下载日志已记录，仅供内部参考

英伟达引领物理 AI 新趋势，Anthropic 发布招股书

——全球产业趋势跟踪周报（1029）

定期报告

本周产业集中在半导体和人工智能。本次英伟达 GTC 大会围绕 Vera Rubin 算力升级与物理 AI 应用拓展两大方向展开，进一步明确 AI 产业发展趋势。最新财报显示，Meta 与 SpaceX 均在加速 AI 基础设施扩张，但两者面临的增长动力与资金压力有所不同。

【主题与产业趋势】英伟达 GTC 引领物理 AI 新趋势。本次英伟达 GTC 大会围绕 Vera Rubin 算力升级与物理 AI 应用拓展两大方向展开，进一步明确 AI 产业发展趋势。算力端，Vera Rubin 持续提升计算效率，配合液冷及模块化部署方案，推动 AI 基础设施建设效率与综合能效提升。应用端，英伟达加快物理 AI 在机器人、智能驾驶及工业制造等领域的布局，推动 AI 与实体产业深度融合。整体来看，AI 产业正呈现算力基础设施持续升级、应用场景加速拓展的趋势，物理 AI 有望成为重要增长方向，为算力需求提供新增量。**Anthropic 发布 S-1 招股书。**招股书显示，AI 商业化进程持续加速，营收高速增长带动盈利能力及现金流明显改善，但大规模算力扩张带来的长期资金压力仍值得关注。公司依托企业客户扩张及 AI 应用需求增长实现收入快速提升，规模效应逐步显现，但与此同时，算力采购、设备融资租赁及数据中心建设等长期合同承诺持续增加，未来固定付款义务较大。**财报季聚焦 AI 投资回报。**最新财报显示，Meta 与 SpaceX 均在加速 AI 基础设施扩张，但两者面临的增长动力与资金压力有所不同。Meta 依托广告业务维持较高增长，但资本开支及长期合同承诺持续攀升，自由现金流转负，引发市场对投资回报的担忧；SpaceX 则凭借超级智能业务推动营收快速增长，并提出更激进的算力扩张目标。整体来看，头部科技企业仍在加大 AI 投入，但随着投资规模不断扩大，市场对资本回报的要求逐渐提高，AI 商业化进度与投资扩张速度之间的匹配程度将成为市场关注的核心。

【重要资讯】通信网：财联社 10 月 23 日电，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》，到 2030 年，我国信息化取得重大进展，在推进中国式现代化中的作用更加凸显。信息基础设施巩固拓展领先优势，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，适时启动第六代移动通信（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。网信科技创新能力显著增强，科技创新体系更加健全，重点领域关键核心技术取得突破。网信产业生态繁荣发展，数字技术和实体经济深度融合，网信企业综合实力显著增强。经济社会数字化网络化智能化应用水平迈上新台阶，赋能经济社会发展和治理能力明显提升。网络安全保障坚实有力，法规标准体系更加完善，网络空间命运共同体理念深入人心。

【全球股市表现】上周全球股市涨少跌多，其中医疗保健、能源、日常消费表现较好，材料、工业、电信服务表现一般。

风险提示：经济数据不及预期，政策理解不全面，海外政策超预期收紧。

相关报告

1.《AI 融资担忧再起，特斯拉 Roadster 完成演示——全球产业趋势跟踪周报（1022）》

2.《OpenAI ARR 引发关注，固态电池产业化进程提速——全球产业趋势跟踪周报（1012）》

3.《模型厂商构建分层定价策略，AI 智能体加速渗透——全球产业趋势跟踪周报（0929）》

4.《AI 降速的多重博弈，Kimi 探索 AI 变现新模式——全球产业趋势跟踪周报（0922）》

5.《CPO 产业链迎来关键突破窗口，甲骨文 OCI 爆发——全球产业趋势跟踪周报（0914）》

6.《GPT-6 Astra 亮相，ASIC 放量重塑算力格局——全球产业趋势跟踪周报（0907）》

7.《英伟达业绩指引大幅超预期，国内大模型密集发布——全球产业趋势跟踪周报（0831）》

8.《mRNA 癌症疫苗实现关键突破，英伟达服务器涨价——全球产业趋势跟踪周报（0824）》

李昊阳 S1090524120005
lihaoyang1@cmschina.com.cn
杨晨 S1090526060002
yangchen4@cmschina.com.cn
王德健 S1090526080002
wangdejian@cmschina.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 核心关注与投资建议 3
1、 本周重要事项前瞻 3
2、 市场交易热点 3
3、 主题与产业趋势变化：英伟达 GTC 引领物理 AI 新趋势，财报季聚焦 AI 投资回报 4
（1）英伟达 GTC 引领物理 AI 新趋势 4
（2）Anthropic 发布 S-1 招股书 8
（3）财报季聚焦 AI 投资回报 12
二、 全球观察：全球市场跟踪 17
1、 全球股市行业表现 17
2、 全球强势股与异动股简析 17
三、 重要资讯速递 20
1、 国内重要资讯与产业政策 20
2、 国外重要资讯与产业政策 23
3、 全球重点科技公司跟踪 24

下载日志已记录，仅供内部参考

一、核心关注与投资建议

1、本周重要事项前瞻

图 1：本周重要事件前瞻

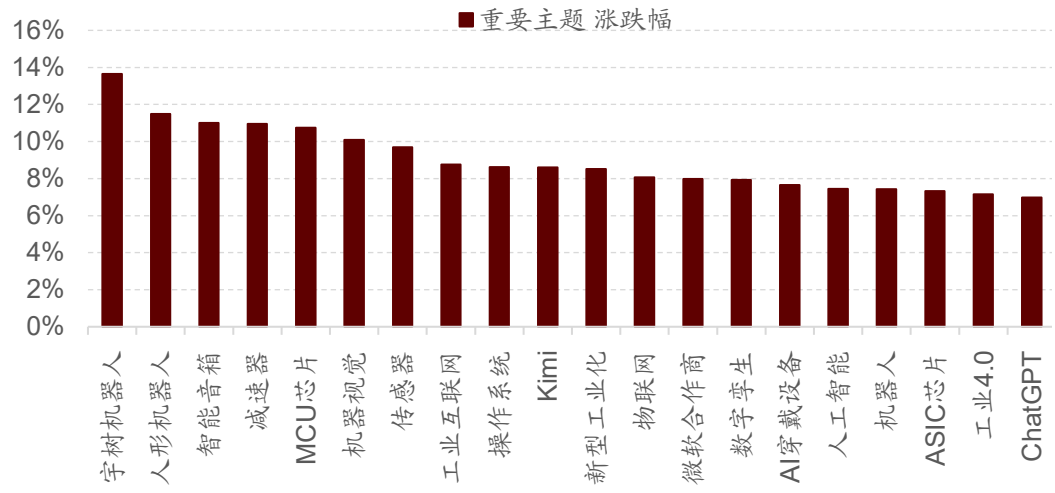


资料来源：Wind，财联社，招商证券

2、市场交易热点

上周，A 股涨幅居前的重要主题指数为宇树机器人、人形机器人、智能音箱。

图 2：上周涨幅居前的重要主题指数为宇树机器人、人形机器人、智能音箱



资料来源：Wind，招商证券

注：本文所涉及个股均为列示或者代表与相关产业链有关联，不代表个股投资建议，也不代表招商行业研究观点，具体个股推荐请以招商各行业研究组推荐为准。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、主题与产业趋势变化：英伟达引领物理 AI 新趋势，Anthropic 发布招股书

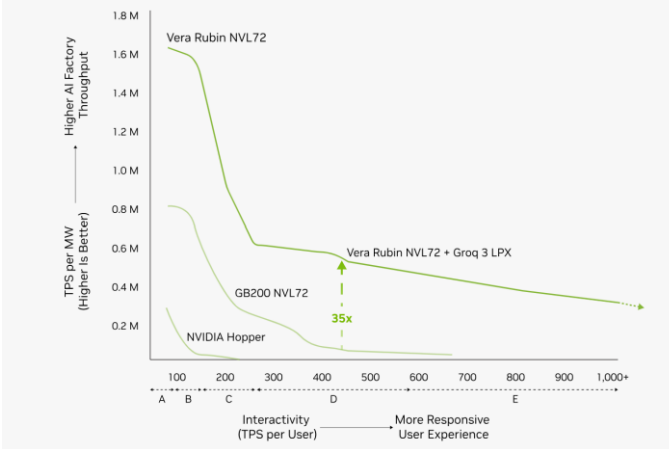
（1）英伟达 GTC 引领物理 AI 新趋势

本次英伟达 GTC 大会围绕 Vera Rubin 算力升级与物理 AI 应用拓展两大方向展开，进一步明确 AI 产业发展趋势。算力端，Vera Rubin 持续提升计算效率，配合液冷及模块化部署方案，推动 AI 基础设施建设效率与综合能效提升。应用端，英伟达加快物理 AI 在机器人、智能驾驶及工业制造等领域的布局，推动 AI 与实体产业深度融合。整体来看，AI 产业正呈现算力基础设施持续升级、应用场景加速拓展的趋势，物理 AI 有望成为重要增长方向，为算力需求提供新增量。

➢ Vera Rubin 开始正式交付

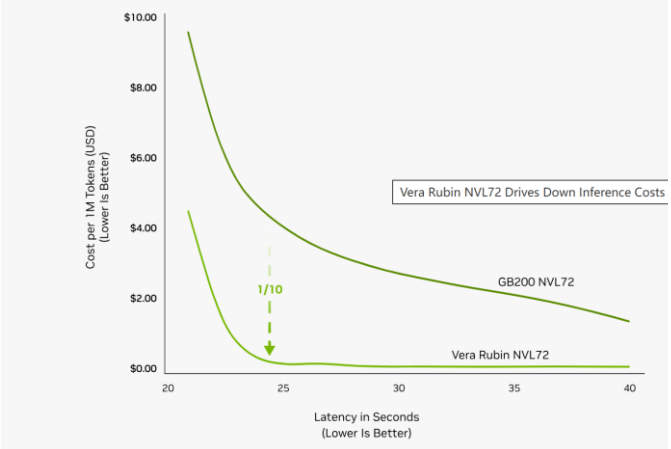
Vera Rubin 加速商业化部署，下一代 AI 算力平台正式进入交付阶段。Vera Rubin 是英伟达面向下一代 AI 训练、推理及 Agent 应用推出的计算平台，此前已于 2026 年 3 月正式公布，并在 5 月进入规模化生产。其核心 NVL72 系统集成 72 颗 Rubin GPU 和 36 颗 Vera CPU，通过 NVLink 6 实现高速互联，此次进一步宣布 Vera Rubin 系统实现 100%液冷。根据英伟达公布的性能数据，Vera Rubin 在特定工作负载下，相较 Grace Blackwell 平台可将单位 token 成本降低至原来的十分之一。

图 3：Vera Rubin 拥有更高吞吐量和更低延迟



资料来源：英伟达，招商证券

图 4：Vera Rubin 显著降低 token 价格

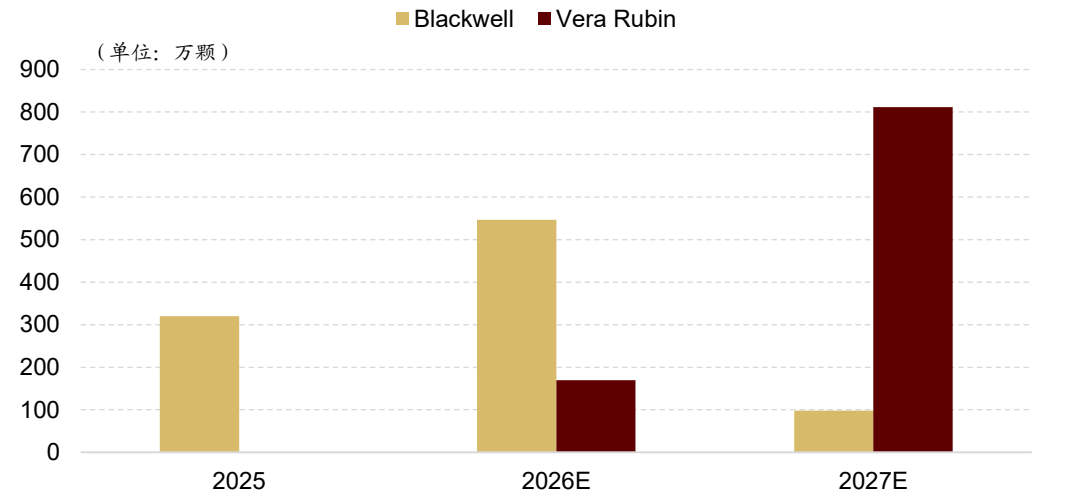


资料来源：英伟达，招商证券

本次 GTC 进一步明确了商业部署进度：谷歌云宣布基于 Vera Rubin 的 A5X 实例计划于 2026 年 11 月正式开放，同时通过 Virgo 网络支持单站点最多 8 万颗、跨站点最多 96 万颗 Rubin GPU 的集群扩展能力。根据预测，Blackwell 出货量 2026 将达到 546 万颗，2027 年降至 98 万颗；Vera Rubin 则预计由 2026 年的 169 万颗快速增长至 2027 年的 811 万颗，成为新一代出货主力，推动 AI 算力平台进入新一轮升级周期。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：2026 年英伟达 GPU 仍由 Blackwell 主导，2027 年 Rubin 将接棒



资料来源：American Compute，TrendForce，Dgitimes，招商证券

➢ DSX POD 推动 AI 工厂建设模块化

DSX POD 将 AI 工厂建设模块化，进一步提升算力系统集成程度。本次 GTC，英伟达发布了 DSX POD 模块化 AI 工厂参考设计，将 Vera Rubin 计算系统、高速网络、800V 直流供电、液冷及管理设施预先集成至标准化集装箱。单个模块整合 7 个液冷计算机架及约 17 公里网络线缆，在工厂完成布线、安装和测试后统一运输至现场。

相比传统服务器机架级交付，DSX POD 进一步实现多机架集群及配套基础设施的整体集成，降低大型 AI 数据中心的建设复杂度。英伟达宣布与戴尔、HPE、联想等 17 家合作伙伴推进 DSX POD 商业化，计划于 2027 年初开始全球交付。

现场部署周期大幅缩短，有望改善算力投资效率。传统 AI 数据中心需要现场完成机架安装、网络布线等流程，导致组装和验收耗时较长。DSX POD 将这些工作提前至工厂完成，并允许设备组装与数据中心场地建设同步开展，使基础设施准备就绪后的现场部署周期由约 6 个月缩短至最短 14 天。组装效率提升有望减少 GPU 设备闲置时间，加快算力上线及收入转化，从而改善云厂商资本使用效率。

图 6：英伟达 DSX POD 将 AI 工厂建设模块化

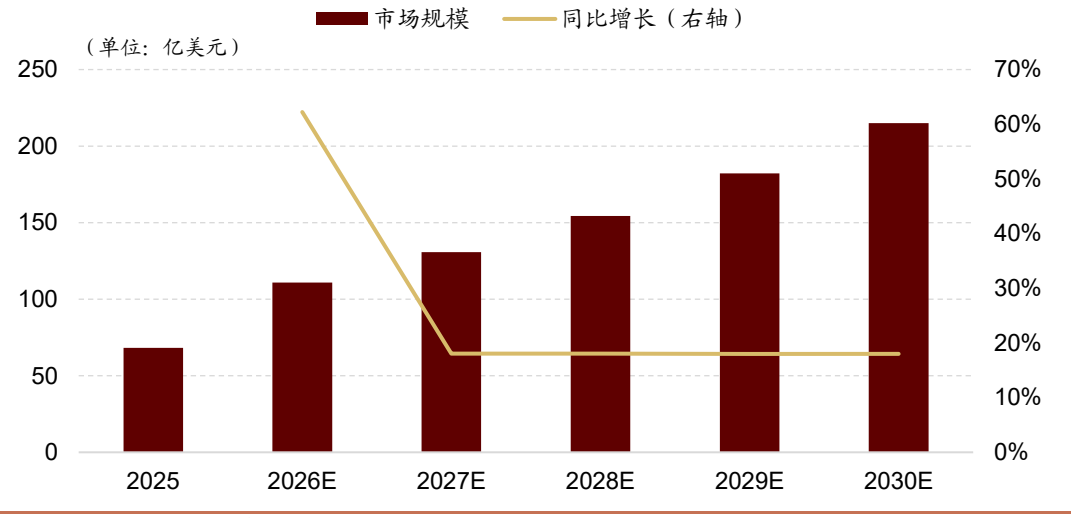


资料来源：英伟达，招商证券

基于其模块化特性，全球数据中心液冷市场有望保持高速增长。根据 NMSC 预测，2025 年全球液冷市场规模约 68.3 亿美元，2030 年预计达到 215 亿美元，年复合增长率约 25.8%，其中 2026 年预计同比增长 62.2%。随着英伟达 AI 算力平台功率密度持续提升，高性能 GPU 对散热效率、能耗控制及系统稳定性的要求不断提高，液冷逐步成为高密度 AI 服务器的关键配套，液冷需求有望持续释放。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：2025-2030 年数据中心液冷市场规模年复合增长率将达到 25.8%



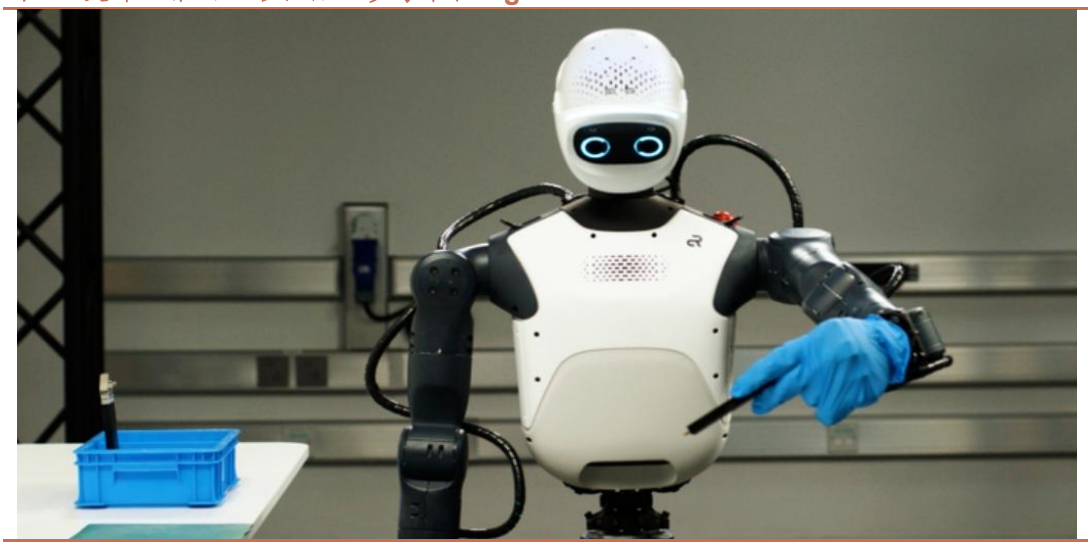
资料来源：NMSC，招商证券

➢ 英伟达加速布局物理 AI 领域

本次英伟达 GTC 进一步强化物理 AI 布局，重点围绕机器人、智能驾驶和工业应用三大方向展开。通过升级基础模型、仿真训练工具及软硬件平台，英伟达持续降低物理 AI 开发与部署门槛，并深化与产业链龙头合作，推动物理 AI 在实际场景中加快商业化落地。

机器人硬件方面，英伟达推出人形机器人参考平台，加快具身智能研发与部署。本次 GTC 上，英伟达与德国 Agile Robots 合作推出 Agile ONE SN 人形机器人参考平台，集成 Isaac GR00T 机器人基础模型、Jetson Thor 边缘计算平台及机器人控制系统。该机器人身高 1.4 米、重量 40 公斤，整机拥有 31 个自由度，双手各具备 20 个自由度，计算平台可提供 2070 FP4 TFLOPS 算力。通过预先整合机器人硬件和模型，Agile ONE SN 可将机器人研发环境搭建时间由数周缩短至数天，将有效降低机器人研发和软硬件集成门槛，加快通用人形机器人的技术验证及应用开发。

图 8：英伟达推出人形机器人参考平台 Agile ONE SN



资料来源：英伟达，招商证券

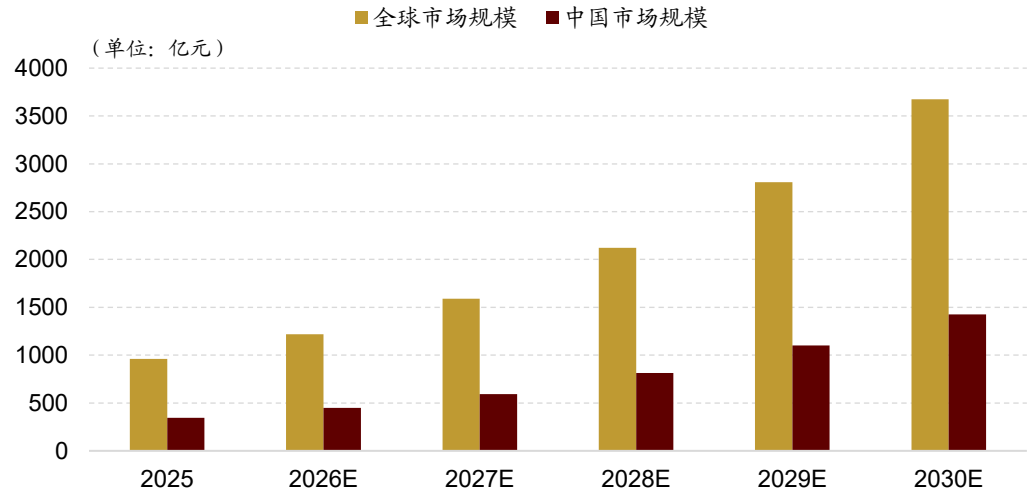
软件方面，本次 GTC 推出 Isaac Lab 3.0 和开源运行框架 Isaac OS，其中 Isaac Lab 3.0 支持多 GPU 强化学习及 Newton、PhysX 物理仿真，Isaac OS 则连接 AI 模型与机器人传感器，实现实时运行。同时，英伟达发布包含超过 2000 项仿真资产的资料库，以及覆盖人类动作与三维手部追踪的 Human 1M 数据集。上述工具进一步完善了机器人实际部署中的开发流程，有望降低真实机器人数据采集和训练成本，加速具身智能技术商业化落地。

根据弗若斯特沙利文预测，全球具身智能机器人解决方案市场将保持快速增长，中国市场增速有望高于全球平均水平。2025-2030 年，全球市场规模预计由 962 亿元增长至 3675 亿元，年均复合增长率约 30.7%；同期中国市场规模预计

下载日志已记录，仅供内部参考

由 346 亿元增长至 1426 亿元，年均复合增长率约 32.7%，占全球市场的比例由 36.0%提升至 38.8%。随着具身智能模型能力提升及应用场景逐步拓展，具身智能有望加速在工业制造、物流仓储等领域落地，推动产业规模持续扩张。

图 9：全球具身智能市场规模将保持快速增长，中国市场增速有望高于全球平均水平



资料来源：弗若斯特沙利文，天奇股份，招商证券

在工业领域，英伟达强化工业与智能体协同，加快物理 AI 在实际生产中的应用。本次 GTC，英伟达开放工厂运营蓝图，结合模型及工业智能体，实现生产设备监控、质量检测、故障分析等多流程环节。产业合作方面，西门子将基于蓝图开发的工业智能体整合至 Intelligence Center X，预计可节约 20%的相关运营成本；奥迪利用英伟达技术模拟电池生产线，在实际设备投入使用前测试生产流程，提前发现潜在问题，降低实际生产中的试错成本。整体来看，英伟达在工业领域的 AI 尝试，有助于降低制造业试错成本并提高生产效率。

智能驾驶方面，英伟达升级模型与自动驾驶安全框架，推动 Robotaxi 商业化部署。英伟达此次发布了 Alpamayo 2 Edge 自动驾驶推理模型，拥有 20 亿参数，针对 DRIVE AGX Thor 车载计算平台优化，设计目标是以 10Hz 频率完成实时场景理解与运动规划。同时推出 Halos SAFE 安全评估框架，提高自动驾驶系统的安全验证能力。商业化方面，Bolt 宣布采用英伟达 Alpamayo 软件平台，与 Lucid 合作推进欧洲 Robotaxi 项目，计划未来部署至少 2.5 万辆具备 L4 自动驾驶能力的汽车，同时英伟达还深化与奔驰、大众等企业的合作，加快自动驾驶技术落地。

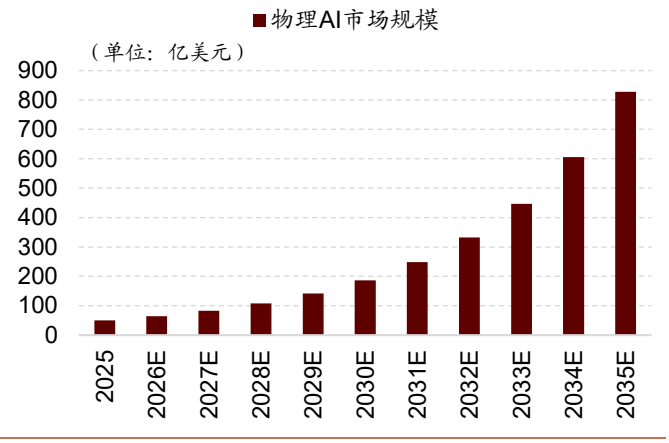
➢ 物理 AI 拓展应用边界，开启产业智能化新空间

物理 AI 可能成为未来 AI 应用商业化的重要增长方向，进一步打开人工智能的市场空间。当前，Coding 等相对成熟的 AI 应用增速已然达到临界点，模型厂商需要寻找新的商业化场景。而相比主要服务于办公场景的软件 AI，物理 AI 能够将模型的感知和决策能力应用于现实世界，覆盖制造、物流、交通等多重领域，使 AI 参与更多实际生产活动。

全球物理 AI 市场预计保持高速增长。根据 Acumen 预测，2025-2035 年市场规模将由 50.21 亿美元增长至 827.91 亿美元，2026-2035 年复合增速约 32.8%。应用方面，Strategy&预计 2030 年自动驾驶占比 39.77%，工业设施及人形与服务机器人分别占 16.05%、15.81%，三者合计超过 70%。整体来看，汽车与工业场景有望率先实现规模化商业应用，人形机器人则具备较大的长期增长潜力，并将持续带动 AI 上游算力及机器人软件需求。

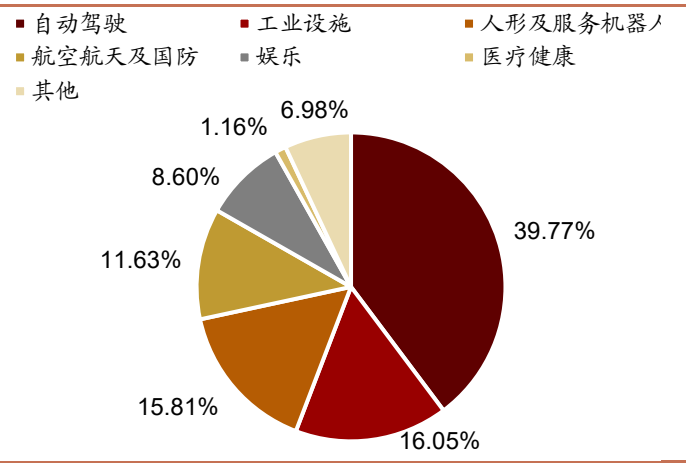
下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：2035 年物理 AI 市场规模将达到 827.91 亿美元



资料来源：Acumen，招商证券

图 11：自动驾驶将成为最大应用方向



资料来源：Strategy&，招商证券

AI 应用的规模商业化有望以 B 端市场为重要突破口，工业领域将成为物理 AI 创造实际经济价值的关键场景。相较于个人用户，企业拥有更明确的降本增效需求和付费能力，AI 应用能够通过生产效率提升形成可量化的投资回报。特别是在工业领域，企业通过 AI 实时分析订单、库存、设备状态及市场需求，自主调整生产计划和原材料采购，再由智能机器人完成产品装配，实现生产流程的自动化衔接。同时，AI 还可以根据实际生产结果持续优化资源调度，减少不同生产环节之间的信息传递和人工协调成本。

长期来看，物理 AI 的应用有望突破工业场景，逐步覆盖更广泛的经济活动。在交通领域，自动驾驶可以推动物流运输及出行服务智能化；在制造领域，智能机器人可以通过视觉感知和自主决策，灵活应对环境变化及不同任务需求，无需针对每项任务重新进行复杂编程；在其他服务领域，智能设备也能逐步具备环境理解和自主操作能力。整体看，随着物理 AI 应用范围扩大，未来 AI 产业的增长将获得更多来自实体经济的需求支撑，进一步接替现有应用方向，为产业链注入新动能。

（2） Anthropic 发布 S-1 招股书

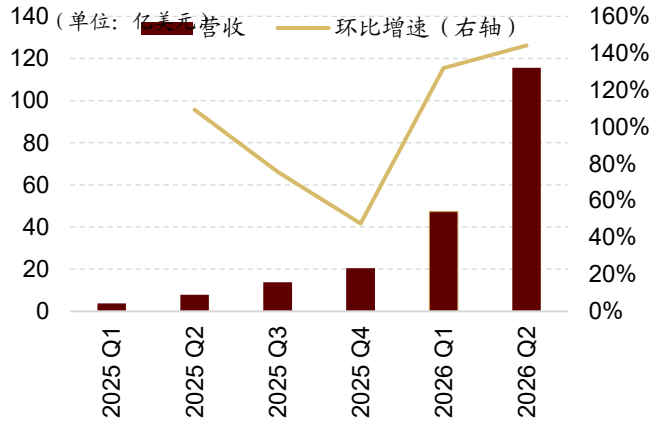
Anthropic 招股书显示，AI 商业化进程持续加速，营收高速增长带动盈利能力及现金流明显改善，但大规模算力扩张带来的长期资金压力仍值得关注。公司依托企业客户扩张及 AI 应用需求增长实现收入快速提升，规模效应逐步显现，但与此同时，算力采购、设备融资租赁及数据中心建设等长期合同承诺持续增加，未来固定付款义务较大。整体来看，当前 AI 需求的快速增长能够支撑企业盈利能力改善，但算力投入具有明显的前置性和刚性，若未来收入增速放缓，庞大的长期成本承诺可能对利润率和现金流形成压力。

➢ 企业客户扩张推动 Anthropic 营收高增，按量计费成为核心增长动力

Anthropic 营收持续高速增长，按量计费业务成为主要收入驱动力。2026 年上半年，Anthropic 实现营收 162.86 亿美元，同比增长约 1,300%，已达到 2025 年全年营收的 3.55 倍。其中，2026Q2 营收 115.55 亿美元，环比增长 144%。从收入结构看，2026H1 按量计费收入 130.64 亿美元，占总收入的 80.2%；订阅收入 32.22 亿美元，占比 19.8%，按量计费仍是主要收入来源。

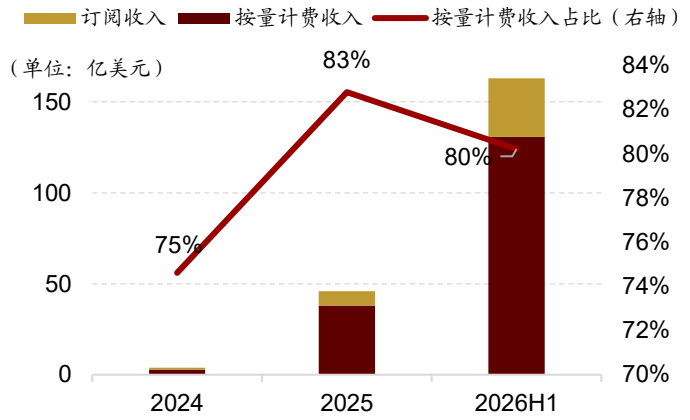
下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：Anthropic 季度营收快速增长



资料来源：Anthropic，招商证券

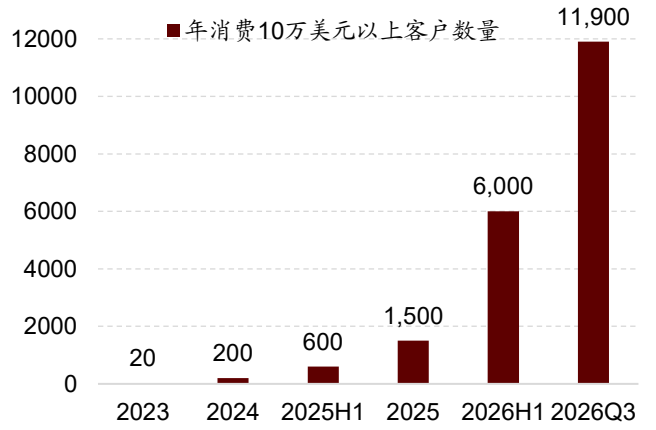
图 13：按量计费贡献约八成营收，订阅收入同步增长



资料来源：Anthropic，招商证券

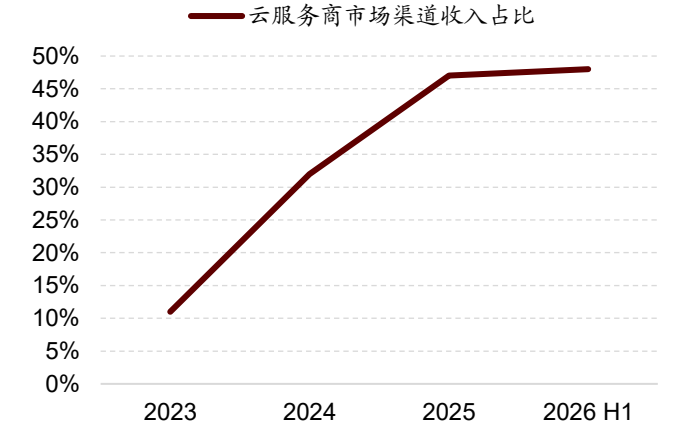
客户结构方面，公司收入增长主要由企业客户扩张及存量客户使用量提升共同驱动。截至 2026Q3，年贡献收入达到 10 万美元的客户超过 1.19 万家，覆盖了《财富》500 强中超过一半的企业，年贡献收入超过 100 万美元的客户超过 1,900 家。与此同时，前五大客户收入占比由 2026 年 Q1 的约 36%降至三季度的约 21%，客户集中度有所下降。此外，公司的净留存收益率达 900%，企业客户将 Claude 嵌入工作流后，token 消耗量会指数级放大。**销售渠道方面，**云服务商市场渠道收入占比由 2023 年的 11%快速提升至 2026H1 的 48%，已成为公司重要的收入来源。

图 14：年贡献收入 10 万美元以上客户快速增长



资料来源：Anthropic，招商证券

图 15：云服务商市场渠道收入占比持续提升



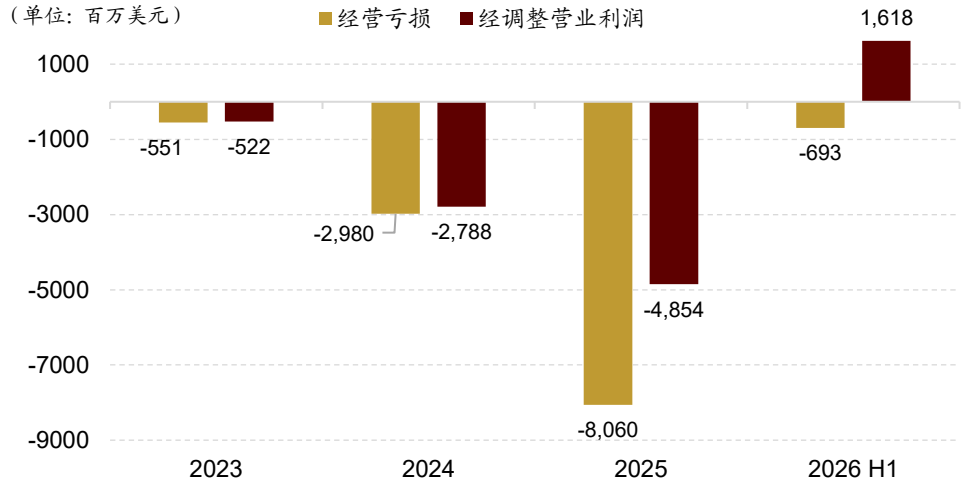
资料来源：Anthropic，招商证券

➢ 巨额账面亏损主要受估值提升影响，实际经营盈利能力明显改善

随着收入规模扩大，公司经营盈利能力明显改善，规模效应逐步显现。2026 年上半年，Anthropic 净亏损 807.48 亿美元，其中可转换票据、衍生负债及 SAFE 的公允价值变动损失达 723.88 亿美元，主要由于公司估值提升导致相关金融负债公允价值增加，并计入当期会计损失，未直接形成对应规模的现金流出。从经营层面看，公司同期 GAAP 经营亏损为 6.93 亿美元，较 2025 年底 80.6 亿美元的经营亏损明显收窄；剔除股权激励等费用后，经调整营业利润达到 16.18 亿美元，经调整营业利润率约 10%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 16：Anthropic 经营亏损明显收窄，调整后营业利润转正

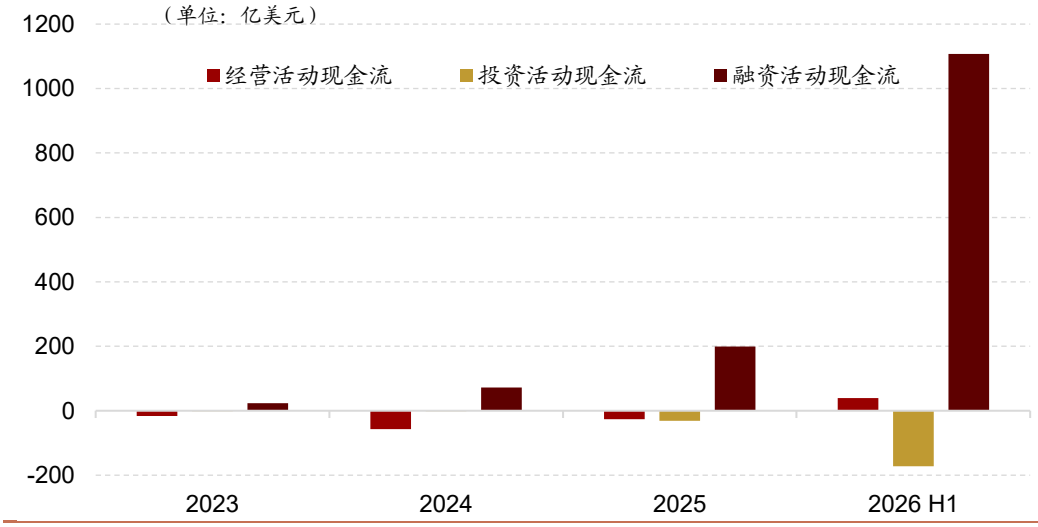


资料来源：Anthropic，招商证券

➢ 经营现金流转正，但现金储备增长仍高度依赖外部融资

截至 2026 年 6 月末，Anthropic 持有现金及现金等价物 1,123.89 亿美元，另有短期投资 192.62 亿美元，合计约 1,316.51 亿美元。2026H1，公司经营活动现金流净流入 39.29 亿美元，较上年同期净流出 15.13 亿美元明显改善，主要受益于经营表现改善及营运资本变化。同期资本开支为 4.82 亿美元，对应自由现金流约 34.47 亿美元，经营现金流已能够覆盖当期现金资本开支。不过，公司同期融资活动现金流净流入高达 1,107.74 亿美元，主要来自股权融资，账面现金储备的快速增长仍主要依赖外部资金支持。

图 17：Anthropic 经营现金流转正，外部融资仍为主要资金来源



资料来源：Anthropic，招商证券

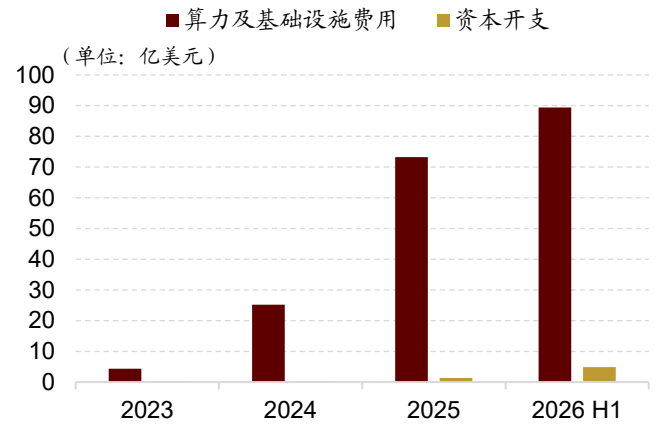
➢ 巨额算力采购与融资租赁承诺锁定长期支出，未来投资回报压力凸显

2026 年上半年，Anthropic 现金资本开支为 4.82 亿美元，已超过 2025 年全年 1.31 亿美元的规模；同期算力及基础设施费用达到 89.45 亿美元，同比增长 283%，占营收比重由 2025 年同期的 201%降至 55%，体现出收入增长带来的算力费用摊薄效应。

人在草木间

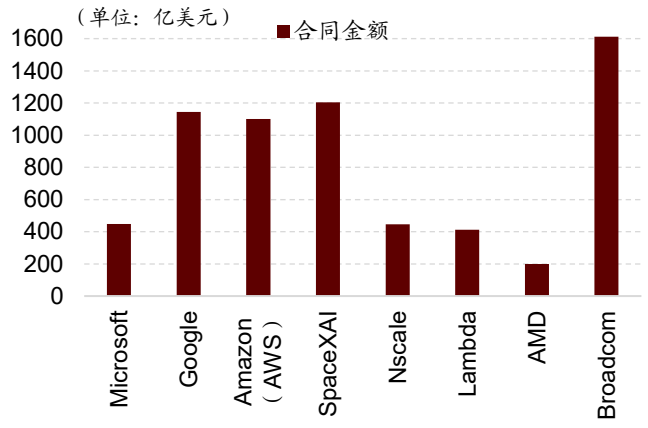
下载日志已记录，仅供内部参考

图 18：算力及基础设施费用持续扩张，现金资本开支规模相对较小



资料来源：Anthropic，招商证券

图 19：Anthropic 主要算力采购及设备融资租赁协议金额



资料来源：Anthropic，招商证券

然而，公司主要依赖长期云算力采购及设备融资租赁获取计算资源，未来付款义务远大于当期资本开支。Anthropic 与 Google、Amazon 和 Microsoft 签订的长期算力采购协议最低承诺金额合计约 2,694 亿美元，叠加与 Broadcom 签订的五年期设备融资租赁协议涉及租金约 1,612 亿美元，四家合同名义金额合计约 4,306 亿美元。但部分协议存在取消权及交付条件，不能全部视为刚性负债。上述合同多延续至 2029—2036 年，部分最低采购承诺不受实际使用量影响。随着未来新增算力陆续交付，固定付款义务及相关费用将逐步增加，若 AI 需求增长放缓、算力利用率不及预期，公司盈利能力、现金流及再融资需求可能面临较大压力。

➢ 特殊股权架构分离经济收益与公司控制权，创始团队及长期利益信托掌握核心治理权

公司通过特殊股权结构，在引入外部资本的同时保留创始团队及长期利益信托对公司治理的影响力。Anthropic 在 IPO 中设置 Class A、Class N、Class T、Class F 及 Class E 五类普通股份，通过不同股权安排将经济收益权、股东投票权和董事会控制权进行分离。其中，Class A 和 Class N 主要承担经济收益功能，享有相同的分红及清算分配权，但 Class N 原则上不具备投票权，主要面向亚马逊、谷歌等战略投资者；Class F 由七名联合创始人组成的 Founder LLC 持有，仅凭 1 股即可享有 50.1%的一般股东事项投票权，剩余 49.9%由 Class A 股东分享；Class T 同样仅设置 1 股，由长期利益信托持有，能够决定董事会多数成员的选任。

图 20：Anthropic 股权结构及各类股份权利

股份类型	授权股份数	主要持有人及特殊权利
Class A 普通股	3,000亿股	普通投资者、创始人及员工；可转让
Class N 无投票权普通股	1,000亿股	主要由Amazon、Google等战略合作伙伴持有；符合条件转让时1:1转换为A股
Class T 特殊治理股	1股	长期利益信托LTBT持有
Class F 创始人控制股	1股	Anthropic Founders, LLC持有；主要控制普通股东表决事项
Class E 员工治理股	300亿股	面向非创始人员工；不可转让，离职等情况触发赎回
优先股	300亿股	预计在IPO时转换

资料来源：Anthropic，招商证券

总体来看，Anthropic 已呈现营收扩张、经营利润率改善及经营现金流转正的积极变化，但其商业模式仍建立在持续增长的算力需求和大规模前置采购承诺之上。未来投资者关注的核心，将由收入高速增长能否持续，进一步转向盈利改善的持续性、算力利用率及经营现金流对长期合同义务的覆盖能力。

下载日志已记录，仅供内部参考

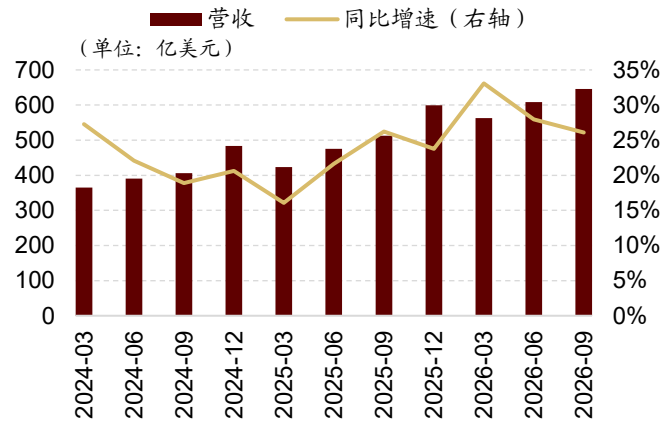
（3）财报季聚焦 AI 投资回报

最新财报显示，Meta 与 SpaceX 均在加速 AI 基础设施扩张，但两者面临的增长动力与资金压力有所不同。Meta 依托广告业务维持较高增长，但资本开支及长期合同承诺持续攀升，自由现金流转负，引发市场对投资回报的担忧；SpaceX 则凭借超级智能业务推动营收快速增长，并提出更激进的算力扩张目标。整体来看，头部科技企业仍在加大 AI 投入，但随着投资规模不断扩大，市场对资本回报的要求逐渐提高，AI 商业化进度与投资扩张速度之间的匹配程度将成为市场关注的核心。

➢ 巨额基建承诺下 Meta 融资压力凸显

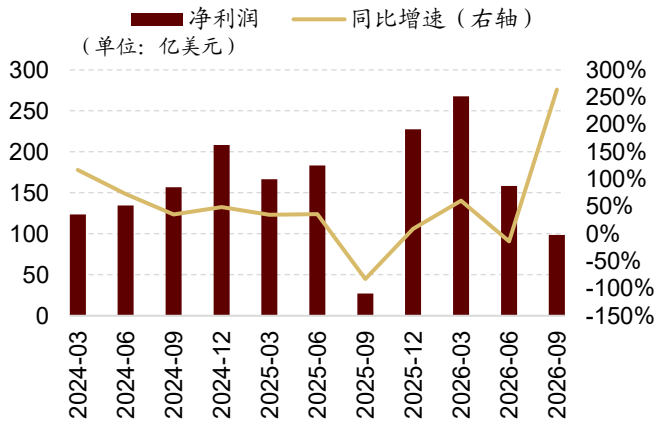
10 月 22 日，Meta 公布最新财报。2026 Q3 公司实现营业收入 646.01 亿美元，同比增长 26.07%；净利润 98.60 亿美元，同比增长 264.0%；营业利润为 129.88 亿美元，营业利润率由去年同期的 40%降至 20%。利润承压主要受到当季 98.9 亿美元诉讼和解费用影响，剔除该费用后营业利润约 228.78 亿美元，同比增长约 11.4%。整体来看，Meta 营收延续较快增长，净利润受低基数及一次性费用扰动，增速尚不能充分反映实际盈利能力的变化。

图 21：2026 Q3 公司营收同比增长 26.07%



资料来源：iFind，招商证券

图 22：2026 Q3 公司净利润同比增长 264.0%

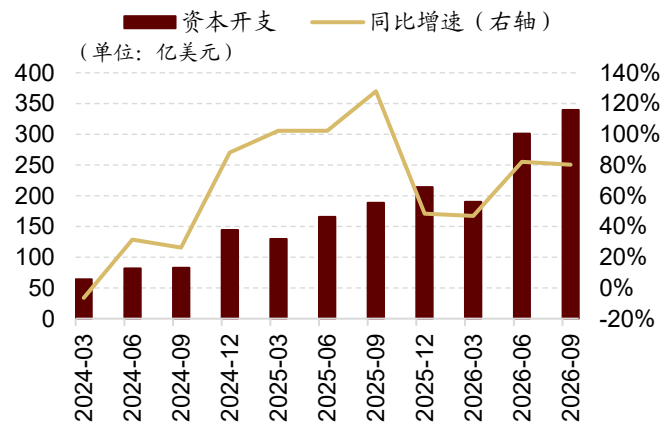


资料来源：iFind，招商证券

Meta 营收仍高度依赖广告业务，AI 商业化尚未形成规模收入。2026 Q3 广告收入占总营收的 97.6%，其他收入占比仅 1.7%，Reality Labs 不足 1%。目前 AI 投入主要通过优化推荐算法和广告投放效率推动传统业务增长，尚未形成独立的规模化收入来源。尽管 Meta 推出 Muse 系列模型及 AI Agent，尝试依托社交生态拓展 AI 应用场景，但相关产品仍缺乏可量化的商业化成果。

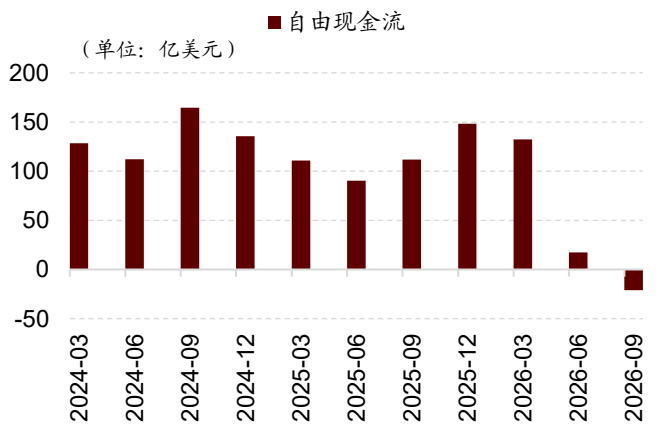
Meta 三季度持续加大 AI 基础设施投入，资本开支达到 339.4 亿美元，同比增长 80.3%；自由现金流转负至-21.2 亿美元。整体来看，Meta 资本开支扩张已对自由现金流形成明显压力，也成为北美五家云厂商中第四家转负的公司，市场对 AI 商业化变现速度的担忧日益加剧，未来折旧及运营成本增加可能进一步压缩盈利空间。

图 23：2026 Q3 公司资本开支同比增长 80.3%



资料来源：Bloomberg，Meta，招商证券

图 24：2026 Q3 公司自由现金流转负



资料来源：Bloomberg，Meta，招商证券

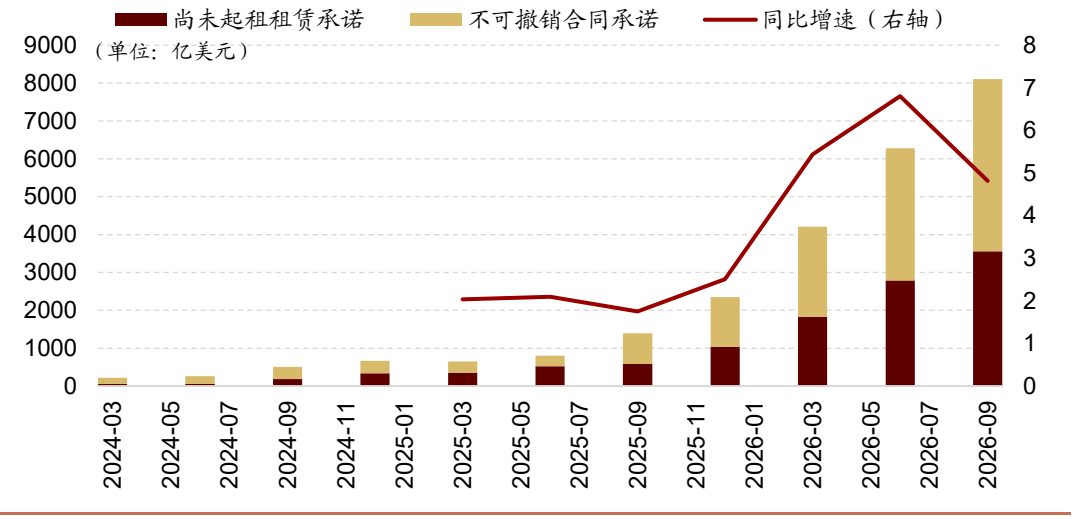
下载日志已记录，仅供内部参考

Meta 在此次财报中维持较为积极的营收预期，预计 2026Q4 营业收入达到 730-760 亿美元；受一次性诉讼费用影响，公司将 2026 年全年总费用指引上调至 1750-1790 亿美元，但预计剔除诉讼费用后，全年营业利润仍将高于 2025 年。**此外，Meta 进一步提高资本开支下限，指引由此前的 1300-1450 亿美元调整至 1350-1450 亿美元，显示 AI 基础设施投资力度进一步加大。**

本次财报另一大关注点，是 Meta 未来基础设施资金承诺规模庞大，长期现金流与投资回报压力进一步凸显。根据财报，截至 9 月末，公司不可撤销合同承诺达 4545.2 亿美元，尚未起租的经营及融资租赁义务达 3557.3 亿美元，另有最高 147.2 亿美元的或有云计算采购义务，三者合计达 8250 亿美元。

庞大的长期承诺意味着未来基础设施支出及固定成本压力仍将持续数年甚至更久。与亚马逊、微软等通过对外销售云计算资源直接变现的云厂商不同，Meta 收入仍高度依赖广告业务，AI 投资主要通过广告效率提升及 Muse 等新产品间接变现，缺乏直接对应的外部云服务合同收入支撑。

图 25：Meta 未来基础设施资金承诺规模进一步扩大



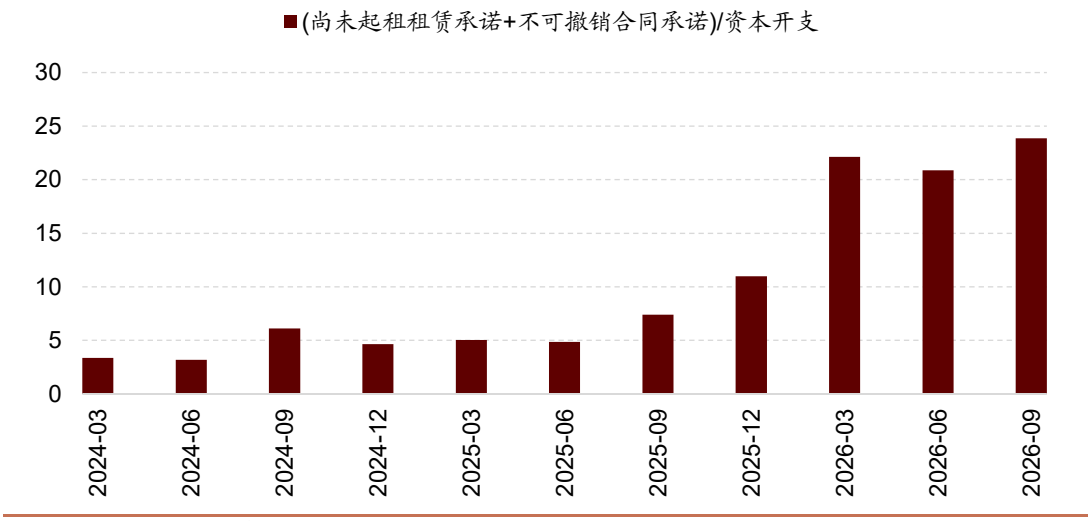
资料来源：Meta，招商证券

为衡量 Meta 未来 AI 基础设施投入的持续性及长期支出锁定程度，构建“尚未起租租赁承诺与不可撤销合同承诺之和／当季资本开支”指标，观察已锁定的未来合同支出相对于当前投资规模的变化。数据显示，该比值由 2024Q1 的 3.36 倍持续上升至 2026Q3 的 23.87 倍，尤其 2025 年下半年以来增幅明显，2026 年持续维持在 20 倍以上，反映 Meta 未来合同承诺的扩张速度显著超过当期资本开支。

随着长期支出承诺不断累积，企业未来调整投资规模的灵活性可能受到限制，即使 AI 需求增长放缓，仍需承担较大规模的合同义务。因此，市场担忧其未来新增收入能否覆盖持续扩张的基础设施投入，若 AI 应用商业化不及预期，不可撤销的巨额合同及租赁承诺可能进一步挤压自由现金流，并加大外部融资需求。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 26：Meta 未来合同承诺的扩张速度显著超过当期资本开支

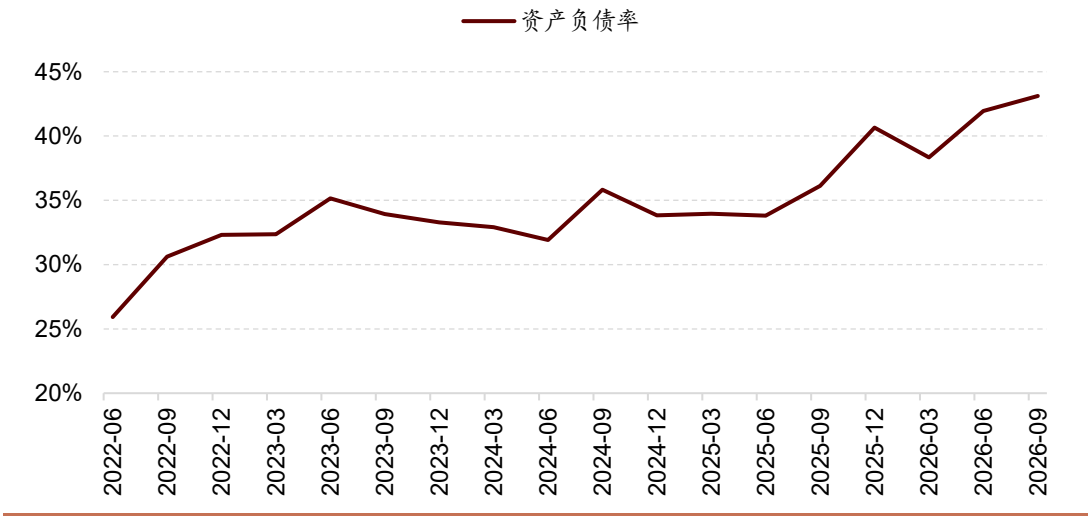


资料来源：Meta，招商证券

而近期 Meta 股权拆分举措也进一步验证了其对于外部融资需求的扩大。10 月 22 日，Meta 宣布设立无投票权的 C 类普通股，为未来 AI 投资扩张提供新的融资渠道。根据方案，现有股东每持有 1 股，将额外获得 1 股 C 类股票，效果类似 1 拆 2，计划于 2027 年 1 月生效。本次分配本身不会募集资金或稀释现有股东经济权益，但未来 Meta 可通过增发 C 类股票筹集资金，同时维持管理层对公司的投票控制权。

Meta 选择提前布局股权融资，与近年来资产负债率持续上升及债务融资成本约束有关。公司资产负债率由 2022Q1 的 24.96%大幅上升至 2026Q3 的 43.11%，负债扩张速度明显快于资产增长。随着 AI 基础设施投入持续增加，若继续大规模举债，将进一步推高杠杆水平，增加偿债压力，甚至可能影响信用评级，因此股权融资具有一定优势。

图 27：Meta 资产负债率由 2022Q1 的 24.96%大幅上升至 2026Q3 的 43.11%



资料来源：iFind，招商证券

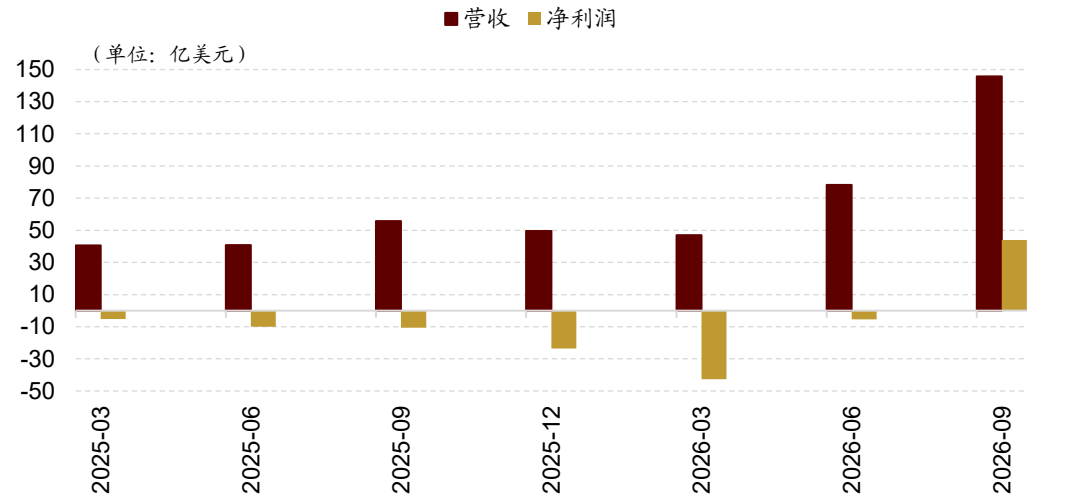
总体看，Meta 长期基础设施资金承诺与 AI 商业化回报之间的不确定性，正成为市场关注的核心风险，此次股权变更也引发市场对潜在股权稀释的担忧。若新增收入无法覆盖持续增加的支出，公司可能面临自由现金流长期承压、债务融资成本上升及股权稀释等多重风险。

➢ SpaceX 加码 AI 投入

SpaceX 最新财报显示，公司营收增长显著提速，并于第三季度实现扭亏为盈。2026Q3 营收达到 145.75 亿美元，同比增长 161.39%，主要受超级智能业务快速扩张及星链业务增长推动。净利润方面，公司由 2026Q1 亏损 42.76 亿美元、Q2 亏损 5.41 亿美元，改善至 Q3 盈利 44.04 亿美元，相比上年同期实现扭亏为盈。整体来看，SpaceX 收入规模快速扩张，主营业务盈利能力明显改善。

下载日志已记录，仅供内部参考

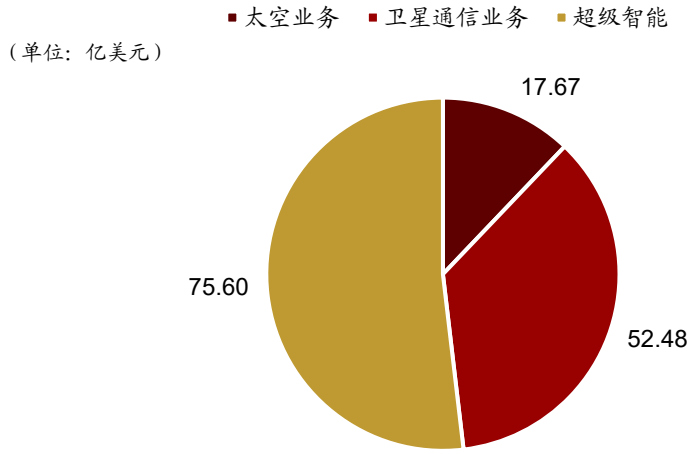
图 28：SpaceX 三季度实现扭亏为盈



资料来源：iFind，招商证券

从业务结构看，超级智能业务（SI，原先名称为 AI）快速崛起、星链持续增长、航天业务稳步发展。2026Q3 公司超级智能业务收入 75.60 亿美元，同比增长 830%，占比 51.9%，首次成为最大收入来源，主要受益于云计算合同增长、Cursor 并购及 Grok 应用扩张；卫星通信业务收入 52.48 亿美元，同比增长 69.5%，占比 36.0%，企业及政府客户需求持续增长；太空业务收入 17.67 亿美元，占比 12.1%。整体来看，AI 业务已成为公司核心增长引擎，星链提供稳定收入和利润支撑，商业模式进一步多元化。

图 29：超级智能首次成为 SpaceX 最大收入来源

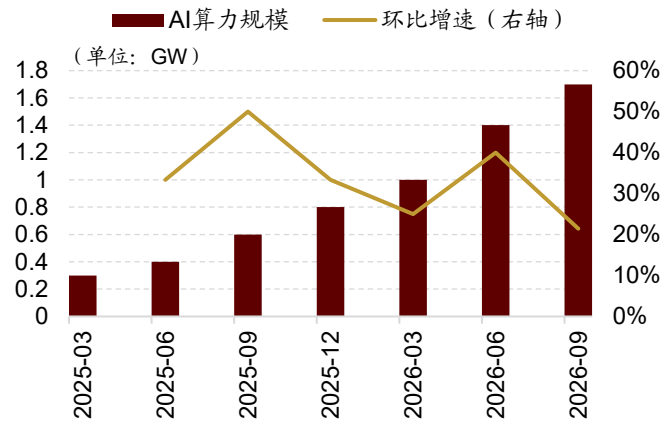


资料来源：SpaceX，招商证券

SpaceX 持续加大 AI 基础设施投资力度，算力规模快速扩张，资本开支在 2026 年明显提速。公司名义算力规模由 2025Q1 的 0.3GW 增长至 2026Q3 的 1.7GW，扩大约 5.7 倍，环比始终维持快速增长；与此同时，AI 业务季度资本开支由 2025Q1 的 25.67 亿美元增长至 2026Q3 的 164.44 亿美元，2026 年前三季度累计达到 399.95 亿美元，同比增加约 395%，显示其仍在高强度投入 AI 基础设施。

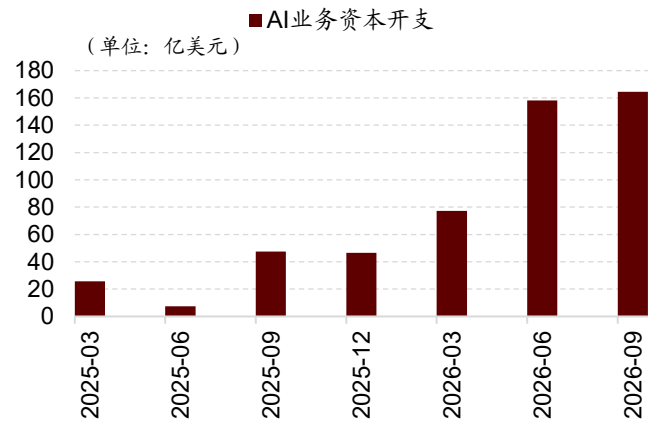
下载日志已记录，仅供内部参考

图 30：2026 Q3 公司名义算力规模达到 1.7GW



资料来源：SpaceX，招商证券

图 31：2026 Q3 公司 AI 资本开支增至 164.44 亿美元



资料来源：SpaceX，招商证券

业绩指引方面，公司预计 2027 Q1 营收达到 330 亿-370 亿美元，较 2026 Q3 的 145.75 亿美元显著提升；2026 年底年化收入目标为 1000 亿美元。资本开支方面，预计 2026 Q4 达到 350 亿-400 亿美元，主要用于超级智能算力设施、星舰研发及下一代卫星建设。与此同时，公司预计 2026 Q4 毛利率将回归接近 Q2 的水平，因为 Q3 部分一次性收益难以持续。整体来看，SpaceX 对未来收入增长保持积极预期。

经营指引方面，SpaceX 将继续围绕 AI 算力、星舰及星链三大方向扩张。AI 方面，公司计划 2026 年底将名义算力规模由 Q3 的 1.7GW 提升至 2.5-3GW，马斯克进一步提出 2027 年新增约 10GW 算力、总规模达到至少 13GW 的目标。航天方面，星舰计划于 2026 年 11 月尝试实现助推器与飞船双级回收，并争取 2027 年上半年实现每周一次发射、下半年提升至每周两次或更高频率。星链方面，公司计划于 2027 年扩大 Starlink V3 宽带卫星部署，并启动 Mobile V2 卫星发射，进一步增强宽带及手机直连卫星服务能力。

下载日志已记录，仅供内部参考

二、全球观察：全球市场跟踪

1、全球股市行业表现

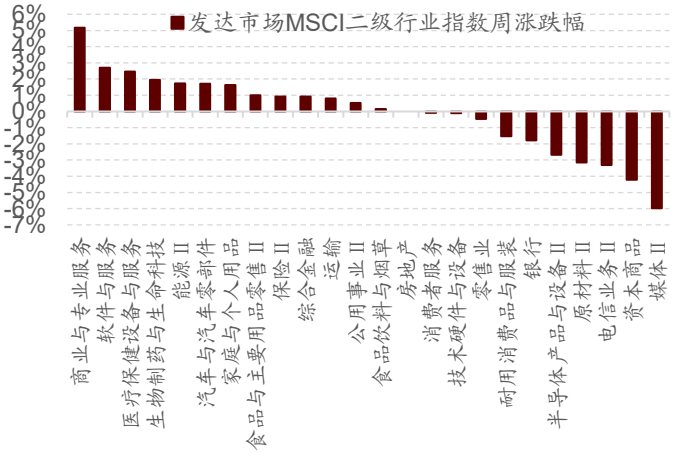
上周全球股市涨少跌多，其中医疗保健、能源、日常消费表现较好，材料、工业、电信服务表现一般。具体来看，**美股涨多跌少**，能源、医疗保健、房地产表现较好，电信服务、工业、信息技术表现一般；**欧股涨少跌多**，医疗保健、能源、日常消费表现较好，工业、可选消费、金融表现一般；**英国股市涨少跌多**，能源、医疗保健、可选消费表现较好，材料、工业、金融表现一般；**日本涨少跌多**，能源、公共事业、医疗保健表现较好，信息技术、电信服务、材料表现一般；**港股涨少跌多**，工业、材料、信息技术表现一般；**A 股涨少跌多**，医疗保健、可选消费、信息技术表现较好，房地产、能源、材料表现一般。

表 1：全球股市行业表现（2026/10/19-2026/10/23）

	美国	欧洲	英国	日本	中国香港	A 股
能源	1.5%	3.2%	2.9%	3.6%	-4.2%	-2.4%
医疗保健	1.5%	4.4%	2.7%	2.8%	-2.5%	0.9%
房地产	0.9%				-2.4%	-3.4%
公共事业	0.8%	0.0%	-0.3%	3.2%	-2.9%	-1.9%
金融	0.7%	-3.0%	-3.9%	-3.5%	-3.0%	-1.3%
可选消费	0.5%	-3.6%	0.3%	-0.4%	-3.9%	0.5%
日常消费	0.5%	2.3%	-0.4%	1.4%	-0.1%	-0.6%
材料	-0.1%	-0.1%	-8.3%	-4.3%	-7.9%	-2.0%
信息技术	-0.3%	-2.3%	-0.5%	-6.0%	-5.0%	0.3%
工业	-1.9%	-5.1%	-4.7%	-1.8%	-8.0%	-0.8%
电信服务	-6.2%	-0.8%	-2.7%	-5.0%	-4.7%	-0.9%

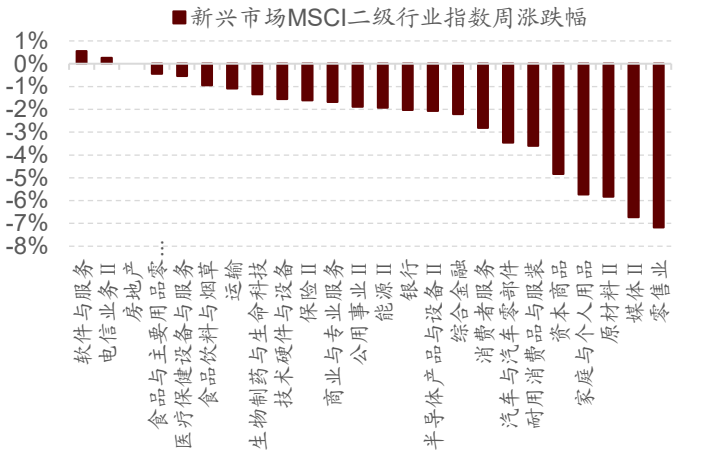
资料来源：Wind，招商证券

图 32：发达市场 MSCI 二级行业指数周涨跌幅（2026/10/19-2026/10/23）



资料来源：Wind，招商证券

图 33：新兴市场 MSCI 二级行业指数周涨跌幅（2026/10/19-2026/10/23）



资料来源：Wind，招商证券

2、全球强势股与异动股简析

过去一周领涨的 200 亿美元以上市值公司中，医疗保健、信息技术居多；过去一周领跌的 200 亿美元以上市值公司中，信息技术、材料居多。

异动股简析

【UCB.BR】本周 UCB 股价大涨的主要原因是核心药物销售超预期，全年业绩指引大幅上修。10 月 22 日，UCB 宣

下载日志已记录，仅供内部参考

布再次上调 2026 年全年业绩指引，预计固定汇率下营收同比增长 20%出头，高于此前 10%出头至 15%左右的预期；调整后 EBITDA 增速由此前约 15%-20%提高至 40%出头。业绩改善主要受益于核心免疫药物 Bimzelx 在美国市场需求超预期，多个适应症患者数量持续增长，患者转化率及留存率提升，叠加销售渠道结构优化，带动产品净售价改善。同时，成熟产品 Cimzia 在抗 TNF 药物市场收缩的背景下仍实现销量增长，美国 340B 药品折扣机制带来的负面影响也较此前预期温和。随着高利润率产品持续放量，公司经营杠杆进一步释放，利润增长明显快于收入增长。此外，公司 10 月 16 日获得 ZILBRYSQ 自动注射装置的美国 FDA 批准，进一步丰富重症肌无力治疗产品组合。

【SE.N】本周 SEA 股价大跌的主要原因在于 AI 云业务扩张引发资本开支担忧，金融科技业务潜在分拆增加不确定性。10 月 20 日，Sea 宣布两项重大业务调整：一是计划推出面向企业客户的 AI 云平台 Sea Cloud，将过去十余年支持 Shopee、Garena 及 Monee 的内部基础设施对外商业化；二是考虑推动金融科技业务 Monee 独立上市，为其提供更多融资渠道。市场主要担忧 Sea 进入云计算领域后，将面临 AWS、阿里云等成熟厂商竞争，前期数据中心、算力设备及企业销售体系建设可能增加成本。与此同时，Sea 原有业务的收入增长尚未充分转化为利润，2026Q2 营收同比增长 48.1%，净利润仅增长 10.6%，Shopee 持续面临竞争及营销投入压力。Monee 作为增长最快的业务之一，潜在分拆虽然有助于释放估值，但可能削弱其与电商生态的协同效应，且交易架构、母公司持股比例及资金安排均未明确，因此引发资金抛售。

表 2：全球 200 亿美元市值以上公司本周涨幅 TOP20（2026/10/19-2026/10/23）

代码	公司	上市地	一级行业	二级行业	总市值	周涨跌幅	2026 年涨跌幅
UCB.BR	UCB	布鲁塞尔证券交易所	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	580	33.3%	14.3%
GVDBF.OO	GIVAUDAN SA	Other OTC	材料	材料 II	444	23.7%	18.8%
ZS.O	ZSCALER	纳斯达克	信息技术	软件与服务	416	23.0%	13.4%
GMAB.O	GENMAB	纳斯达克	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	247	18.4%	42.2%
EL.PA	法国依视路国际	巴黎证券交易所	医疗保健	医疗保健设备与服务	929	17.4%	-33.1%
OKTA.O	OKTA	纳斯达克	信息技术	软件与服务	372	13.8%	146.4%
CRWD.O	CROWDSTRIKE	纳斯达克	信息技术	软件与服务	2637	13.3%	119.8%
002475.SZ	立讯精密	深圳	信息技术	技术硬件与设备	577	13.1%	-10.4%
EFX.N	艾可菲(EQUIFAX)	纽约证券交易所	工业	商业和专业服务	213	13.1%	-15.2%
207940.KS	SAMSUNG BIOLOGICS	韩国证券交易所	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	510	12.9%	-13.5%
HPQ.N	惠普公司(HP)	纽约证券交易所	信息技术	技术硬件与设备	303	12.1%	56.8%
NOW.N	SERVICENOW	纽约证券交易所	信息技术	软件与服务	1644	12.0%	3.8%
002050.SZ	三花智控	深圳	工业	资本货物	207.85	11.6%	-35.8%
DSV.CO	得夫得斯国际货运	哥本哈根证券交易所	工业	运输	494	11.3%	-15.0%
PANW.O	PALO ALTO NETWORKS	纳斯达克	信息技术	技术硬件与设备	3113	11.3%	106.6%
WCN.N	WASTE CONNECTIONS	纽约证券交易所	工业	商业和专业服务	467	11.1%	7.1%
BX.N	黑石集团	纽约证券交易所	金融	多元金融	1420	10.7%	-21.1%
300433.SZ	蓝思科技	深圳	信息技术	技术硬件与设备	212	10.5%	-7.0%
LEN.N	莱纳房产(LENNAR)	纽约证券交易所	可选消费	耐用消费品与服装	202	10.2%	-15.5%
SPOT.N	SPOTIFY TECHNOLOGY	纽约证券交易所	可选消费	媒体 II	1231	10.1%	0.6%

资料来源：Wind，招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

表 3：全球 200 亿美元市值以上公司本周跌幅 TOP20（2026/10/19-2026/10/23）

代码	公司	上市地	一级行业	二级行业	总市值	周涨跌幅	2026 年涨跌幅
SE.N	SEA	纽约证券交易所	信息技术	软件与服务	456	-20.4%	-41.5%
0992.HK	联想集团	香港联交所	信息技术	技术硬件与设备	370.42	-19.3%	147.8%
KER.PA	开运集团	巴黎证券交易所	可选消费	耐用消费品与服装	244	-17.9%	-40.7%
HWM.N	HOWMET AEROSPACE	纽约证券交易所	材料	材料Ⅱ	741.41	-15.9%	-9.2%
FRES.L	弗雷斯尼洛	伦敦证券交易所	材料	材料Ⅱ	227.31	-15.1%	-30.7%
0IU8.L	赛峰	伦敦证券交易所	工业	资本货物	1259	-14.8%	-8.7%
300750.SZ	宁德时代	深圳	工业	资本货物	1659	-14.2%	-34.1%
5802.T	住友电气工业	东京证券交易所	可选消费	汽车与汽车零部件	370.70	-13.6%	17.7%
PWR.N	广达服务	纽约证券交易所	工业	资本货物	821.52	-13.5%	29.6%
9984.T	软银	东京证券交易所	电信服务	电信服务Ⅱ	1556	-13.5%	-2.6%
6505.TW	台塑石化	台湾证券交易所	能源	能源Ⅱ	311	-13.1%	127.9%
LRCX.O	拉姆研究	纳斯达克	信息技术	半导体与半导体生产设备	2874	-12.8%	34.8%
KLAC.O	科天半导体(KLA CORP)	纳斯达克	信息技术	半导体与半导体生产设备	1900	-12.1%	20.3%
0XXT.L	ATLAS COPCO A	伦敦证券交易所	工业	资本货物	842	-12.0%	6.2%
8035.T	东京电子	东京证券交易所	信息技术	半导体与半导体生产设备	1410	-11.0%	39.9%
NOK.N	诺基亚	纽约证券交易所	信息技术	技术硬件与设备	467	-10.9%	27.7%
6762.T	TDK	东京证券交易所	信息技术	技术硬件与设备	324.97	-10.7%	20.5%
T.N	美国电话电报(AT&T)	纽约证券交易所	电信服务	电信服务Ⅱ	1410	-10.7%	-11.7%
2327.TW	国巨	台湾证券交易所	信息技术	技术硬件与设备	320.46	-10.6%	119.5%
603993.SH	洛阳钼业	上海	材料	材料Ⅱ	435.13	-10.5%	-27.5%

资料来源：Wind，招商证券

下载日志已记录，仅供内部参考

三、重要资讯速递

1、国内重要资讯与产业政策

（1）金融街论坛年会—2026 金融街论坛年会：央行宣布将出台一揽子政策 证监会将全力维护资本市场安全稳定、持续提升市场韧性和信心

财联社 10 月 19 日电，2026 金融街论坛年会 10 月 19 日下午在京开幕，中国人民银行行长潘功胜、国家金融监督管理总局局长丁向群、中国证券监督管理委员会主席吴清、国家外汇管理局局长朱鹤新将在开幕式上做主题演讲。核心内容如下：

潘功胜：将会同金融监管总局、中国证监会设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具，目的是建立债券市场稳定机制。

潘功胜：将研究择机把央行公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜，公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率。

潘功胜：推动贷款利率定价基准改革，从比较单一地参考贷款市场报价利率（LPR）定价向更加多元的定价基准转型。

潘功胜：将推动这些领域的计息依据用市场化的利率指标来替代，实现退出金融机构存贷款基准利率。

潘功胜：扩大常备借贷便利（SLF）的适用机构范围，将进一步纳入境内外资法人银行。

潘功胜：银行间与交易所债券市场互联互通已经具备落地条件，进行测试之后即可开通。

潘功胜：拟试点允许 8 家中资和外资人民币境外清算行，在境内银行间外汇市场开展自营交易。

潘功胜：将会同科技部等 10 个部门出台《关于金融支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见》，加快构建与国际科技创新中心核心功能和国际化定位相适应的科技金融服务体系。

丁向群：加力推动中国银行业保险业转型升级，当前中国银行业保险业运行整体平稳，风险总体可控。

丁向群：今年前三季度，银行业对实体经济提供新增融资支持超 20 万亿元，保险赔付近 2 万亿元。积极支持新质生产力发展，强化对“六张网”等基础设施建设的金融支持。

丁向群：会同各方严厉打击非法金融活动，强化对跨地区跨部门和新业态新产品金融活动的监管，依法将所有金融活动全部纳入监管，着力实现全覆盖、无例外。

丁向群：坚持实质重于形式，加强对大额投资授信等穿透监管。

丁向群：持续扎实推进金融领域制度型开放各项举措，支持更多外资机构和长期资本来华展业兴业。

吴清：上市公司年内分红回购 2.1 万亿元，是同期 IPO 融资和再融资的 2.7 倍。

吴清：坚持稳字当头，全力维护资本市场安全稳定。密切跟踪境内外市场动态，加强风险研判和政策工具储备，巩固完善稳市机制建设，高度警惕境外挂钩 A 股个股的杠杆产品等新风险点。

吴清：中国经济向新向优、长期向好的支撑条件和基本趋势依然强劲，资本市场运行底层逻辑已悄然发生深刻变化，中国资产的配置价值更加凸显。

吴清：进一步健全投资和融资相协调的资本市场功能，持续提升市场韧性和信心。

吴清：今天证监会将同意首批 18 只主动 ETF 注册，将为市场引入更多增量资金。

吴清：将推出 4 项举措大力培育规范健康的市场生态，其中包括筹建基金业运行监测中心，发布实施人工智能在证

下载日志已记录，仅供内部参考

券期货业安全合规应用的意见，完善违规减持处罚规则，制定发布证券市场先行赔付指导意见。

吴清：提升 QFII 投资运作便利度，支持境内外机构合作推出更多基于中国资产的指数和产品。

吴清：加快推进人民币股票交易柜台和 REITs 纳入沪深港通。

吴清：研究推动多层次市场改革，实施更具包容性适应性的发行上市、并购重组等制度。深化再融资改革，择机发布新修订的上市公司证券发行注册管理办法及配套规则。

吴清：将加快推动出台上市公司监管条例，健全公司治理、信息披露、投资者保护等制度机制；加力推进证券公司高质量发展行动，支持行业并购重组和后续整合。

吴清：将稳步推出北证 50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措。

朱鹤新：将持续加强跨境资金流动监测预警和宏观审慎管理，严厉打击非法跨境金融活动，维护外汇市场平稳健康运行，保障外汇储备资产安全、流动和保值升值。

朱鹤新：拟集中推出一批增量措施，支持企业更好参与国际合作与竞争。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2508786

（2）通信网—《国家信息化“十五五”规划》：到 2030 年新一代通信网全面建成 国家区块链网络基本建成

财联社 10 月 23 日电，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》，到 2030 年，我国信息化取得重大进展，在推进中国式现代化中的作用更加凸显。信息基础设施巩固拓展领先优势，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，适时启动第六代移动通信（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。网信科技创新能力显著增强，科技创新体系更加健全，重点领域关键核心技术取得突破。网信产业生态繁荣发展，数字技术和实体经济深度融合，网信企业综合实力显著增强。经济社会数字化网络化智能化应用水平迈上新台阶，赋能经济社会发展和治理能力明显提升。网络安全保障坚实有力，法规标准体系更加完善，网络空间命运共同体理念深入人心。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2513720

（3）人工智能—八部门：加强产业基础领域通用大模型和行业大模型研发布局 推动工业机理与智能体决策模型融合

财联社 10 月 22 日电，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》，其中提到，推动人工智能赋能产业基础创新。加强产业基础领域通用大模型和行业大模型研发布局，推动工业机理与智能体决策模型融合，发展智能原生的基础产品，培育模型即服务、智能体即服务等新业态。加快人工智能在产品研发、设计仿真、中试验证、生产运营等全环节落地应用，提升过程管理、分析预测、决策执行智能化水平，加快产业基础创新迭代。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2511804

（4）融资—大模型公司 DeepSeek 拟在最新一轮融资中筹得约 1000 亿元人民币

财联社 10 月 22 日电，有市场消息称，国内大模型公司 DeepSeek(深度求索)拟在最新一轮融资中筹得约 1000 亿元人民币(约 150 亿美元)，腾讯和宁德时代为本轮出资最多的投资方，交易预计在未来数日内正式完成。截至目前，DeepSeek 及腾讯等相关投资方均未公开回应。记者从接近公司和投资方的多个信源交叉求证，确认上述消息属实。消息人士透露，本轮募资目标最初设定为 500 亿元，此后经多轮上调至约 1000 亿元，目前尚未官宣，最终金额仍未完全确定。这笔资金将继续用于模型训练、算力建设和人才招募，以支撑 DeepSeek 参与全球竞争。也有部分消息人士判断，本轮融资将为公司筹备中的科创板 IPO 铺平道路。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2512655

（5）国家数据集团—国务院国资委：组建国家数据集团有限公司

财联社 10 月 20 日电，经国务院批准，组建国家数据集团有限公司，由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院

下载日志已记录，仅供内部参考

履行出资人职责，列入国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的企业名单。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2510104

（6）业绩—宁德时代：前三季度净利润同比增长 31.6% 业务规模增长带动收入增加

财联社 10 月 20 日电，宁德时代(300750.SZ)公告称，第三季度营收为 1652.21 亿元，同比增长 58.58%；净利润为 212.46 亿元，同比增长 14.54%。前三季度营收为 4421.37 亿元，同比增长 56.19%；净利润为 645.30 亿元，同比增长 31.60%。营收增长主要系业务规模增长带动收入增加。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2510167

（7）GDP—国家统计局：前三季度国内生产总值同比增长 4.6%

财联社 10 月 19 日电，国家统计局公布 2026 年前三季度国民经济运行情况，初步核算，前三季度国内生产总值 1071071 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%。分产业看，第一产业增加值 58994 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 383822 亿元，增长 3.8%；第三产业增加值 628255 亿元，增长 5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.0%，二季度增长 4.3%，三季度增长 4.5%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.2%。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2507918

（8）扩内需—国家发改委：多措并举加大力度扩大内需 合理提高公共服务支出占财政支出比重

财联社 10 月 20 日电，国家发展改革委召开 10 月份新闻发布会。国家发展改革委国民经济综合司副司长左刚表示，下一步，国家发展改革委将会同有关部门以更大力度更实举措有效扩大内需。一是坚持惠民生和促消费相结合，大力提振消费，统筹促就业、稳增长、稳预期，合理提高公共服务支出占财政支出比重，推动商品消费扩容升级，扩大养老消费，促进文化演艺、旅游服务、体育赛事等产业发展，清理取消消费不合理限制性措施；二是坚持投资于物和投资于人紧密结合，积极扩大有效投资，强化“十五五”规划纲要 109 项重大工程与“六张网”规划建设协同推进，加快新型政策性金融工具资金投放使用，加大对社会民生、科技创新、产业升级、安全韧性等领域补短板；三是完善扩大内需体制机制，促进供需高效畅通循环，统一产权保护市场准入的基础制度规则，完善有利于统一大市场建设的统计税收考核制度，清理优化不合理限制性措施，持续深化地方政府投资模式、居民收入分配制度改革。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2509366

（9）电力—国家能源局：9 月份全社会用电量 8997 亿千瓦时 同比增长 1.2%

财联社 10 月 21 日电，国家能源局发布数据，9 月份，全社会用电量 8997 亿千瓦时，同比增长 1.2%。从分产业用电看，第一产业用电量 135 亿千瓦时，同比增长 4.1%。第二产业用电量 5800 亿千瓦时，同比增长 1.7%；其中，工业用电量 5751 亿千瓦时，同比增长 1.8%，高技术及装备制造业用电量 1167 亿千瓦时，同比增长 4.6%。第三产业用电量 1852 亿千瓦时，同比增长 4.9%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 168 亿、98 亿千瓦时，增速分别达到 57.0%、35.4%。城乡居民生活用电量 1210 亿千瓦时，同比下降 6.0%，主要原因是受“沙德尔”台风等极端天气影响，9 月上中旬华中、华东、南方等高负荷区域降温用电需求下降。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2510682

（10）光模块—中际旭创公告披露近期生产经营情况：在手订单饱满 产品价格体系健康

财联社 10 月 23 日电，中际旭创今日午间发布关于公司近期生产经营情况的公告，公司目前生产经营一切正常，供应链稳定，产能利用率充足，客户订单需求强劲。公司进一步优化和拓宽公司高端产品系列，保持经营业绩稳健前行。下游需求保持高景气，公司在手订单饱满。海外市场方面，主要客户订单已下至 2027 年，部分重点客户已给出 2028 年需求的明确指引，预计 1.6T、800G 等高端光模块需求将保持快速增长，NPO、XPO 等下一代光互连产品需求亦有望逐步释放。国内市场方面，AI 算力基础设施建设快速推进，400G、800G 等产品需求亦有望进一步增长。产品价格体系健康，行业竞争有序。目前下游需求快速增长，具备大规模交付能力的厂商有限，市场价格体系健康，给客户的产品报价相对理性。公司将通过提供多元化产品方案，与核心供应商战略绑定、签订长期供应协议等措施持续增强供应链保障能力，保持良好的交付能力。公司将积极开发下一代光互连解决方案，进一步加大对

下载日志已记录，仅供内部参考

1.6T、3.2T 及更高速率光模块的研发投入，同时积极开发 NPO、XPO 等下一代产品，目前已在部分产品上与重点客户开展合作研发与送样。

新闻来源： https://www.cls.cn/detail/2513246

2、国外重要资讯与产业政策

（1）美伊以冲突—消息称美以已制定新一轮对伊朗打击计划

财联社 10 月 22 日电，记者当地时间 10 月 21 日获悉，据美国官员及其他知情人士的消息，美国和以色列军方已制定在美国中期选举结束后再次对伊朗发动军事打击的具体计划。据称，美以双方正在筹划一次时间较短但强度较高的军事行动，并加强联合演练，包括派遣军机飞越伊拉克，进行模拟打击训练。美国国防部长赫格塞思本周访问以色列期间，与以色列总理内塔尼亚胡讨论了新一轮对伊朗军事打击的有关计划。相关消息称，新一轮打击目标可能包括伊朗的能源基础设施、核设施，以及导弹和无人机武器库。部分美国官员认为，再次发动大规模军事行动可能进一步冲击伊朗经济，迫使伊朗在外交谈判中作出让步。目前，美国尚未正式宣布实施有关军事行动。

新闻来源： https://www.cls.cn/detail/2511685

（2）俄乌冲突—泽连斯基：愿在保留至少 75%领土控制权的基础上达成和平协议

财联社 10 月 21 日电，乌克兰总统泽连斯基当地时间 10 月 21 日在接受采访时表示，乌方可在保留至少 75%领土控制权的基础上达成和平协议。主持人向泽连斯基提问称，他是否愿意接受一项和平协议，把一切按现状冻结下来，乌方仍然保有 75%或更多的国土。泽连斯基予以肯定回答，称“现在我们必须冻结（战线），这是结束这场战争的切实办法。”

新闻来源： https://www.cls.cn/detail/2511386

（3）美债—美国 10 年期国债收益率一个月来首次跌破 5%

财联社 10 月 22 日电，美国 10 年期国债收益率跌破 5%，为 9 月 23 日以来最低水平，日内下跌 12 个基点。此外，美国国债收益率全线走低，短中长期收益率同步回落。行情数据显示，2 年期美债收益率下跌 11.4 个基点至 4.686%，5 年期下跌 13.1 个基点至 4.820%，30 年期下跌 9.8 个基点至 5.317%。从盘中走势看，2 年期和 5 年期美债收益率持续走低，分别触及 4.686%和 4.812%的盘中低位，显示美债买盘有所增强。

新闻来源： https://www.cls.cn/detail/2512795

（4）人形机器人—马斯克：人形机器人将成为全球最大产业 明年年末有望实现 Optimus 对外交付

财联社 10 月 22 日电，美东时间周三，特斯拉 CEO 马斯克在特斯拉财报电话会上表示，坚信人形机器人整个赛道都将成为全球最大的产业，未来地球上人形机器人的数量甚至会超过人类。他还预计，到明年年末，机器人 AI、机电设计、可靠性以及使用寿命等一系列问题有望得到解决，“到那个时间点，我们才可以对外向特斯拉以外的企业交付 Optimus。”

新闻来源： https://www.cls.cn/detail/2511903

（5）业绩—Meta 第三季度营收 646 亿美元 同比增长 26%

财联社 10 月 22 日电，Meta 第三季度营收 646 亿美元，同比增长 26%，预估 633.3 亿美元；第三季度经营利润 129.9 亿美元，同比下降 37%，预估 208.5 亿美元；第三季度每股收益 3.83 美元，上年同期 1.05 美元，预估 3.57 美元。公司第四季度预计营收 730 亿美元至 760 亿美元，市场预估 735.7 亿美元。公司披露新的非表决权 C 类普通股发行计划，无投票权股票将确保 CEO 扎克伯格继续领导公司。公司预计四季度营收 730 亿-760 亿美元，分析师预期 735.7 亿美元，预计全年资本开支 1350 亿-1450 亿美元，公司原本预计 1300 亿-1450 亿美元；预计 2026 年 Reality Labs 将亏损 180 亿-190 亿美元。

新闻来源： https://www.cls.cn/detail/2511600

（6）AI 基建—谷歌云与英伟达宣布 Vera Rubin 基础设施正式商用

财联社 10 月 21 日电，谷歌云与英伟达宣布，基于英伟达 Vera Rubin NVL72 系统的 A5X 云实例即将正式商用，计

下载日志已记录，仅供内部参考

划于下月开放，并进一步拓展至欧洲市场。A5X 整合 Vera Rubin NVL72、ConnectX-9 SuperNIC、谷歌云 Virgo 网络及第四代先进液冷技术，面向 AI 智能体推理和大规模强化学习工作负载。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2511325

（7）算力—Anthropic 据报上半年净亏 807 亿美元 未来数年或再花 7500 亿美元购买算力

财联社 10 月 21 日电，Anthropic 未来数年可能再花费 7500 亿美元用于购买算力。据招股书草案报道称，这家人工智能公司 2026 年上半财年净亏损 807 亿美元，远大于上年同期 130 亿美元的净亏损额。报道称，上半年净亏损的绝大部分（即 720 亿美元），来自 Anthropic 发行的可转换票据及其他工具价值变动相关的会计费用。作为领先的 AI 开发商之一，Anthropic 预计未来几周将公开提交上市文件。上市将帮助该公司筹集更多资金，用于投资芯片、数据中心和人才，开发更新、更强的 AI 模型。截至 6 月 30 日的六个月，Anthropic 在算力和基础设施方面支出近 90 亿美元，而 2025 年同期为 23 亿美元。Anthropic 今年上半年用于获取算力的资金已经超过 2025 年全年的 73 亿美元。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2510404

（8）ARR—马斯克料 2027 年底前 SpaceX 年度经常性收入达 5000 亿至 1 万亿美元

财联社 10 月 21 日电，马斯克料 2027 年底前 SpaceX 年度经常性收入达 5000 亿至 1 万亿美元。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2510417

（9）融资—OpenAI 融资磋商进入尾声 估值目标据悉下调至 1.25 万亿美元

财联社 10 月 23 日电，据报道，知情人士透露，OpenAI 的融资磋商进入最后阶段，估值目标下调至 1.25 万亿美元。这家美国 AI 巨头寻求融资约 300 亿美元。知情人士称，OpenAI 在融资谈判中讨论的估值已从 1.4 万亿美元下调了 1500 亿美元。融资谈判仍在进行，相关细节仍可能发生变化。OpenAI 最近一次融资是在今年 3 月份，当时以 8520 亿美元的投后估值筹集 1220 亿美元。知情人士称，Coatue Management 正在洽谈共同领投本轮融资。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2512927

（10）具身智能—英伟达升级 Isaac 机器人平台 推出人形机器人参考框架与仿真工具

财联社 10 月 21 日电，英伟达宣布升级 Isaac 通用机器人开发平台，推出新的人形机器人参考框架、仿真工作流及数据工具，旨在加速通用机器人开发。相关更新覆盖机器人训练、仿真验证和部署流程，帮助开发者利用合成数据和仿真环境训练机器人，并在实际部署前验证机器人行为。

新闻来源：https://www.cls.cn/detail/2511285

3、全球重点科技公司跟踪

表 4：全球重点科技公司跟踪

日期	公司	信息	信息来源
1、互联网科技公司——新动向			
2026.10.21	Anthropic	财联社 10 月 21 日电，Anthropic 未来数年可能再花费 7500 亿美元用于购买算力。据招股书草案报道称，这家人工智能公司 2026 年上半财年净亏损 807 亿美元，远大于上年同期 130 亿美元的净亏损额。报道称，上半年净亏损的绝大部分（即 720 亿美元），来自 Anthropic 发行的可转换票据及其他工具价值变动相关的会计费用。作为领先的 AI 开发商之一，Anthropic 预计未来几周将公开提交上市文件。上市将帮助该公司筹集更多资金，用于投资芯片、数据中心和人才，开发更新、更强的 AI 模型。截至 6 月 30 日的六个月，Anthropic 在算力和基础设施方面支出近 90 亿美元，而 2025 年同期为 23 亿美元。Anthropic 今年上半年用于获取算力的资金已经超过 2025 年全年的 73 亿美元。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2510404

下载日志已记录，仅供内部参考

2026.10.21	SK 海力士	财联社 10 月 21 日电，继三星电子之后，SK 海力士的大规模股票回购也于 21 日结束。SK 海力士表示，公司当天在韩国证券交易所（KOSPI）完成了历时两个月、规模达 40 万亿韩元的股票回购。此前，SK 海力士宣布，将投入 40.0434 万亿韩元回购 2407 万股公司股票，并在回购完成后将全部股份注销。此次回购股份约占公司已发行股份总数的 3.3%，是韩国上市公司规模最大的股票注销操作。SK 海力士原先公告的回购期限为 8 月 20 日至 11 月 19 日，但实际回购工作提前约一个月完成。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2511015
2026.10.22	Meta	财联社 10 月 22 日电，Meta 第三季度营收 646 亿美元，同比增长 26%，预估 633.3 亿美元；第三季度经营利润 129.9 亿美元，同比下降 37%，预估 208.5 亿美元；第三季度每股收益 3.83 美元，上年同期 1.05 美元，预估 3.57 美元。公司第四季度预计营收 730 亿美元至 760 亿美元，市场预估 735.7 亿美元。公司披露新的非表决权 C 类普通股发行计划，无投票权股票将确保 CEO 扎克伯格继续领导公司。公司预计四季度营收 730 亿-760 亿美元，分析师预期 735.7 亿美元，预计全年资本开支 1350 亿-1450 亿美元，公司原本预计 1300 亿-1450 亿美元；预计 2026 年 Reality Labs 将亏损 180 亿-190 亿美元。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2511600
2026.10.22	Meta	财联社 10 月 22 日电，Meta Platforms 披露，公司未来支出承诺总额约为 8250 亿美元。其中，尚未计入资产负债表的经营租赁和融资租赁价值为 3557 亿美元，涉及数据中心及能源基础设施，租赁期限从 2026 年剩余时间延续至 2036 年。截至 9 月 30 日，Meta 另有 4545 亿美元不可取消的短期及长期合同，涉及第三方云计算能力、数据中心能源协议，以及 Reality Labs 部门的消费硬件产品。此外，Meta 未来五年云计算容量采购义务最高达 147 亿美元，但若云服务提供商将相关容量出售给其他客户，该金额可能下降。Meta 今年 7 月披露的未来支出承诺总额接近 7000 亿美元。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2512630
2026.10.22	DeepSeek	财联社 10 月 22 日电，有市场消息称，国内大模型公司 DeepSeek(深度求索)拟在最新一轮融资中筹得约 1000 亿元人民币(约 150 亿美元)，腾讯和宁德时代为本轮出资最多的投资方，交易预计在未来数日内正式完成。截至目前，DeepSeek 及腾讯等相关投资方均未公开回应。记者从接近公司和投资方的多个信源交叉求证，确认上述消息属实。消息人士透露，本轮募资目标最初设定为 500 亿元，此后经多轮上调至约 1000 亿元，目前尚未官宣，最终金额仍未完全确定。这笔资金将继续用于模型训练、算力建设和人才招募，以支撑 DeepSeek 参与全球竞争。也有部分消息人士判断，本轮融资将为公司筹备中的科创板 IPO 铺平道路。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2512655
2、消费电子——新技术、新单品、新观念			
2026.10.20	三星	《科创板日报》20 日讯，三星电子暂定明年搭载 OLED 屏幕的中端 Galaxy A 系列手机出货量目标为 1 亿部，相较于三星电子 9 月底向合作伙伴公布的 OLED Galaxy A 系列 1.2 亿部出货量目标减少了 2000 万部。据悉，三星电子下调出货量的主要原因是存储价格上涨。这也增加了其明年智能手机整体出货量目标下调的可能性。三星电子最初计划明年出货超过 2.5 亿部智能手机 ，但据报道，该公司正在修订这一计划。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2509410
3、新能源汽车			

下载日志已记录，仅供内部参考

2026.10.21	特斯拉	财联社 10 月 21 日电，马斯克称特斯拉与 SpaceX 合并并非板上钉钉，股东得支持，特斯拉和 Spacex 合并有很多优点。马斯克表示，SpaceX 与特斯拉已成立委员会以讨论合并事宜。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2510426
2026.10.22	特斯拉	财联社 10 月 22 日电，特斯拉第三季度营收 280.5 亿美元，同比下降 0.2%，预估 281.3 亿美元，其中汽车部门营收 205.6 亿美元，同比下降 3%；第三季度经营利润 7.18 亿美元，同比下降 56%，预估 5.993 亿美元；调整后每股收益 0.48 美元，预估 0.44 美元。公司第三季度毛利率 19.6%，上年同期 18%，预估 17.8%。公司第三季度资本支出 47.3 亿美元，上年同期 22.5 亿美元，预估 79.5 亿美元；自由现金流 15.3 亿美元，同比下降 62%，预估为-49.9 亿美元。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2511602
4、工业及人形机器人			
2026.10.21	英伟达	财联社 10 月 21 日电，英伟达宣布升级 Isaac 通用机器人开发平台，推出新的人形机器人参考框架、仿真工作流及数据工具，旨在加速通用机器人开发。相关更新覆盖机器人训练、仿真验证和部署流程，帮助开发者利用合成数据和仿真环境训练机器人，并在实际部署前验证机器人行为。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2511285
2026.10.22	特斯拉	财联社 10 月 22 日电，美东时间周三，特斯拉 CEO 马斯克在特斯拉财报电话会上表示，坚信人形机器人整个赛道都将成为全球最大的产业，未来地球上人形机器人的数量甚至会超过人类。他还预计，到明年年末，机器人 AI、机电设计、可靠性以及使用寿命等一系列问题有望得到解决，“到那个时间点，我们才可以对外向特斯拉以外的企业交付 Optimus。”	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2511903
5、半导体芯片			
2026.10.19	三星	财联社 10 月 19 日电，据报道，三星电子计划采用台积电的 3 纳米工艺生产英伟达的下一代定制高带宽内存（HBM）基底裸片。据悉，英伟达希望供应商统一制造工艺以确保性能的一致性，已要求三星、SK 海力士和美光在 NVHBM 的基底裸片生产中采用台积电的 3 纳米工艺。此举标志着三星将首次在 HBM 制造阶段与台积电展开合作。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2507805
2026.10.21	三星	《科创板日报》21 日讯，据报道，三星 4 纳米和 5 纳米工艺的良率相对稳定。由于近期客户订单激增，三星电子晶圆代工业务部门的 4 纳米工艺产能已接近饱和，公司正加大销售力度，力求为其 5 纳米工艺争取更多客户。据悉，5 纳米工艺还能提高现有生产设施的利用率。业内人士预计，4 纳米工艺利用率的提高和新的 5 纳米订单将有助于三星晶圆厂近期业绩的提升。相比之下，三星在下一代旗舰级 2 纳米工艺上争取重要客户仍面临挑战。三星电子正在与全球大型科技公司洽谈基于 2 纳米工艺的半导体生产合同，但部分谈判进度有所滞后。由于尖端工艺不仅需要对良率进行验证，还需要对能效、知识产权以及稳定的量产能力进行全面验证，从签订合同到实现量产需要相当长的时间。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2510861
2026.10.21	英伟达	财联社 10 月 21 日电，英伟达 CEO 黄仁勋在 GTC 柏林主题演讲中宣布推出 Vera Rubin DSX POD 全栈模块化 AI 工厂参考架构。该方案采用工厂预制、集成及预先测试的集群设计，旨在将从交付到部署的周期从数月缩短至数天。英伟达称，集装箱本身就是 AI 工厂。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2511173

下载日志已记录，仅供内部参考

2026.10.21	英伟达	财联社 10 月 21 日电，英伟达预计，公司半导体测试总产能将在 2026 年至 2027 年间翻倍。其中，新加坡扩建的测试业务预计于 2027 年 2 月启动大规模生产。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2511314
2026.10.21	谷歌、英伟达	财联社 10 月 21 日电，谷歌云计划将基于英伟达 Vera Rubin 的基础设施扩展至多站点部署、最多 96 万颗 Rubin GPU。伦敦人工智能公司 Ineffable Intelligence 已率先接入 A5X 实例，用于大规模强化学习及持续学习系统研发。该公司由 AlphaGo 创作者 David Silver 创立。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2511320
6、人工智能			
2026.10.19	Anthropic	《科创板日报》19 日讯，Anthropic 已与加拿大 EverWind Fuels 签署为期 20 年的数据中心租约，用于支持 Claude 人工智能模型运行。这是 Anthropic 在加拿大的首份数据中心协议，覆盖新斯科舍省布雷顿角 Point Tupper 园区首期 95 兆瓦设施，租约金额尚未披露。据悉，该项目首期计划于 2027 年末投运，另计划于 2028 年扩建 325 兆瓦，整个园区规划总容量达 420 兆瓦，后续扩建仍取决于商业、技术及监管条件。EverWind 周五宣布，该园区及相关风电项目计划吸引超过 100 亿加元私人投资，其中园区投资超过 80 亿加元，风电项目投资约 20 亿加元。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2508066
2026.10.19	MiniMax	财联社 10 月 19 日电，MiniMax 正式发布新一代 Flash 模型 M3.1 Flash。此前以匿名身份处理了超过 200T Token 的 Space Bunny 模型，正是 MiniMax M3.1 Flash 的早期版本。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2508860
2026.10.20	DeepSeek	财联社 10 月 20 日电，DeepSeek 表示，基于 DeepInfer，已实现 DeepSeekV4.1Flash 高吞吐、低延迟的大规模推理服务。未来，DeepSeek 新模型的推理代码及后续优化也将在此持续更新。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2509932
2026.10.21	SpaceX	财联社 10 月 21 日电，美东时间周二盘后，SpaceX 公司首席财务官布雷特·约翰森在财报电话会上表示，公司超级智能基础设施与解决方案部门增长前景强劲，算力市场行情十分火爆，“当前价格下，新部署算力投资回收期不足一年。算力单位瓦价格略高于上季度我们给出的 30-50 美元/瓦区间上沿，进一步印证地面超级智能算力投资具备吸引力。”马斯克稍后还补充道，超级智能算力短缺会长期持续，明年算力投资回收期存在缩短至六个月的可能性。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2510662
2026.10.21	英伟达	财联社 10 月 21 日电，英伟达宣布扩展开放模型产品线，推出 Nemotron Retriever 检索模型、Kumo 结构化企业数据模型、Cosmos 3.5 世界模型、Alpamayo 2 Edge 自动驾驶模型、BioNeMo 蛋白质设计模型及 Ising 量子计算模型等。其中，BioNeMo RFD4-Proteina 在一项涵盖 200 个氨基酸蛋白质的基准测试中，生成设计的速度约为 RFdiffusion3 的 13 倍。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2511249
2026.10.21	谷歌、OpenAI	财联社 10 月 21 日电，两家企业周三宣布，未来几周内，OpenAI 将通过谷歌云对外提供其前沿 AI 模型以及 Codex 代码智能体服务。此举深化了这两家竞争对手之间的合作，也凸显大型云服务商正在成为顶尖 AI 模型重要分发渠道。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2511400
2026.10.24	亚马逊	财联社 10 月 24 日电，据报道，亚马逊首席执行官安迪·贾西（Andy Jassy）表示，受人工智能（AI）基础设施需求不断增长的影响，亚马逊网络服务（AWS）的云计算容量在 2027 年底前已基本售罄，且大量订单已	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2514138

下载日志已记录，仅供内部参考

		排至 2028 年。在与安德森·霍洛维茨（Andreessen Horowitz）联合创始人本·霍洛维茨（Ben Horowitz）及普通合伙人埃里克·托伦伯格（Erik Torenberg）的视频播客中，贾西表示，亚马逊正竭力满足人工智能实验室和企业源源不断的需求。	
2026.10.24	月之暗面	财联社 10 月 24 日电，月之暗面发布 Kimi K3.1 Pro 和 K3.1 Pro Highspeed。月之暗面表示，今天，我们正式推出 Kimi K3.1 Pro，这是 K3.1 系列的第一个模型，也是我们迄今能力最强的 3 万亿级参数模型，支持 100 万上下文。Kimi K3.1 Pro 在代码、3D 创作、金融研究和其他长程 Agent 能力上的提升尤为显著。我们同步推出高速版模型 Kimi K3.1 Pro Highspeed，同等智能，输出速度约 2~3 倍。即日起，可通过 kimi.com、Kimi App 、 Kimi Work 、 Kimi Code 和 Kimi API (platform.kimi.com)，使用 Kimi K3.1 Pro 和 Kimi K3.1 Pro Highspeed 模型。完整模型权重将于 11 月 4 日前发布。	https://www.cls.cn/detail/2514073
7、传媒和游戏			
2026.10.21	字节跳动	《科创板日报》21 日讯，字节旗下平台红果短剧发布公告，计划分阶段下线金币功能：预计自 2026 年 11 月 1 日起，不再向新用户提供金币功能；2026 年 12 月底前，全面下线金币功能。自 2026 年 11 月 1 日起，当天及之后新激活的用户，将不再获得金币功能及相关入口。此前已在使用金币功能的用户，在这一阶段不受影响，可继续正常使用。2026 年 12 月 31 日前，红果短剧将面向所有用户下线金币功能，停止发放金币。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2511071
8、商业航天			
2026.10.21	SpaceX	财联社 10 月 21 日电，SpaceX 三季度营收 145.8 亿美元，同比增长 161%，分析师预期 128 亿美元，其中太空业务营收 17.7 亿美元，市场预期 14.3 亿美元，AI 收入 75.6 亿美元，市场预估 63 亿美元。公司三季度净利润 44 亿美元，分析师预期 18.8 亿美元，三季度每股收益 0.35 美元，预估 0.15 美元。公司三季度资本开支 195.9 亿美元，预期 196 亿美元。	https://www.chinastarmarket.cn/detail/2510409

资料来源：财联社，科创板日报，第一电动，彭博，招商证券

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。