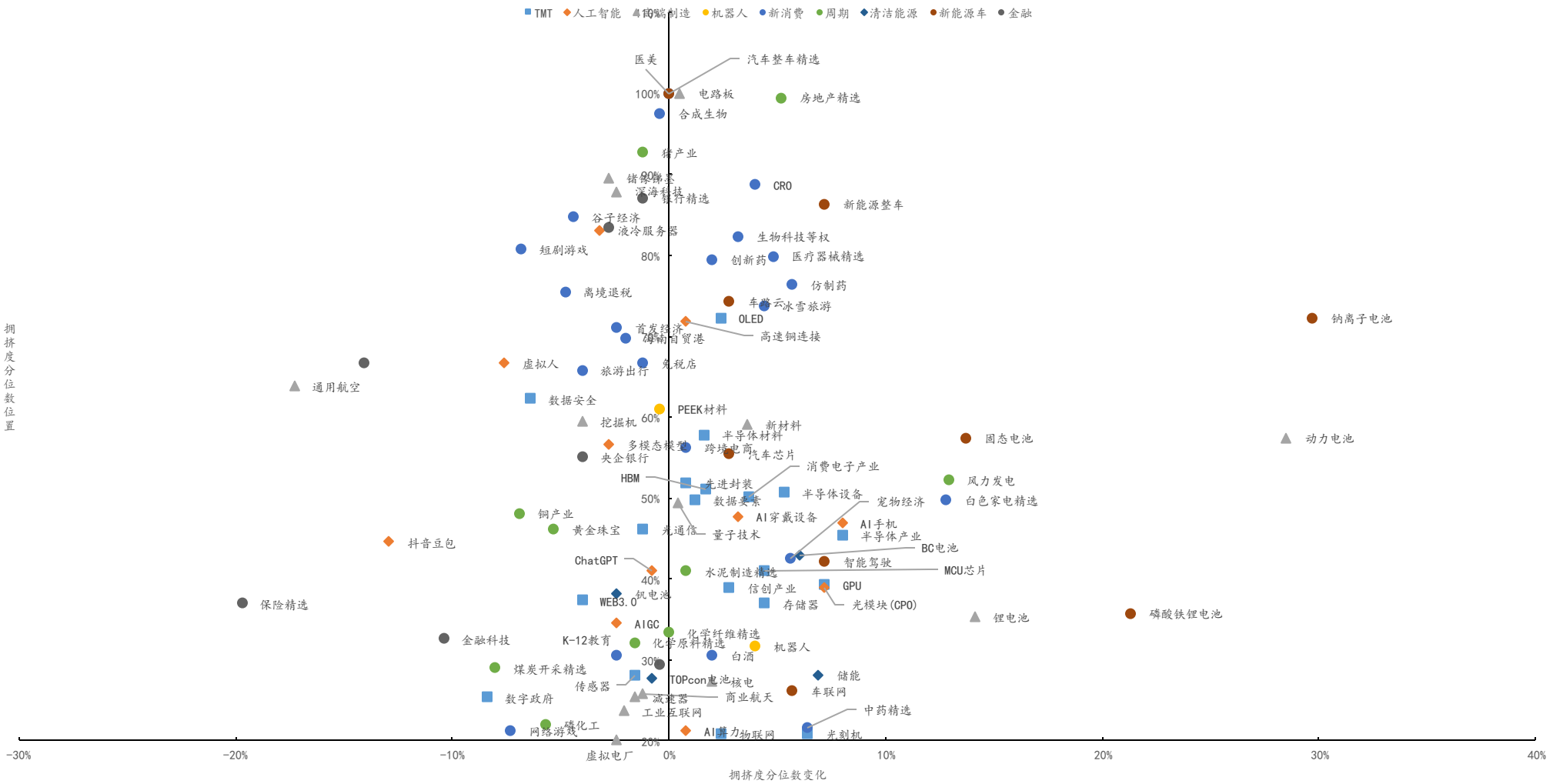


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：多头排列为当日收盘价>5日均值>20日均值>60日均值，空头排列为相反）

下载日志已记录，仅供内部参考

热门赛道拥挤度分位数及环比变化

图：热门赛道拥挤度分位数及环比变化



资料来源：Wind，天风证券研究所

备注：分位数位置统计日期为2026/10/9，环比对比2026/9/30的拥挤度

下载日志已记录，仅供内部参考

热门赛道涨幅TOP20拥挤度分位数

表：涨跌幅与拥挤度分位数及环比变化

细分主题	涨跌幅				拥挤度分位数				
	涨跌幅走势图	本周	上周	环比（PCT）	拥挤度走势图	本周	上周	环比（PCT）	趋势
锂电正极		5.8%	1.7%	4.07		3.2%	1.2%	2.00	低位上行
锂电电解液		5.7%	-1.0%	6.66		2.8%	0.0%	2.80	低位上行
动力电池		4.8%	0.0%	4.75		57.4%	28.9%	28.50	中位上行
短剧游戏		4.2%	-0.9%	5.11		80.7%	87.5%	(6.80)	高位下行
固态电池		4.1%	0.0%	4.11		57.4%	43.7%	13.70	中位上行
化学纤维精选		3.7%	-3.0%	6.65		33.3%	33.3%	0.00	中位持平
磷酸铁锂电池		3.6%	-0.2%	3.73		35.7%	14.4%	21.30	中位上行
冰雪旅游		3.5%	-0.5%	4.02		73.8%	69.4%	4.40	中位上行
钠离子电池		3.5%	1.7%	1.77		72.2%	42.5%	29.70	中位上行
锂电池		3.3%	-0.7%	4.04		35.3%	21.2%	14.10	中位上行
煤炭开采精选		3.0%	-1.1%	4.08		28.9%	36.9%	(8.00)	低位下行
虚拟人		2.9%	-0.6%	3.58		66.6%	74.2%	(7.60)	中位下行
黄金珠宝		2.9%	-1.6%	4.45		46.1%	51.4%	(5.30)	中位下行
数据要素		2.4%	-0.6%	3.05		49.7%	48.5%	1.20	中位上行
锂矿		2.3%	-0.8%	3.17		0.4%	0.0%	0.40	低位上行
中药精选		2.3%	1.8%	0.55		21.6%	15.2%	6.40	低位上行
首发经济		2.3%	-0.8%	3.12		71.0%	73.4%	(2.40)	中位下行
WEB3.0		2.3%	-2.1%	4.38		37.3%	41.3%	(4.00)	中位下行
网络游戏		2.3%	-1.2%	3.49		21.2%	28.5%	(7.30)	低位下行
谷子经济		2.2%	-1.7%	3.91		84.7%	89.1%	(4.40)	高位下行

资料来源：Wind，天风证券研究所　备注：本周统计日期为（2026/10/8-2026/10/9），上周为（2026/9/28-2026/9/30）

下载日志已记录，仅供内部参考

主题前瞻

时间	事件	事件详情
10月14日至16日	2026人工智能产业大会	2026人工智能产业大会于10月14日至16日在山东济南举办。本次大会以“加快推进人工智能赋能新型工业化”为主题。大会主论坛按“自主创新、应用牵引、生态协同”三大篇章展开，专门设置“AI+高价值场景”主题演讲环节，拟邀请行业龙头企业围绕工业制造、能源矿山等方向分享落地实践，推动技术供给与产业需求精准对接。大会将策划20余场分论坛及特色活动。其中，智能体、具身智能、端侧智能、AI数据集、AI原生等9场专题论坛聚焦自主创新；智能制造、工业软件、能源、汽车、OPC生态、AI投融资、AI+媒体等10余场论坛聚焦应用牵引。此外，还将举办MIIT/TC1“人工智能标准行：走进山东”活动、IEEE可信智能与数字信任边会等特色活动，覆盖产业全环节，推动政产学研用深度融合。
10月14日	公布9月CPI、PPI	/

下载日志已记录，仅供内部参考

重点主题

下载日志已记录，仅供内部参考

创新药：2026上半年中国创新药BD交易总额约1100亿美元，跻身全球第一梯队

- 所谓创新药BD（商务拓展），是指药企通过买卖、许可、合作等方式在全球范围内整合研发与商业化资源、实现价值最大化的业务模式。其中，对外授权交易（Licensing-out）是核心组成部分，即药企将自主研发的药物、技术或产品权益授权给其他公司（通常是跨国药企）使用，以换取首付款、里程碑付款和销售分成的跨国合作模式。
- 国家医保局最新数据显示，今年1至6月，**我国创新药对外授权交易总额约1100亿美元，约占2025年全年总额的八成，创历史新高。**统计显示，今年上半年，我国创新药对外授权交易，涉及肿瘤、代谢、免疫和神经等10个治疗领域，主要受让企业来自美国、英国、法国、意大利等20个国家和地区。

图：创新药研发流程



图：创新药产业链

产业链环节	核心环节	细分领域
上游	原材料供应	原料药、医药中间体、药用辅料、医用包材等
中游	创新药研发与生产	中药创新药、化学药创新药、生物制品创新药、医药研发生产外包
下游	医药流通	医药经销商 → 医院等医疗机构 / 零售药店 → 用药群体

资料来源：艾瑞咨询，前瞻产业研究院，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

银行：增量政策密集落地，PSL降息与房贷贴息对银行业形成利好

- 9月29日下午至晚间，国常会日前定调的多项增量政策密集落地。首先是货币政策迎来结构性降息，央行下调PSL利率25BP至1.5%，科创、支农支小再贷款分别增额2000亿、5000亿元并提高前者支持比例，“六张网”纳入PSL工具使用范围；其次是财政方面，房贷贴息政策重磅落地。**上述政策或从零售、对公两侧对银行业务形成实际利好，持续承压的信贷规模、资产质量（尤其零售不良）均有望得到改善。**
- 招联首席经济学家、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示，中央财政贴息对银行业最核心的影响，是以“财政让利”替代“银行让利”，在不直接压缩净息差的前提下，为个人住房贷款业务提供“托底”。董希淼指出，二季度商业银行净息差已降至约1.41%的低位，继续降LPR空间有限；贴息由财政承担约1个百分点利息，借款人实际利率降至约2%，但银行合同利率未被触动。同时，个人住房贷款余额已连续多季负增长，贴息聚焦新发放首套房贷，有望推动个人住房贷款投放止跌回升，改善零售信贷“资产荒”，并优化客户结构，向信用风险较低的刚需群体倾斜。此外，贴息还通过降低月供缓释偿债压力，有助于遏制个人住房贷款不良率上升，并间接稳定以物业为抵押的小微企业贷款和个人经营性贷款质量。

图：增量政策密集落地，PSL降息与房贷贴息对银行业形成利好

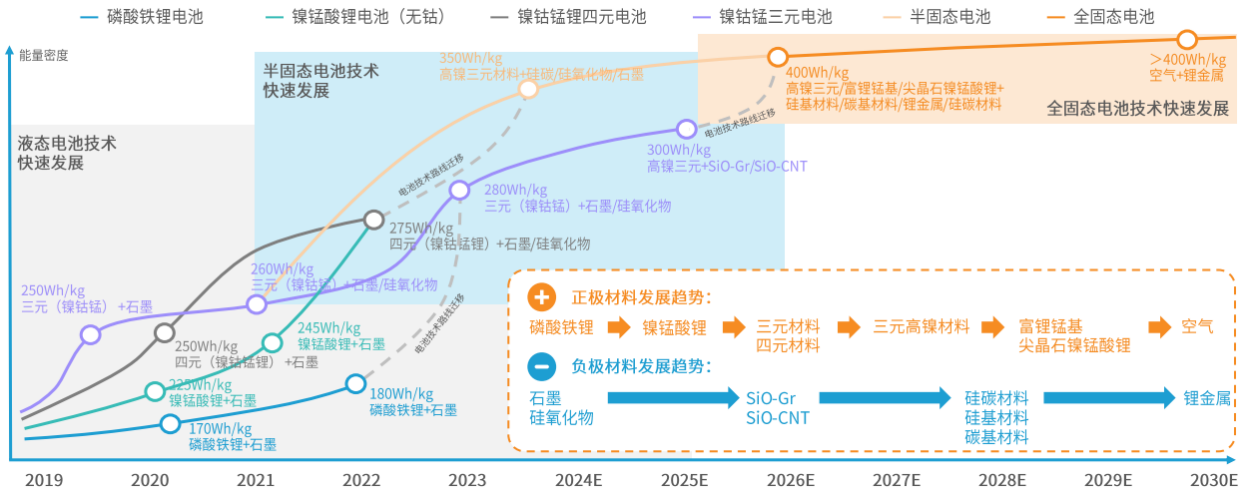


下载日志已记录，仅供内部参考

固态电池：规划引领+税收扶持，固态电池产业化进程有望加速

- 全固态电池是构成电池的所有部件均是“固态”的电池。该类型电池通过使用固态电解质替代电解液，不仅实现了更稳定的化学性能,还拓宽了电化学窗口，使得电池能够适配高电压正极材料以及高比容量负极材料，进而显著提高电池的能量密度。
- 工信部等七部门发布《新型电池产业发展“十五五”规划》，规划提出到2030年，我国新型电池产业规模实现稳步增长。全链条创新能力持续增强，先进电极材料、新型电解质、高端辅材等取得新突破，新体系电池研发取得重大进展，全固态电池初步实现规模化应用，长寿命锂电池循环寿命达到15000次，头部企业产品缺陷率达到PPB级。
- 财政部等部门同步明确，自2026年9月起至2028年底，对固态电池免征消费税，形成定向扶持。
- 我们认为，上述政策一方面规划明确了全固态电池初步实现规模化应用的时间节点，另一方面通过消费税免征形成配套扶持，使得固态电池产业化预期升温。

图：电池技术发展路径



图：固态电池产业链

产业链	细分环节
上游	矿产资源（锂矿、锰矿、钴矿、石墨矿等）
中游	流水线设备、正极材料、负极材料、固态电解质材料、电池制造（硫化物路线、氧化物路线、聚合物复合路线、其他）
下游	消费领域、动力领域、储能领域

资料来源：亿欧智库，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

政策动态

下载日志已记录，仅供内部参考

本周政策一览

发布时间	发布部门	文件/会议	主要内容
10月8日	中国人民银行	《中国人民银行关于人民币汇率的政策立场》	中国人民银行阐明关于人民币汇率的政策立场：中国实施以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚持让市场在汇率形成中发挥决定性作用。中国没有必要，也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势，从不搞竞争性货币贬值。**中国人民银行不预设汇率目标水平，不干预汇率长期趋势**，2017年后退出常态化外汇干预，在特定情景下运用宏观审慎管理工具进行调节和预期引导。中国贸易发展根源于产业国际竞争力的提升，近年来中国贸易对汇率变化的敏感度明显下降，约30%的贸易采用人民币结算，企业外汇套保比例也达到30%左右。

资料来源：新华网，财联社，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

产业趋势

下载日志已记录，仅供内部参考

本周主题事件一览

主题	事件	事件详情
人工智能	Manus完成超过5亿美元融资	**AI智能体研发公司Manus完成超过5亿美元融资，**这是该公司自Meta收购计划受阻后完成的首轮融资。Manus母公司蝴蝶效应表示，**本轮融资由博裕资本和IDG资本领投，腾讯、HSG以及真格基金等现有股东参与追加投资。**据报道，Manus此次融资后估值可能翻倍至40亿美元，不过Manus尚未披露本轮融资后的具体估值。融资完成后，Manus继续推进独立运营。9月29日，公司推出Manus 2.0，并基于内部执行系统Cascade升级产品，同时推出个人AI智能体应用Cue。
人工智能	谷歌推出职场AI智能体Gemini agent	谷歌10月8日推出面向职场的AI智能体Gemini agent，加剧其与OpenAI、Anthropic和微软在企业客户市场中的竞争。该智能体可执行解答问题、处理知识工作、创建图像和媒体、编写和运行代码等任务。用户设定目标后等待最终成果。它可通过网页、移动设备、Windows和Mac访问，支持Google Workspace、Microsoft 365等，并可集成到第三方应用程序和界面，以无头代理形式运行。谷歌表示，其设计目标更像一名同事，而非聊天机器人，拥有独立企业身份，能围绕一个目标持续工作数天。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- 产业发展进程不及预期：受技术突破难度、市场需求培育速度、产业链配套成熟度等多重因素影响，相关产业的整体发展速度和规模可能低于市场原先的乐观预期；
- 政策出台和落地具备不确定性：由于行业支持政策的具体细则、出台时间表以及各级政府的实际落地执行情况均存在较大的不确定性，这可能为产业发展带来预期外的波动与挑战；
- 宏观经济波动：整体经济环境的周期性变化、增长放缓或突发性冲击，可能影响市场需求、企业投融资活跃度和供应链稳定性，进而对产业的超短期表现与长期成长路径产生扰动。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下