国家数据集团成立，助力数据资源向市场价值转化

—— 数智经济周报（2026 年第 36 期）

2026 年 10 月 26 日

核心观点

- **本期焦点：国家数据集团于 10 月 20 日揭牌，为破解我国数据要素市场痛点提供了新的市场化运营载体。**当前我国公共数据开放规模持续增长，数据交易、企业数据资产入表等实践稳步落地，但数据供给与产业实际需求还存在适配提升空间：公共数据多按行政维度开放，和企业面向经营场景的使用诉求不易对齐；数据交易模式、产品标准与价值评估体系仍处在持续打磨阶段。该集团的核心价值在于依托跨领域协调优势降低流通成本、供给高质量数据。后续市场评价重心将转向数据产品使用率、持续付费需求与运营收益，构建以真实需求为根基的市场化机制，才能把数据资源转化为产业动能。

- **国产模型调用规模持续领先，全球 AI 算力与模型生态加速升级。**本周 OpenRouter 平台大模型周调用规模按最新运行速度折算约达 189 万亿 Token。中国模型占据 7 席，其中 DeepSeek 系列在 TOP10 模型中以 49.50 万亿 Token 位居全球首位。同时，英伟达推出模块化 AI 工厂方案，并与谷歌云合作推进新一代 AI 云实例商用，MiniMax 发布并开源 M3.1 Flash 模型，全球 AI 算力基础设施与模型生态持续升级。

- **中国动态：中办、国办部署科技创新与产业创新深度融合，强化企业主导与成果转化。**10 月 21 日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，明确产业应用目标清晰的国家科技计划项目原则上由企业牵头实施并主导成果转化，同时部署集成电路、关键基础软件等领域技术攻关，推动具身智能、6G 等前沿技术场景应用，并完善科技金融支持和成果转化机制。

- **海外动态：美国拟扩大敏感技术对外投资审查，人工智能与生物技术成为重点领域。**10 月 22 日，美国财政部公布对外投资安全审查拟议规则，拟将生物技术新增纳入监管范围，并细化半导体、人工智能、量子信息等敏感技术领域的投资申报和禁止性要求，目前仍处于征求意见阶段。

- **技术前沿：DeepSeek 开源高性能推理框架，大模型推理基础设施开放加速。**10 月 20 日，DeepSeek 宣布开源高性能推理框架 DeepInfer 及相关 Token 编解码组件，集成分布式并行、投机解码、异步调度等技术，并支持英伟达 GPU 及华为昇腾 NPU 等硬件平台。此次开源将技术开放范围由模型算法延伸至底层推理系统，有助于优化算力资源配置、降低模型部署成本，推动大模型推理基础设施与应用生态发展。

- **智库观点：全球南方人工智能合作格局趋于多元化，国际技术协调需求上升。**10 月 21 日，美国战略与国际问题研究中心（CSIS）发表研究评论指出，全球南方国家正根据数字基础设施、算力、模型及治理等不同需求选择多元化技术合作伙伴。中国、印度及海湾国家等依托各自优势参与人工智能技术与基础设施合作，推动全球 AI 合作由单一竞争视角向多元化伙伴关系演进。研究认为，多元合作有助于扩大技术选择空间，但也可能加剧技术标准和治理规则碎片化。

分析师

彭雅哲
☎：010-80927607
✉：pengyazhe_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130525020001

杨晓
✉：yangxiao_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130526100005

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

2026-10-20，【CGS-NDI 数智经济周报】通胀扰动下，AI 企业融资风险抬升（2026 年第 35 期）

2026-10-13，【CGS-NDI 跟踪】美国集结科技力量，AI 科研加速布局——数字经济周报（2026 年第 34 期）

2026-09-28，【CGS-NDI 跟踪】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）

目录
Catalog

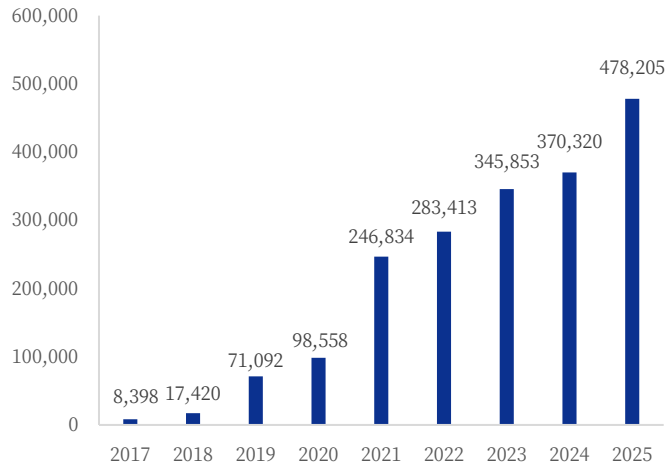
一、 本期焦点：国家数据集团成立，推动数据价值转化 3
二、 资本市场行情回顾 4
（一） 二级市场行情更新 4
（二） 一级市场融资动态 6
（三） 加密货币市场动态 7
三、 AI 产业及代表性企业动态更新 7
（一） 全球 AI 大模型 token 调用量排名 7
（二） 全球代表性 AI 企业投融资动态 8
四、 中国动态：科技创新与产业创新深度融合 9
五、 海外动态：敏感技术投资审查与数字治理并进 11
六、 技术前沿：开源推理框架与 AI 软硬件加速升级 12
七、 智库观点：全球 AI 合作格局多极化 13
八、 风险提示 15

一、本期焦点：国家数据集团成立，推动数据价值转化

2026 年 10 月 20 日，国家数据集团成立，在雄安新区成立，由国务院、雄安新区管委会、中国电信、中国联通、中国移动、国家电网、南方电网共同出资组建，主责主业是数据资源开发利用。这一举动引发市场对数据要素市场化发展的关注。近年来，我国数据资源供给持续扩大，数据交易市场不断发展，企业数据资产入表与融资也取得积极进展。但从市场运行情况看，数据资源积累与实际应用之间仍存在一定距离。当前数据要素市场的核心问题，已不只是数据资源是否充足，更在于供需能否有效匹配、数据能否形成成熟产品，以及市场化运营机制能否持续运转。国家数据集团的成立，为解决这些问题提供了新的市场化运营载体。

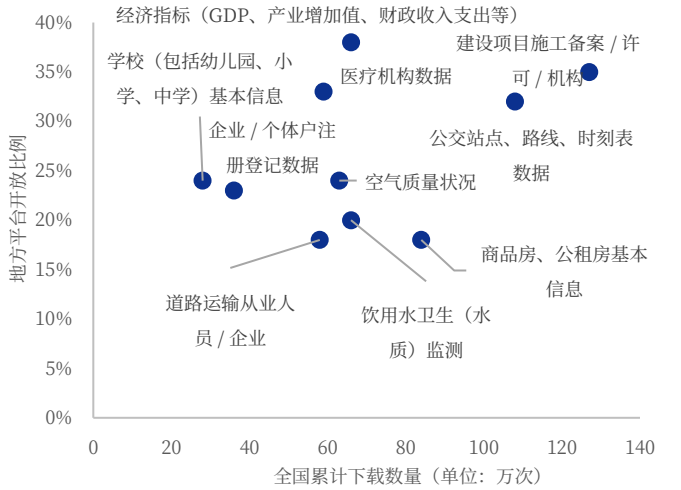
第一，公共数据开放规模持续增长，但数据供给与市场需求之间仍存在结构性错配。从地方政府开放数据情况看，我国有效数据集总数由 2017 年的不足 1 万条增长至 2025 年的 47.8 万条（图 1），公共数据供给规模显著扩大。然而，部分下载需求较高的数据类型仍存在开放覆盖不足的问题（图 2），说明数据集数量增长并不必然带来使用效率的同步提升。政府部门通常按照行政管理职能组织数据供给，而企业更关心数据能否解决实际经营问题，以及能否与其他数据结合形成新的应用。因此，未来应进一步以应用需求为导向，完善数据目录、授权运营和跨部门协同机制，推动数据供给与产业需求更好衔接。

图1：我国地方政府开放的有效数据集总数



资料来源：复旦大学《2025 中国地方公共数据开放利用报告》，中国银河证券研究院

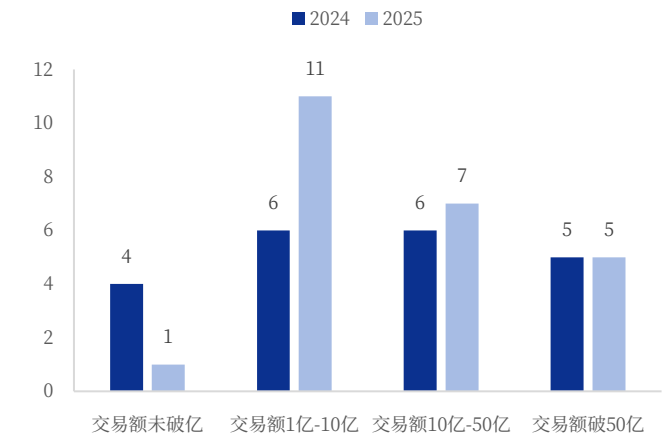
图2：地方政府数据开放平台累计下载数量最高的十类数据集



资料来源：复旦大学《2025 中国地方公共数据开放利用报告》，中国银河证券研究院

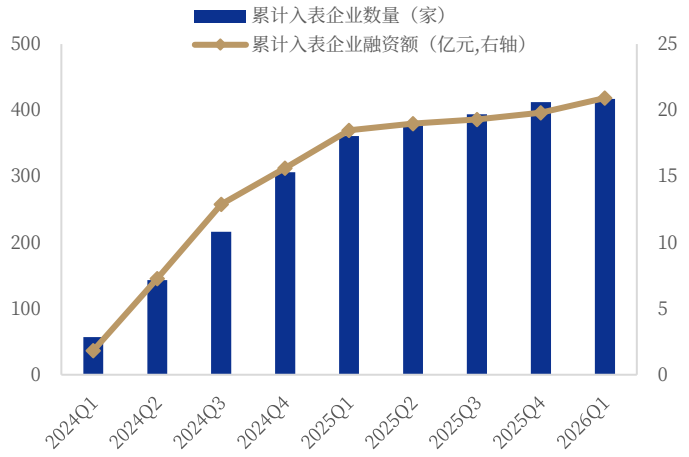
第二，数据交易与资产入表不断推进，数据要素市场化发展仍需进一步深化。从数据交易所的数据看，2025 年部分交易机构的交易额规模有所扩大（图 3），数据交易市场持续发展；从企业数据看，非上市公司累计数据资产入表数量和入表融资金额总体呈上升趋势（图 4），反映出数据要素正在逐步融入市场交易、企业资产管理和金融服务体系。总体来看，我国数据要素市场已从制度探索逐步进入实践推进阶段。下一步，应重点推动数据交易从单次撮合向持续性交易发展，完善数据产品标准化、定价评估和收益分配机制；同时，探索将数据产品的实际应用、收益贡献与资产评估及融资增信相结合，提升数据资产的可计量性、可交易性和融资可行性，推动数据要素市场由制度建设向规模化应用深化。

图3：我国数交所累计交易额分布情况



资料来源：上海高级金融学院《中国企业数据资产入表情况跟踪报告》2025 年度，中国银河证券研究院

图4：非上市公司累计数资产入表企业数量和已融资金额



资料来源：上海高级金融学院《中国企业数据资产入表情况跟踪报告》2025 年度，中国银河证券研究院

数据具有较强的场景依赖性，原始数据往往需要经过治理、加工、合规评估和多源整合，才能形成具有实际用途的产品。专业化运营主体可以围绕金融风控、产业协同、交通物流等领域组织数据开发，通过应用反馈持续优化产品。不过，资源整合能力并不必然转化为市场竞争力，运营主体的长期发展仍取决于能否识别真实需求、形成稳定客户，并建立可持续的收益模式。因此，国家数据集团最值得关注的，不只是新增一个国家级数据运营主体，而是能否借助其跨部门、跨行业的资源协调能力，降低数据流通成本、提高高质量数据供给效率，并带动下游应用形成真实需求。

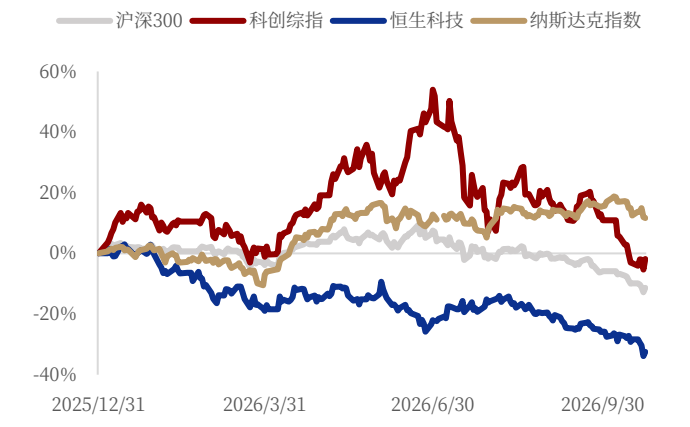
总体而言，国家数据集团成立为数据要素市场提供了新的组织载体。下一阶段，值得重点观察的指标将从数据开放量、交易额和入表规模，进一步延伸至数据产品的实际使用率、持续付费需求和运营收益。只有建立起以真实需求为基础、以专业运营为支撑、以市场回报为检验的运行机制，数据资源才能更有效地转化为产业发展动能。

二、资本市场行情回顾

（一）二级市场行情更新

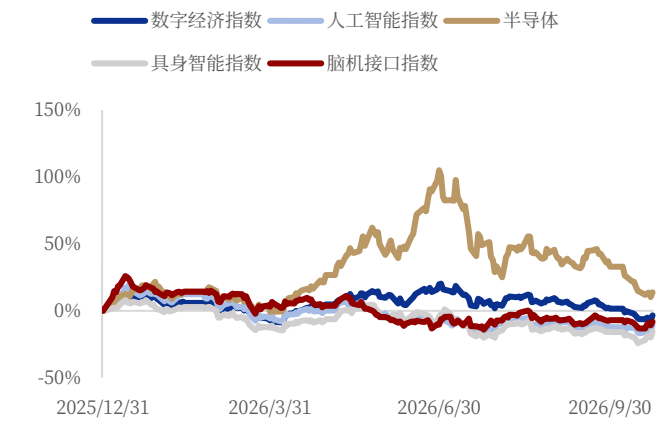
本周全球主要科技指数涨跌互现，科创综指上涨 1.42%，恒生科技指数下跌 5.76%，纳斯达克指数下跌 0.71%，沪深 300 指数下跌 1.57%。A 股数字经济细分领域多数上涨，具身智能、人工智能、脑机接口和数字经济指数分别上涨 10.65%、7.45%、5.92%和 2.95%，半导体指数小幅下跌 0.28%。

图5：2026 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6：2026 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

10 月 19 日—10 月 23 日，AI 基础层代表性公司涨跌分化。美股算力与半导体产业链整体偏弱，阿斯麦（-4.25%）跌幅居前，超威半导体（-2.26%）、博通（-2.15%）、英伟达（-1.48%）均下跌，台积电（+1.43%）上涨。A 股基础层总体走强，摩尔线程（+17.45%）涨幅居前，海光信息（+4.45%）、工业富联（+2.24%）、寒武纪（+1.88%）上涨，中际旭创（-8.56%）下跌。

技术层和应用层方面，美股大型科技公司分化明显，特斯拉（+4.93%）、苹果（+1.24%）上涨，Meta（-9.40%）、谷歌（-5.98%）、微软（-0.86%）、亚马逊（-0.80%）下跌。港股相关企业多数走弱，阿里巴巴（-10.11%）跌幅居前，腾讯控股（-7.61%）、百度集团（-4.41%）、智谱 AI（-3.67%）均下跌，MiniMax（+3.02%）上涨。

表1：10 月 19 日-10 月 23 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	210.96	-1.48%	1016.86	1.95%	13.38%	50841.36	26.36	16.78
	超威半导体	AMD.O	516.79	-2.26%	512.86	5.92%	141.31%	8436.47	131.12	20.42
	博通	AVGO.O	321.68	-2.15%	312.71	1.98%	-6.54%	15355.81	40.13	17.23
	阿斯麦	ASML.O	1571.8	-4.25%	105.96	1.66%	47.62%	6190.23	40.46	13.81
	台积电	TSM.N	418.51	1.43%	259.24	1.19%	38.8%	21706.04	27.48	14.04
A 股/港股基础层	寒武纪	688256.SH	932.2	1.88%	430.82	7.57%	2.55%	5862.18	175.93	60.99
	摩尔线程	688795.SH	384.18	17.45%	95.28	48.42%	-34.65%	1805.75	-243.56	71.09
	中际旭创	300308.SZ	612.63	-8.56%	963.39	13.97%	0.7%	7237.5	35.28	11.06
	工业富联	601138.SH	48.85	2.24%	206.09	2.16%	-19.93%	9693.84	20.66	0.88
	海光信息	688041.SH	201.1	4.45%	195.72	4.37%	-10.32%	4674.24	136.28	23.56
美股技术层及应用层	亚马逊	AMZN.O	248	-0.8%	506.77	1.82%	7.44%	26750.06	19.77	3.45
	微软	MSFT.O	524.51	-0.86%	430.46	1.1%	9.14%	38952.35	29.12	11.74
	谷歌	GOOGL.O	320.21	-5.98%	375.04	0.99%	2.5%	38999.74	16.04	8.78
	苹果	AAPL.O	347.73	1.24%	662.85	1.32%	28.25%	50747.61	39.36	10.87
	META	META.O	642.62	-9.4%	799.32	5.35%	-2.4%	16370.78	21.76	6.78

	特斯拉	TSLA.O	372.22	4.93%	775.83	5.22%	-17.23%	14712.96	457.21	14.21
A 股/港股技术层及应用层	阿里巴巴	9988.HK	97.8	-10.11%	336.1	1.69%	-30.91%	19464.12	23.06	1.62
	腾讯控股	0700.HK	386	-7.61%	604.77	1.7%	-34.81%	35097.61	12.94	3.87
	百度集团	9888.HK	75.95	-4.41%	37.65	2.23%	-42.24%	2076.14	-43.79	1.42
	智谱 AI	2513.HK	499	-3.67%	153.5	12.03%	279.47%	2433.06	-71.73	142.08
	MINIMAX	0100.HK	187.6	3.02%	87.49	18.61%	-45.62%	661.25	-4.61	51.05

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一级市场融资动态

本周（10 月 19 日—10 月 23 日），全球数字经济相关企业 IPO 主要覆盖半导体检测、硅光芯片、光通信、存储芯片、封装测试、具身智能及人工智能三维视觉等领域。

A 股市场相关 IPO 主要集中于半导体及通信产业链。季丰电子提交注册，羲禾科技取得注册批文，分别涉及半导体检测与硅光集成芯片；文峰光电、通则康威分别于 10 月 21 日、22 日正式上市，主营特种线缆及光电组件、宽带通信终端设备，半导体配套技术及通信设备企业上市进程持续推进。

港股市场相关 IPO 覆盖半导体产业链及智能制造领域。科大智能于 10 月 22 日递表，主营智能电力设备及工业自动化；创智芯联、宏芯宇电子和芯德半导体相继通过港交所聆讯，分别涉及半导体镀层材料、存储芯片及封装测试。东山精密和微亿智造于本周启动招股，业务分别涵盖印制电路板、光互连及工业具身智能机器人，反映出半导体与人工智能相关产业链企业持续推进资本市场融资。

美股市场数字经济相关 IPO 主要涉及人工智能视觉技术领域。中国企业 Sensing4D AI 于 10 月 21 日向美国证券交易委员会提交上市注册申请，拟募集约 3500 万美元，主要提供 AI 驱动的三维视觉、场景重建及机器人视觉解决方案，体现出人工智能技术向三维空间感知与具身智能应用场景的进一步拓展。

表2：10 月 19 日-10 月 23 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	季丰电子	2026.10.19	提交注册	半导体检测与测试服务商，提供集成电路第三方检测分析、半导体测试硬件产品及相关技术服务。
A 股	羲禾科技	2026.10.23	拿文	高性能硅光集成芯片的研发、设计及销售，产品主要应用于 AI 算力集群、数据中心光互联和高速光通信。
A 股	文峰光电	2026.10.21	上市	高性能特种线缆及光电组件研发、生产和销售，产品应用于航空航天、电子信息及光电传输等领域。
A 股	通则康威	2026.10.22	上市	宽带连接终端设备的研发、设计、生产和销售，主要产品包括 5G/4G CPE、工业路由器等通信接入设备。
港股	科大智能	2026.10.22	申请阶段	智能电力设备、储能系统及工业机器人供应商，提供智能配用电、工业自动化与机器人系统解决方案。
港股	创智芯联	2026.10.19	通过聆讯	半导体和 PCB 上游镀层材料及镀层服务供应商，为晶圆、封装基板及 PCB 提供化镀、电镀材料与加工服务。
港股	宏芯宇电子	2026.10.20	通过聆讯	无晶圆厂存储器厂商，主要从事存储芯片及相关存储器产品的设计、开发和销售。

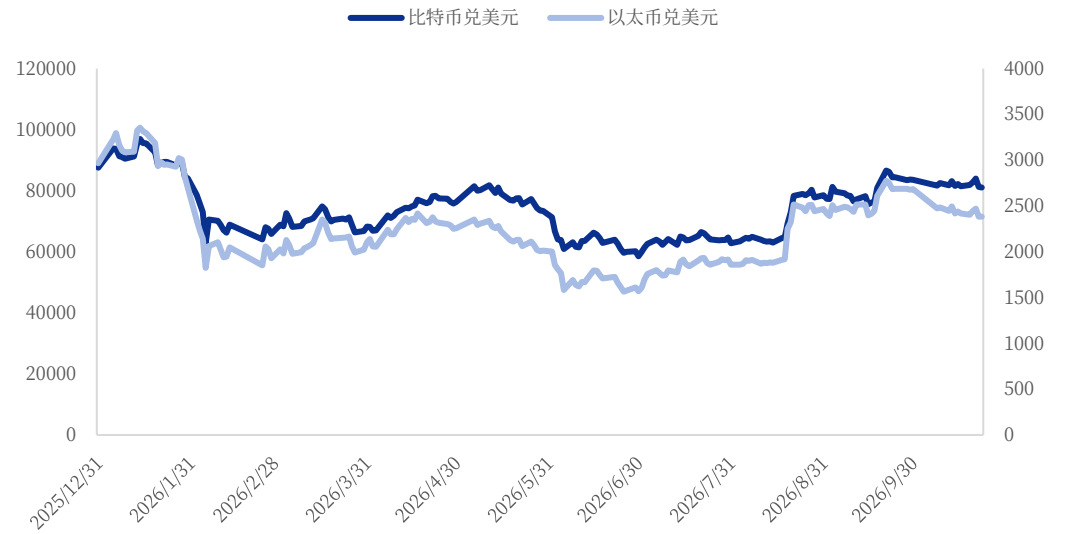
港股	芯德半导体	2026.10.21	通过聆讯	半导体封装与测试技术解决方案供应商，提供 BGA、LGA、WLP、FC-QFN 等封装产品及测试服务。
港股	东山精密	2026.10.20	招股	PCB 及光互连制造商，主营印制电路板、精密组件、显示模组和光模块，应用于 AI 服务器、数据中心及通信设备等。
港股	微亿智造	2026.10.20	招股	工业具身智能机器人企业，研发 AI 驱动的工业机器人、机器视觉及智能制造解决方案，服务于电子制造、汽车和半导体等行业。
美股	Sensing4D AI Ltd	2026.10.21	提交注册	人工智能三维视觉与数字孪生技术服务商，提供 AI 驱动的三维重建、机器人视觉、具身智能仿真训练及数字场景创建解决方案。

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

（三）加密货币市场动态

本周（10 月 19 日—10 月 23 日）加密货币市场震荡走弱，比特币与以太币均录得周度下跌。比特币收于 81080.02 美元，周跌幅 0.73%；以太币收于 2383.92 美元，周跌幅 0.18%。

图7：2026 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

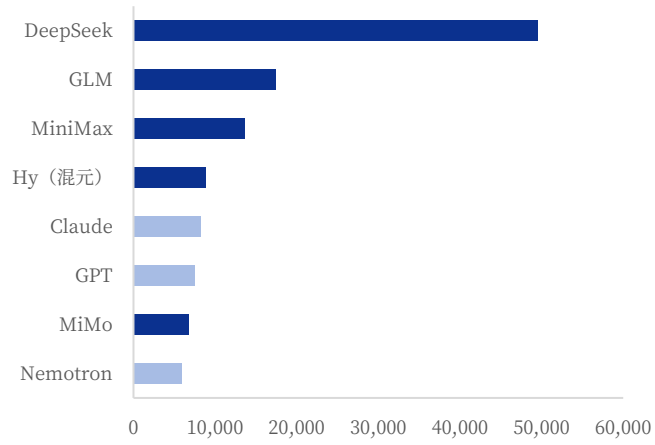
三、AI 产业及代表性企业动态更新

（一）全球 AI 大模型 token 调用量排名

本周全球大模型调用量持续高位运行，OpenRouter 平台周调用规模约达 189 万亿 Token。平台调用量 TOP10 大模型中，中国模型占据 7 席，美国模型占据 3 席，前五名均为中国模型；中国模型合计调用量约 96.31 万亿 Token，美国模型合计约 21.78 万亿 Token，中国大模型继续保持明显领先。国产模型中，DeepSeek 系列以 49.50 万亿 Token 位居全球首位，智谱 GLM 系列、MiniMax 系列、腾讯混元 Hy 系列和小米 MiMo 系列分别录得 17.50 万亿、13.70 万亿、8.84 万亿和 6.77 万亿 Token。美国模型中，Anthropic Claude 系列、OpenAI GPT 系列及英伟达 Nemotron 系列分别录得 8.26 万亿、7.54 万亿和 5.98 万亿 Token。整体来看，OpenRouter 头部模型调用量继续向

中国大模型集中，DeepSeek 保持领先优势，MiniMax 等国产模型调用规模快速增长，全球大模型应用生态持续演进。

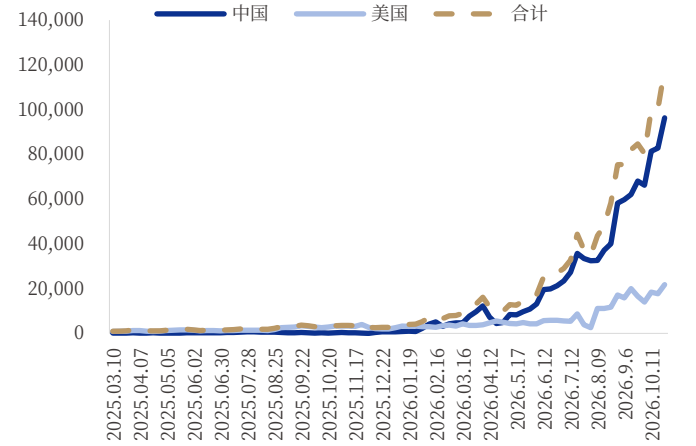
图8：本周上榜全球大模型企业 Token 调用量（单位：十亿 Tokens）



资料来源：OpenRouter，中国银河证券研究院

注：时间截至 2026 年 10 月 25 日

图9：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 10 月 25 日

（二）全球代表性 AI 企业投融资动态

本周（10 月 19 日至 10 月 23 日），全球代表性 AI 企业动态呈现“算力基础设施与能源配套协同扩张、国产 AI 芯片业绩增长、模型技术迭代与安全治理同步推进”的特征。

算力与存储层面：英伟达推出 Vera Rubin DSX POD 模块化 AI 工厂方案，并与谷歌云合作推进新一代 A5X 云实例商用；亚马逊拟提前采购约 50 亿美元英伟达 GB300 服务器机架，并与合作方评估 960 兆瓦小型模块化核电项目，反映算力扩张与电力保障需求同步提升。海光信息、寒武纪前三季度营收分别同比增长 57.58%和 106.76%，国产高端 AI 芯片需求持续增长；中际旭创披露高端光模块订单饱满，部分客户已给出 2028 年需求指引。Meta 进一步上调全年资本开支预期至 1350 亿—1450 亿美元。整体来看，AI 基础设施建设正向模块化部署、能源协同与高速光互联方向发展。

模型层面：MiniMax 发布并开源 M3.1 Flash 模型，强化智能体、编程和 Computer Use 能力；微软推出面向智能体 AI 系统的动态权限功能，OpenAI 更新使用政策并倡议建立 AI 安全事件上报机制。甲骨文与阿斯利康达成非约束性合作协议，探索 AI 在临床试验和医疗数据分析中的应用。此外，媒体报道 DeepSeek 拟开展约 1000 亿元融资、Anthropic 正洽谈约 450 亿美元算力合作，相关交易尚未最终确认。整体来看，大模型能力迭代、行业应用拓展与算力投入持续推进，安全治理及商业化可持续性受到更多关注。

表3：10 月 19 日-10 月 23 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
英伟达	2026.10.21	英伟达在 GTC 柏林大会推出 Vera Rubin DSX POD 模块化 AI 工厂方案，采用预制集群设计，目标将部署周期缩至数天。
英伟达	2026.10.21	英伟达介绍 DSX AI 工厂节水节能方案； 2 吉瓦规模下每日可节水约 5400 万升，同等 Token 产出用电最多减少 30%。
英伟达	2026.10.21	英伟达与谷歌云宣布基于 Vera Rubin NVL72 的 A5X 云实例计划下月商用，采用 Virgo 网络与液冷技术，面向 AI 推理及强化学习。

华为	2026.10.21	华为引望 CEO 靳玉志在世界智能网联汽车大会表示，L3 级及以上自动驾驶的责任主体变化，对系统安全提出更高要求。
寒武纪	2026.10.23	寒武纪前三季度营收 95.26 亿元、归母净利润 37.15 亿元，同比分别增长 106.76%、131.49%；第三季度营收 35.31 亿元、净利润 14.04 亿元。
海光信息	2026.10.19	海光信息前三季度营收 149.55 亿元、归母净利润 28.47 亿元，同比增长 57.58%、45.12%；AI 与国产化带动高端芯片需求。
SK 海力士	2026.10.21	SK 海力士完成约 40.0434 万亿韩元股票回购，涉及约 2407 万股、占总股本约 3.3%，拟将回购股份全部注销。
中际旭创	2026.10.23	中际旭创称海外客户订单已下至 2027 年，部分客户提供 2028 年需求指引；继续研发 1.6T、3.2T 及 NPO、XPO 光模块。
亚马逊	2026.10.19	亚马逊与 AEP、X-energy 评估在印第安纳州建设 960 兆瓦核电项目，拟采用 12 台小型模块化反应堆；亚马逊或成为首个购电客户。
亚马逊	2026.10.21	据媒体援引内部邮件，亚马逊拟提前接收约 50 亿美元英伟达 GB300 机架，后续每月拟增购约 30 亿美元；部分 AWS 站点受电力限制。
微软	2026.10.19	微软推出面向 AI 智能体的动态权限功能，加强智能体执行任务时的权限管理与安全控制。
谷歌	2026.10.21	谷歌云与英伟达宣布 A5X 云实例计划下月商用，采用 Vera Rubin NVL72、Virgo 网络及液冷技术，面向智能体推理和强化学习。
Meta	2026.10.22	Meta 第三季度营收 646 亿美元、同比增长 26%，经营利润 129.9 亿美元、同比下降 37%；上调全年资本开支预期至 1350 亿—1450 亿美元。
甲骨文	2026.10.20	甲骨文披露美国朱庇特数据中心园区建设持续推进，尚未公布新增投资规模或明确投运时间。
甲骨文	2026.10.20	甲骨文与阿斯利康达成非约束性协议，拟利用 AI 与真实世界数据优化临床试验患者识别和医学证据生成，聚焦肿瘤等疾病。
阿里	2026.10.21	IDC 报告显示，2026 年上半年中国汽车公共云基础设施市场约 83.4 亿元，阿里云份额 45.1%，相关收入同比增长 111%。
OpenAI	2026.10.22	OpenAI 更新使用政策，拟于 11 月 20 日生效；据财联社报道，模型路由器和 AI 网关提供访问前须经其审核批准。
OpenAI	2026.10.22	OpenAI 倡议建立 AI 安全事件强制上报机制，以规范高风险系统事件报告；该机制尚未成为现行法规。
Anthropic	2026.10.20	据媒体报道，Nscale 与 Anthropic 洽谈约 450 亿美元算力供应合作，拟建设约 460 兆瓦数据中心并采用 Vera Rubin 芯片；交易尚未敲定。
Anthropic	2026.10.21	据媒体援引招股书草案，Anthropic 上半年营收约 163 亿美元、净亏损约 807 亿美元，亏损主要涉及可转换票据估值变动；数据待确认。
MiniMax	2026.10.19	MiniMax 发布 M3.1 Flash，强化智能体、编程与 Computer Use 能力；公司称推理速度提升近 3 倍，成本降低约 70%。
MiniMax	2026.10.23	MiniMax 开源 M3.1 Flash 权重，总参数 4280 亿、激活参数 230 亿；公司称上线 72 小时用户处理量超过 100 万亿 Token。
DeepSeek	2026.10.22	据财联社援引市场消息，DeepSeek 拟融资约 1000 亿元用于模型训练、算力建设和人才招募；腾讯、宁德时代或参与，相关方尚未确认。

资料来源：财联社，中国银河证券研究院

四、中国动态：科技创新与产业创新深度融合

1.中办、国办印发科技创新与产业创新深度融合意见，强化企业主导与成果转化

10 月 21 日，中共中央办公厅、国务院办公厅对外发布《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，围绕创新链产业链衔接、现代化产业体系建设、企业主导的产学研融通创新和创新资源配置等作出系统部署。《意见》强调强化国家科技计划项目的产业应用导向，产业应用目标明确的项目原则上由企业牵头实施并主导成果转化，健全“应用考核技术、市场考核产品”的项目验收机制。在技术布局方面，提出推动集成电路、工业母机、关键基础软件等领域技术攻关，在量子科技、脑机接口、具身智能、6G 等前沿方向探索典型应用场景与商业模式，全面实施“人工智能+”行动。《意见》同时提出健全全国一体化技术市场，建设概念验证中心和中试验证平台，发挥国家创业投资引导基金作用，引导创业投资投早、投小、投长期、投硬科技，并完善科技企业全生命周

期融资支持。相关部署将科研任务组织、成果转化、场景开放与科技金融相衔接，进一步突出企业在创新需求提出、研发实施和产业化应用中的主体地位。

此次《意见》不仅着眼于关键技术突破，也将项目立项、成果验证、市场应用和资本供给纳入协同推进框架，有助于缓解科研供给与产业需求衔接不足的问题。对人工智能、具身智能等研发投入高、技术迭代快的领域而言，企业牵头攻关与开放应用场景相结合，有望缩短技术从实验室走向规模化应用的周期。后续需持续关注跨部门协同、长期资金投入和成果转化评价机制的落实成效。

2.国家发展改革委等六部门推出首批 136 项标志性重大应用场景项目，拓展新技术验证空间

10 月 20 日，国家发展改革委会同科技部、工业和信息化部、人力资源社会保障部、应急管理部、国务院国资委等部门推出首批 136 项标志性重大应用场景项目清单，为新技术新产品规模化应用等提供广阔场景空间。首批标志性重大应用场景项目对国务院部署的新领域新赛道、产业转型升级、行业领域应用、社会治理服务、民生领域等五大类型应用场景实现全覆盖，涉及新技术 1700 余项、新产品 1200 余项、新标准规范 2200 余项，呈现领域分布新、参与范围广、改革举措多等特点。相关项目将强化场景资源开放，通过向民营企业和中小企业公开发布拟验证的新技术、新产品、新业态清单等方式，为各类经营主体提供场景验证机会。

3.八部门部署产业基础能力提升，数字制造增长反映人工智能应用加速扩散

10 月 22 日，工业和信息化部等八部门印发《产业基础能力提升“十五五”规划》，明确到 2030 年产业基础能力总体进入国际先进行列，围绕自主可控、技术创新、产品质量、推广应用等七个方面部署 22 项重点任务。《规划》提出瞄准具身智能、6G、量子科技等前沿方向布局关键基础产品，加强产业基础领域通用大模型和行业大模型研发，推动工业机理与智能体决策模型融合，培育模型即服务、智能体即服务等新业态，推动人工智能向研发设计、仿真验证、中试及生产运营环节渗透。

同时，国家统计局 10 月 19 日公布的前三季度经济数据反映了数字制造的增长态势：规模以上数字产品制造业增加值同比增长 13.6%，对规模以上工业增长的贡献率超过三分之一；集成电路、光纤产量分别同比增长 23.3%和 18.6%，工业自动调节仪表与控制系统、工业控制计算机及系统产量分别增长 30.6%和 25.8%。产业基础能力提升规划侧重中长期技术攻关与产业体系建设，而同期增长数据体现了人工智能相关产品需求和智能化应用的扩展。两者共同表明，推动底层技术攻关与应用场景落地协同发展，是制造业数字化、智能化升级的重要方向。

4.商务部等九部门印发科技兴商意见，推动智能终端与商贸消费融合

10 月 19 日，商务部网站发布商务部等九部门《关于加快推进科技兴商的意见》，围绕商品消费提质、服务消费扩容、流通效率提升和商业场景创新等方面提出举措。《意见》要求推进人工智能、大数据、物联网、云计算、数字孪生和具身智能等技术在商贸全链条应用，加快智能手机、电脑、家居、可穿戴设备和机器人等智能商品供给；同时支持工业大模型、边缘智能用于柔性制造，发展按需生产、用户直连制造等新模式，探索人工智能在家政、餐饮、医疗健康、养老托育等服务消费场景的应用。

5.工业和信息化部工业软件标委会成立，推动工业软件标准体系建设

10 月 21 日，工业和信息化部工业软件标准化技术委员会成立大会在杭州召开，并举行首次全体委员会议，审议通过委员会章程、秘书处工作细则和标准制修订工作程序等文件。根据工业和信息化部 10 月 22 日发布的消息，工业软件标委会主要承担工业软件关键技术、数据互操作、产品服务、融合应用及生态建设等行业标准制修订任务，秘书处设在工业和信息化部电子第五研究所。工业软件是制造业研发设计、生产控制和经营管理数字化的重要支撑。完善标准体系有助于减少不同工业软件与设备之间的数据接口和适配障碍，提升产品互联互通能力，为工业人工智能模型、智能制造系统及产业链协同应用提供更规范的技术基础。

6.中央网信委印发国家信息化“十五五”规划，明确数字化智能化发展路线

10 月 23 日，中央网络安全和信息化委员会印发《国家信息化“十五五”规划》，围绕“建设三个体系、提升五个水平、夯实两个支撑”的总体布局，部署 10 个方面 25 项重点任务和 7 个专栏，涵盖新型信息基础设施、网信科技创新、网信产业生态、现代治理、民生服务、数字绿色协同以及安全和标准保障等领域。《规划》提出，到 2030 年我国信息化取得重大进展，陆海空天立体化网络体系基本形成，新一代通信网全面建成，适时启动 6G 商用，国家区块链网络基本建成，智能互联网加快布局发展。

在目标评估方面，《规划》设置互联网普及率、5G 及 5G-A 基站密度、IPv6 网络流量占比、新建大型和超大型算力设施电能利用效率、智能终端及智能体应用普及率、数字经济核心产业增加值占 GDP 比重等 12 项主要指标，并对数据安全、个人信息保护和数据跨境流动便利化作出相应部署。从政策体系看，此次规划将算力网络、技术突破、产业应用与安全治理置于统一框架，进一步明确“十五五”时期数字经济向系统化、融合化和智能化发展的方向。

五、海外动态：敏感技术投资审查与数字治理并进

1.美国财政部拟扩大敏感技术对外投资审查，人工智能与生物技术成为重点领域

10 月 22 日，美国财政部发布落实《综合对外投资安全法案》（COINS 法案）的拟议规则，拟修订现行对外投资安全审查计划，对美国主体涉及部分“受关注国家”特定技术领域的投资交易设置申报或禁止要求。根据美财政部公告，拟议规则覆盖半导体与微电子、人工智能系统、量子信息、高性能计算与超级计算、超高声速系统五类技术领域，并将生物技术新增纳入监管范围；同时细化受监管主体与交易类别、例外交易、技术认定标准、尽职调查及违规责任等安排。美方称相关措施旨在防范敏感技术领域的潜在国家安全风险。该规则仍处于征求意见阶段，最终适用范围和生效日期有待后续确定。

10 月 23 日，针对美国财政部拟将生物技术列入对外投资限制范围的问题，中国外交部发言人毛宁在例行记者会上回应，泛化国家安全概念，对特定国家采取歧视性措施，对经贸投资活动人为设限，不符合任何一方的利益。美方应当遵守市场经济原则，停止干扰企业之间的正常经贸合作，切实维护全球产供链稳定。中方将密切关注有关动向，采取必要措施维护自身的正当合法权益。

2.美国完善稳定币监管规则，英国与新加坡深化数字金融及智能体治理合作

10 月 21 日，美国货币监理署（OCC）发布落实《指导和建立美国稳定币国家创新法案》（GENIUS 法案）的支付型稳定币监管最终规则，对其管辖范围内获准发行人的储备资产、赎回安排、风险管理、审计报告和托管业务等作出要求，并覆盖部分符合条件的境外支付型稳定币发行人。规则将于 2027 年 1 月 18 日生效；涉及《银行保密法》、反洗钱及制裁合规的具体要求仍将由有关机构另行制定。OCC 同时表示，针对潜在发行人的许可申请和豁免申请，将另行公布受理安排。

10 月 20 日，新加坡金融管理局与英国财政部举行第 11 次英新金融对话，围绕数字资产、人工智能、量子技术及资本市场合作展开交流。在数字金融领域，双方讨论新加坡 Project Guardian、BLOOM、Global Layer One（GL1）等资产代币化和市场基础设施项目，以及英国数字证券沙盒等安排；在金融人工智能领域，双方交流新加坡金融智能体运行时安全保障框架（SAFR）、英国金融服务 AI 应用计划和双边金融 AI 合作项目的进展。

3.欧盟推进北极数字通信网络布局，英国拟强化海底光缆安全韧性

10 月 20 日，欧盟委员会与欧盟外交与安全政策高级代表发布新的北极战略，将安全与韧性、气候应对、经济繁荣及当地社区发展列为四项优先方向，并提出将数字连接能力纳入北极基础设施与供应链建设。具体来看，欧盟计划支持 Pan-Arctic Cable 海底光缆项目，推动格陵兰与欧洲之间

建立安全、可靠的海底通信连接；同时通过 IRIS²北极连接能力加强政府安全卫星通信，并促进港口、铁路、能源及数字基础设施与北极新兴交通和贸易网络衔接。

10 月 22 日，英国政府发布《关键海底基础设施安全与韧性》白皮书，并就相关立法建议启动为期 12 周的公众咨询。英国政府指出，海底通信光缆承载该国约 99%的国际数据流量，人工智能、云计算等数据密集型应用进一步提高了对国际通信连接稳定性的要求。白皮书提出加强对蓄意破坏海底电缆与管道行为的法律惩戒，完善海底通信设施运营商的安全与韧性义务，并研究政府在重大国家安全风险情况下的应急指令权，以及海底光纤传感技术的监管制度；有关措施尚未成为正式生效法律。

4.英国发布数字与科技就业计划，完善人工智能等关键产业技能供给

10 月 21 日，英国政府发布《数字与科技就业计划》（Digital and Technologies Jobs Plan），提出通过政府、企业和教育培训机构协作，拓展青年群体进入数字技术行业的就业与职业培训渠道。英国政府预计，未来十年数字与科技相关行业约有 80 万个岗位需要填补，并提出与企业共同推动每年约 2 万个初级岗位机会、十年合计约 20 万个就业机会。计划围绕职业启蒙、培训路径、岗位衔接和实施保障等方面展开，将学徒制、职业教育、实习及正式就业等不同渠道纳入统一的产业技能合作机制。在具体措施方面，英国计划通过 TechFirst 项目于 2028 年前为约 100 万名青年提供人工智能和科技学习机会，微软、思科、IBM、Arm 等企业已承诺提供合计超过 1 万个工作体验、实习及学习机会。计划重点面向人工智能、网络安全、量子技术、半导体和先进通信等领域，以缓解数字技能与行业用工需求之间的错配。

六、技术前沿：开源推理框架与 AI 软硬件加速升级

1.DeepSeek 开源 DeepInfer 高性能推理框架，推动大模型推理基础设施开放

10 月 20 日，DeepSeek 宣布全面开源内部高性能推理框架 DeepInfer，并同步开放生产级 Token 编解码组件 deepseek-recipe，进一步将开源范围从模型算法和算子库延伸至大规模模型服务的底层推理系统。DeepInfer 采用 Apache 2.0 开源协议，集成高性能算子、分布式并行、投机解码、SWA Bounded Replay、异步调度和结构化输出等技术，目前主要支持 DeepSeek-V4.1-Flash 模型的离线推理，并适配英伟达 SM100 GPU 及华为昇腾 950 NPU 两类硬件平台。

从技术演进看，此次开源体现出大模型竞争正从模型参数规模和性能表现向底层推理效率、系统协同优化和部署成本延伸。推理框架的开放有助于开发者借鉴大规模模型服务经验，优化不同硬件平台的算力资源配置，为降低模型部署成本和能源消耗提供新的技术路径。随着人工智能应用需求持续扩大，推理基础设施的开放与优化有望进一步推动大模型商业化应用，但实际性能收益仍需结合不同部署场景进行验证。

2.英伟达扩充 Nemotron 与 Kumo 开放模型体系，推动企业人工智能向专业化应用拓展

10 月 21 日，英伟达在 GTC 柏林大会上宣布扩充开放模型产品组合，推出 Nemotron 3.5 Super VL、Nemotron 3.5 Bolt 及新一代 Nemotron Retriever 检索模型，并发布面向企业结构化数据处理的 Kumo 开放权重基础模型系列。Nemotron 系列重点强化多模态理解、复杂推理和智能体任务执行能力，其中 Nemotron Retriever 支持文本嵌入、结果重排序和文档解析，可帮助企业智能体检索和利用内部知识资源。Kumo 系列则进一步将基础模型技术引入关系型数据和表格数据处理，涵盖预测分析、异常检测、欺诈风险评分和业务推荐等应用场景，并通过 Kumo Engine 开放开发及部署工具，减少企业针对不同业务任务重复构建机器学习模型和处理流程的成本。在应用方面，相关模型已通过 Hugging Face、ModelScope 及 NVIDIA NIM 微服务等渠道部分开放，金融、零售、工业等领域的企业正开展适配与部署。开放模型生态正从通用语言和图像处理向企业结构化数

据、专业知识检索与行业智能体扩展，有助于企业利用自有数据开发更具针对性的人工智能应用。

3.谷歌开放 Coral NPU 完整架构，携手 Synaptics 推进低功耗端侧 AI 芯片产业化

10 月 20 日，谷歌研究院宣布完成 Coral NPU 32 位开放架构的四阶段研发，并正式公开完整硬件设计文件，同时发布基于 IREE/MLIR 的 Coral Compiler 1.0 开源编译器及仿真工具链。此次新增矩阵执行单元，可根据不同硬件配置实现最高 1 TOPS 的推理算力，并以平均约 10 毫瓦的推理功耗作为设计目标，重点面向可穿戴设备、工业传感器及机器人等低功耗终端。Coral NPU 采用基于 RISC-V 的开放式软硬件架构，编译工具链支持将 PyTorch、TensorFlow 和 JAX 等主流机器学习框架构建的模型转换为适配端侧芯片的计算任务，旨在降低不同芯片架构之间的模型迁移和适配成本。在商业化应用方面，谷歌与 Synaptics 合作推出搭载第二代 Coral NPU 技术的 Astra SR200 系列微控制器，提供 400 GOPS 计算能力，并发布 Coralboard SR 开发平台；搭载 1 TOPS NPU 的 Coralboard SL 开发板则已通过 DigiKey 面向全球供应。此次开放架构与商业芯片协同推进，反映出端侧人工智能正向标准化、低功耗和软硬件协同设计方向发展，为智能终端和工业物联网设备部署本地 AI 模型提供技术基础。

4.英伟达升级 Isaac 机器人开发平台，推动具身智能从仿真训练向实体应用延伸

10 月 21 日，英伟达在 GTC 柏林大会上宣布全面升级 Isaac 开放机器人开发平台，推出 Isaac OS 实时运行环境、Isaac Lab 3.0 机器人学习框架及一系列开源仿真训练工具，并与 Agile Robots 共同展示基于 Jetson Thor 计算平台的人形机器人参考方案 Agile ONE SN。该机器人预置 Isaac GR00T 具身智能基础模型，搭载支持 2070 FP4 TFLOPS 计算能力和 128GB 统一内存的 Jetson Thor 边缘 AI 平台，可用于机器人环境感知、动作规划与实时控制。Agile ONE SN 机身高度约 1.4 米、重量约 40 公斤，具备 31 个机身自由度，双手配备触觉感知及精细操作能力，计划于 2027 年初面向科研和开发机构提供。在开发工具方面，英伟达同步推出包含 2000 余项机器人及工厂仿真资产的 SimReady Central Library，并提供 Human 1M 人体动作数据集，支持机器人在虚拟环境中开展策略训练、数据生成与行为验证。通过整合基础模型、机器人仿真、边缘计算和安全运行工具，Isaac 平台正逐步构建从数字环境训练到实体机器人部署的完整技术链条，有助于降低具身智能研发和应用验证成本，但复杂现实场景下的可靠性、安全性仍需进一步检验。

七、智库观点：全球 AI 合作格局多极化

1.美国战略与国际问题研究中心：《超越中美二元视角：全球南方人工智能伙伴关系的新格局》

10 月 21 日，美国战略与国际问题研究中心（CSIS）发表研究评论指出，全球南方国家的人工智能合作正由以中美为中心的双边竞争格局向多元化、差异化的技术伙伴关系演进。文章指出，全球仍有约 22 亿人口尚未接入互联网，其中 96%生活在中低收入国家，网络连接、算力基础设施、数据资源、技术人才及治理能力不足仍是制约人工智能普及的重要因素。在全球人工智能产业链中，不同国家正依托自身比较优势形成差异化合作模式：中国通过数字基础设施建设、云计算服务、开放权重大模型及技术培训等提供较完整的技术生态支持，并进一步参与国际人工智能治理机制建设；印度重点推动开放数字公共基础设施、本地语言模型及低成本人工智能应用；沙特阿拉伯、阿联酋等海湾国家利用能源和资本优势布局数据中心与算力服务；韩国、新加坡等国家则通过多边机构加强人工智能技术合作与治理能力建设。与此同时，美国科技企业继续在云服务和商业人工智能市场保持重要地位，但文章认为美国政府主导的发展合作与当地基础设施及技术能力建设之间仍存在一定衔接不足。研究指出，全球南方国家正根据基础设施、模型、应用和治理等不同需求选择多元合作伙伴，这一趋势有助于扩大技术选择空间，但也可能导致国际技术标准和治理规则进一步碎片化。

从全球产业竞争格局看，人工智能国际合作已不再局限于先进模型和算力供给，而是逐步扩展

至数字基础设施、技术人才培养、本地化应用和治理制度建设等领域。多元化技术伙伴关系一方面有助于发展中国家根据自身需求整合不同国家的技术资源，另一方面也提高了跨平台互操作、数据治理和国际标准协调的复杂性。未来人工智能技术的全球扩散速度及其经济效益，将在较大程度上取决于技术提供方能否将商业化产品与当地基础设施、应用需求及制度环境有效结合。

2.经济合作与发展组织：《数据空间的协调挑战、财务可行性与公共政策》

10 月 20 日，经济合作与发展组织（OECD）发布研究报告，分析跨组织、跨区域数据共享基础设施的发展现状、运营障碍及政策支持机制。报告指出，随着人工智能发展对高质量、专业化数据资源的需求持续增长，可信数据共享对技术创新和产业应用的重要性进一步提升，但数据空间建设仍面临参与主体协调困难、商业模式不成熟及长期运营资金不足等问题。报告基于 200 余项数据空间倡议及相关案例开展研究，指出截至 2026 年 2 月，国际数据空间协会公开登记的相关项目达到 235 项，但仅有 25 项进入实际运营阶段，尚无项目达到具有财务可持续性的规模化发展阶段。尽管欧洲相关公共投资规模截至 2025 年已超过 17 亿欧元，但多数项目仍依赖公共资金支持，缺乏能够持续覆盖运营成本的商业模式。研究认为，数据空间并非适用于所有数据共享场景，其优势主要体现在涉及三个及以上参与方、缺乏可信单一中介、存在集体价值创造需求以及需要持续数据治理的情形。报告提出八项政策建议，包括强化场景需求评估、降低企业接入成本、完善互操作标准与可信认证、发展成员付费和成本分担机制，以及加强隐私保护技术应用等。OECD 强调，公共政策应由支持基础设施建设转向更加重视实际应用价值与商业可持续性，避免重复投资和低效建设；人工智能带来的高质量数据需求，则可能为数据空间形成长期商业模式提供新的动力。

3.世界银行：《超越聊天演示：利用 DeepEval 规模化评估大模型系统》

10 月 21 日，世界银行发表技术研究文章，介绍其利用开源评测工具 DeepEval 构建大语言模型应用规模化评估体系的实践经验。文章指出，随着生成式人工智能在公共部门和大型机构中加快应用，传统依靠单次问答测试或人工检查的评估方式，已难以满足复杂业务场景对数据准确性、来源可追溯性和多轮对话可靠性的要求。为解决上述问题，世界银行基于 Data360 Chat Assistant 开发自动化评估框架，通过用户角色组合、多轮对话模拟、指标预筛选和模型评分四个环节，对系统的上下文保持能力、数据准确性、来源引用和工具选择等进行测试。该框架能够结合用户身份、研究主题、国家及对话模式生成不同测试场景，并通过记录和重放历史对话减少重复评测成本。世界银行披露，自 2026 年 2 月以来，相关系统已开展 150 余次测试运行，覆盖 10 类组合用户画像；在一次涉及 170 项评估指标的综合测试中，有 167 项通过测试，总体通过率约为 98%。研究发现，自动化评估能够识别传统测试容易忽略的上下文偏移、引用缺失及任务路由错误，并为模型优化提供可重复的量化依据。文章认为，将标准化评测嵌入人工智能系统开发和部署流程，有助于提升机构级应用的可靠性和可审计性，推动大模型应用从演示验证向持续运行的业务系统转变。

4.世界经济论坛：《如何确保技术创新惠及更广泛群体？》

10 月 21 日，世界经济论坛发表专题文章指出，人工智能等前沿技术的快速发展正在扩大技术创新与社会治理能力之间的差距，数字鸿沟、网络安全、能源消耗及技术治理碎片化等问题相互交织，成为制约技术红利普遍释放的重要因素。文章认为，当前全球数字经济发展面临五方面相互关联的挑战：一是人工智能技术应用速度超过相关法律制度和责任认定机制的完善速度，形成技术治理缺口；二是数字基础设施和技能资源分布不均，限制发展中国家及弱势群体参与人工智能经济；三是能源、医疗、金融等关键基础设施日益依赖数字系统，网络攻击可能产生跨行业连锁影响；四是各国对算力、数据和关键技术自主控制的重视程度上升，技术主权与全球互操作需求之间的协调更加复杂；五是人工智能数据中心建设增加电力与水资源需求，对能源系统和生态环境形成新的压力。文章指出，全球仍有约 22 亿人口尚未接入互联网，约 6.55 亿人口缺乏可靠电力供应，技术可获得性与实际受益能力之间存在明显差距。对此，文章主张通过政府、企业、研究机构及社会组织

之间的跨部门合作，协调推进数字基础设施普及、人工智能治理标准、网络安全韧性建设和绿色算力发展，并探索低成本、低资源消耗的人工智能应用模式。文章强调，技术创新的经济社会效益不仅取决于技术本身的突破，还取决于制度环境、基础设施及人才技能能否同步发展，以推动人工智能红利向更广泛群体扩散。

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。杨晓：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