



通信行业研究

买入（维持评级）

 行业周报
 证券研究报告

通信组

分析师：张真桢（执业 S1130524060002）

zhangzhenzhen@gjzq.com.cn

OpenAI 发布 GPT-6 系列新模型，国产算力芯片加速突破

通信周观点：

1) OpenAI 发布 GPT-6 Sol/Luna，模型推理成本加速下降。9 月 22 日，OpenAI 正式发布 GPT-6 系列中端模型 Sol 与轻量模型 Luna，与旗舰 Astra 组成三档产品矩阵。Sol 每百万 Token 输入 2 美元、输出 10 美元，Luna 输入 0.1 美元、输出 0.5 美元，较前代促销价永久下降 50%。性能方面，GPT-6 Sol 事实错误率约为前代一半，AutomationBench 测试单任务成本仅为 Claude Opus 5 的 9%。大模型推理成本加速下降，AI 应用端渗透有望提速，推理算力需求持续释放。

2) Anthropic 发布 Claude Opus 5.5，并在生物学领域取得突破性发现。9 月 22 日，Anthropic 推出 Claude 5.5 系列首款模型 Opus 5.5，在智能体编程、计算机操作及知识工作方面实现重大飞跃，输出速度提升超 30%，运行成本较 Opus 5 下降 40%。同期，Anthropic CEO Dario Amodei 宣布 Claude 在生物学领域识别出一种未知分子机器，可能代表新型基因编辑机制。海外 AI 模型竞争持续升温，AI 在科研领域的应用拓展将进一步拉动算力需求。

3) DeepSeek 年化收入突破 10 亿美元，高举押注华为芯片。DeepSeek 年化收入运行率已突破 10 亿美元，较几个月前翻倍，公司计划以 750 亿美元估值融资至少 75 亿美元，并准备在上海证券交易所科创板上市。同时，DeepSeek 正优先使用国产芯片训练模型，预计华为最快四季度交付训练芯片，公司正训练 2 万亿参数模型并计划开发 8 万亿参数模型。国产芯片从“可用”向“好用”迈进，国产算力产业链价值量有望重估。

4) 9 月 22 日，2026 杭州·云栖大会举行，主题为“智以致用”。阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭表示，AI 模型、AI 芯片和 AI 云是未来三大基石。模型层面，Qwen 开源模型下载量已突破 30 亿次，衍生模型超 30 万个；新一代模型训练正使用“递归式自我改进”，实现能力自主迭代。芯片层面，最新一代国产 AI 芯片“真武 V900”发布，算力达前代 3 倍，集群最高可扩展至 50 万卡。应用层面，“Agentic AI”成为高频词，1000 多家企业展示了智能体在办公、消费等场景的落地案例。

5) 英特尔携手友达布局 Micro LED 基板先进封装。英特尔正评估与友达合作，推动以 Micro LED 与玻璃基板为核心的先进封装技术，目标直指 CPO 与高密度算力芯片整合。英特尔已取得“IC Package with Micro LEDs”美国专利，友达在玻璃制程拥有近 30 年经验，双方技术路线高度重叠。先进封装技术演进加速，CPO 与高密度算力封装产业链迎来新方向。

6) 荣耀 Magic9 系列将首批搭载阿里 Qwen Intelligence 方案。即将于 9 月 28 日发布的荣耀新机 Magic9 系列将成为首批搭载阿里 AI 手机解决方案 Qwen Intelligence 的正式机型，荣耀 Robot Phone 也同步支持。双方以 Qwen Intelligence 和荣耀 MagicOS 为基础，共同打造面向下一代 AI 手机的垂域模型和解决方案，综合任务准确率达 91.8%，端到端服务闭环率超过 90%。头部终端厂商与云厂商在端侧 AI 领域深度合作，有望加速 AI 应用渗透，算力产业链景气度持续向上。

7) Meta 旗下 AI 助手 Muse 下载量超越 ChatGPT 早期表现。Meta 旗下 AI 助手 Muse 在上线后前 12 天内两大应用商店下载量达 280 万次，在美国+加拿大 iOS 基础上以 180 万次超过 ChatGPT 同期的 130 万次。用户参与度方面，Muse 第 10 天美国日活跃用户数达 44.8 万，ChatGPT 用 49 天才达到约 45 万。此外，Meta 与 Shopify 联手，在 Muse 中通过 Shop Pay 实现智能体结账。AI 应用端用户增长强劲，智能体与电商场景融合加速，有望带动算力需求持续增长。

投资建议与估值

建议关注海外 AI Capex 持续超预期带动的光模块、光纤光缆与服务器板块；光博会验证 NPO/CPO 产业化加速，光模块用量及价值量持续提升；定制化芯片趋势下光模块用量提升；国产大模型商业化加速驱动的国内算力产业链。

风险提示

AI 资本开支节奏不及预期；地缘政治与出口管制不确定性；存储价格大幅波动。



内容目录

一、细分行业观点.....	3
二、核心数据更新.....	4
三、本周行情.....	7
四、本周重要新闻.....	8
风险提示.....	11

图表目录

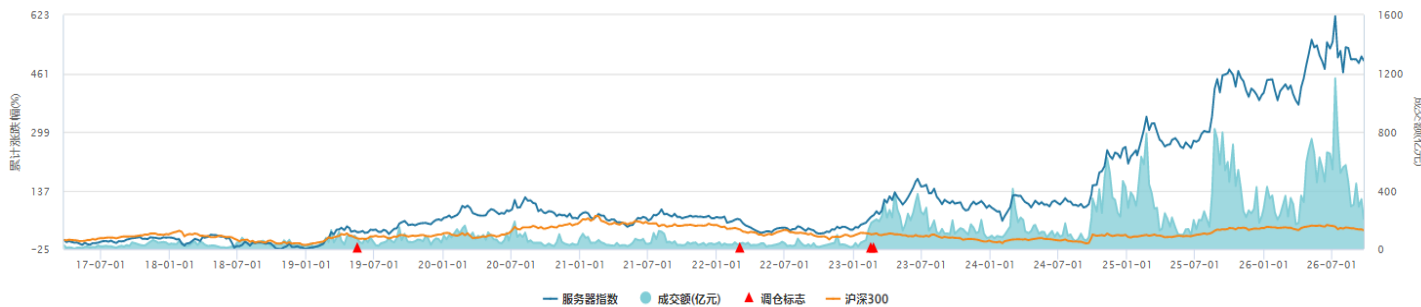
图表 1: 服务器指数 (8841058.WI) 走势	3
图表 2: 光模块 (GP0) 指数 (8841258.WI) 走势	3
图表 3: IDC 指数 (866052.WI) 走势	3
图表 4: 光纤指数 (884944.WI) 走势	4
图表 5: 本周通信板块景气度	4
图表 6: 千兆用户占比超三成	5
图表 7: 截至 6 月末 5G 用户占比约七成	5
图表 8: 上半年移动互联网累计流量同比增长 17.7%	5
图表 9: 6 月当月 DOU 达 23.57GB/户·月	5
图表 10: 电话通话量持续下滑	5
图表 11: 移动短信业务量大幅下降	5
图表 12: 千兆光纤宽带网络建设稳步推进	6
图表 13: 5G 网络建设持续深化	6
图表 14: 7 月光模块出口金额累计同比增加 36.85%	6
图表 15: 7 月光模块出口金额当月同比增加 108.8%	6
图表 16: 截至 6 月末蜂窝物联网终端用户数同比增长 5.76%	7
图表 17: 26Q1 全球蜂窝物联网模组出货量同比增长 16%	7
图表 18: 板块周涨跌幅排序 (%)	7
图表 19: 通信板块个股周涨跌幅 (剔除*ST 公司)	8



一、细分行业观点

服务器：本周服务器指数-1.81%，本月以来，服务器指数-4.92%。Anthropic 二季度盈利能力继续改善，并大幅上调算力储备，AI 基础设施景气度持续验证。公司调整后营业利润已连续第二个季度为正，分销分成前毛利率超过 80%；同时计划将可用算力由此前约 1.5GW 提升至 2026 年底约 5GW，并于 2027 年底进一步翻倍至约 10GW。公司过去一年已签署大量计算资源合同，模型商业化兑现与算力投入同步加速，表明海外头部模型厂商仍处于持续扩张阶段，AI 服务器、数据中心及高速互联需求景气度延续。

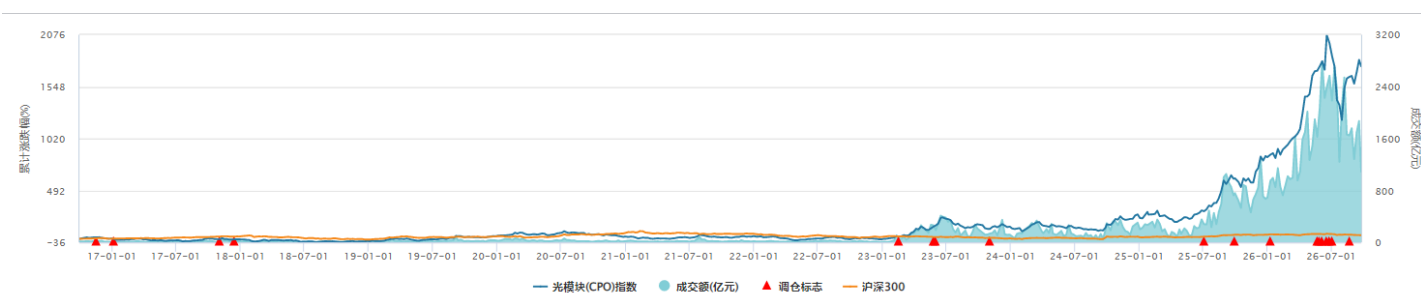
图表1：服务器指数 (8841058.WI) 走势



来源：wind，国金证券研究所

光模块：本周光模块（CPO）指数-3.37%，本月以来，光模块（CPO）指数+3.69%。华为首次将 NPO 导入昇腾超节点，国产高速光互联产业化明显提速。本次大会华为正式亮相新一代 NPO 光互联产品 Hi-ONE，并推出业界首个搭载 NPO 的昇腾 960 超节点，标志着 NPO 从器件和方案验证进一步进入超节点系统级落地阶段。随着国产 AI 芯片向超节点架构演进，交换带宽、功耗及连接密度要求快速提升，NPO 有望加速导入，并带动光引擎、FAU/DFAU、高密度连接及 CW 光源等环节需求增长，光模块产业链景气度持续验证。

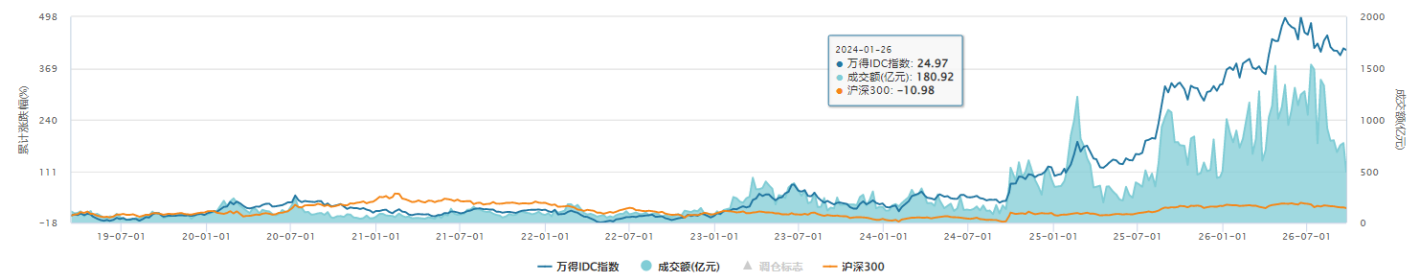
图表2：光模块(CPO)指数 (8841258.WI) 走势



来源：wind，国金证券研究所

IDC：本周 IDC 指数-0.76%，本月以来，IDC 指数-2.98%。Nebius 宣布 10 月 1 日起全面上调 GPU 云服务价格，平均涨幅约 20%，覆盖 H100、H200、B200 及 B300 等主流高端 GPU，为今年 5 月以来第二轮提价。连续涨价反映 AI 训练及推理需求持续旺盛、高端 GPU 算力供给仍偏紧，数据中心运营商议价能力提升，进一步验证海外 AI 算力仍处高景气周期，IDC 板块景气度向上。

图表3：IDC 指数 (866052.WI) 走势

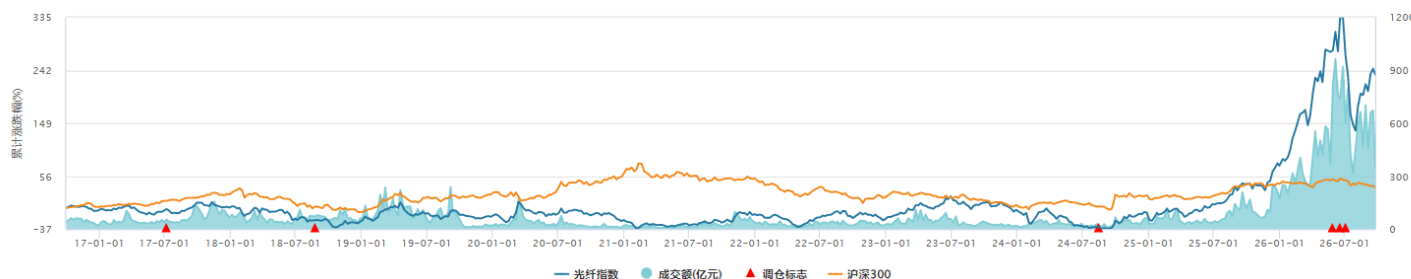




来源: wind, 国金证券研究所

光纤: 本周光纤指数-2.95%, 本月以来, 光纤指数+5.71%。光纤涨价周期有望持续, 同时多芯光纤、空芯光纤等新技术变革将进一步打开成长空间。

图表4: 光纤指数 (884944.WI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表5: 本周通信板块景气度

板块	景气度指标	本期景气度说明
运营商	稳健向上	5G 投资周期结束, 电信行业端承压, 但云与 IDC 业务放量接力成长, 整体景气度稳健向上。
光模块	稳健向上	华为推出业界首个搭载 NPO 的昇腾 960 超节点, NPO 近封装光学走向落地, 行业景气度向上。
服务器	稳健向上	Anthropic 年底前扩大可用算力至 5GW, AI 算力需求持续增长。
交换机	稳健向上	26H2 及 2027 年超节点成为国产芯片主力出货方向, 交换网络的层级和带宽要求持续提升, 交换机板块需求旺盛。
连接器	稳健向上	康宁计划将在美国的光连接制造能力扩大 10 倍、光纤生产能力扩大 50%以上, 看好光无源器件释放业绩。
IDC	加速向上	字节跳动正考虑将今年资本支出提升至 700 亿美元; 智普年末 ARR 指引上调 25%至 30 亿美元。国内 AI 算力建设需求有望进一步释放, IDC 板块加速向上。
物联网	加速向上	苹果加码推进端侧 AI, 依托自研芯片在 iPhone、Mac 等终端设备本地运行 AI 模型, 同时正考虑收购端侧 AI 初创公司 LiquidA。
液冷	高景气维持	《促进人工智能与能源双向赋能行动方案》明确新建万架级智算中心 100%液冷、28 年前完成全部风冷存量机房改造; 20kW 以上机柜强制液冷, 液冷板块高景气维持。

来源: 红星新闻, 证券之星, 看点资讯, 今朝新闻, 东方财富, 证券时报, 新浪财经, IT 之家, 华尔街见闻, 国金证券研究所

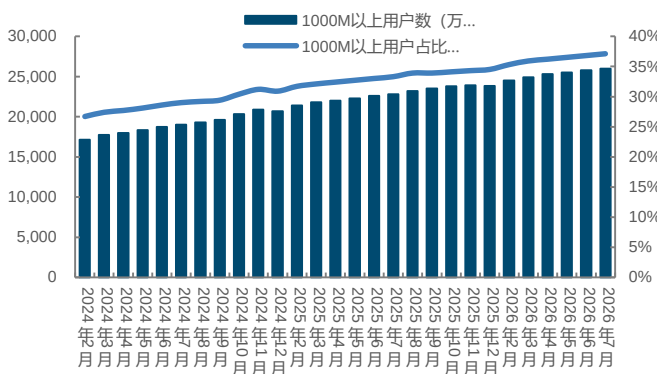
二、核心数据更新

运营商: 运营商数据维持稳健增长

截至 7 月末, 三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 18.47 亿户, 比上年末净增 2062 万户。其中, 5G 移动电话用户达 13.03 亿户, 比上年末净增 9875 万户, 占移动电话用户的 70.5%。

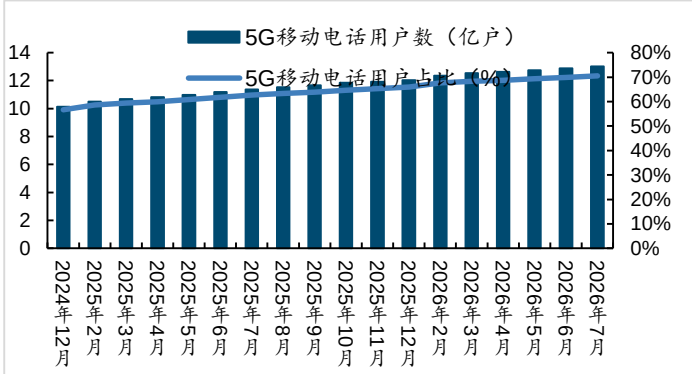


图表6：千兆用户占比超三成



来源：工信部，国金证券研究所

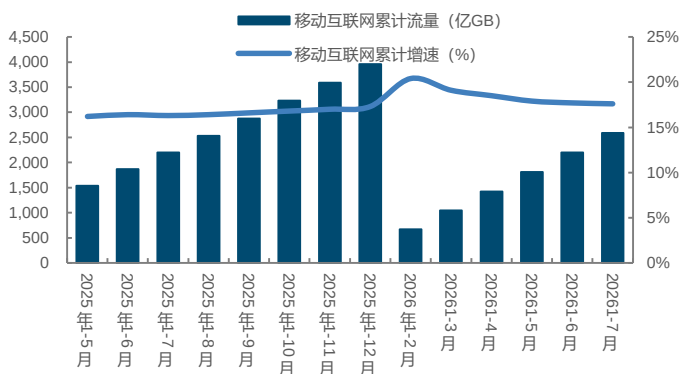
图表7：截至6月末5G用户占比约七成



来源：工信部，国金证券研究所

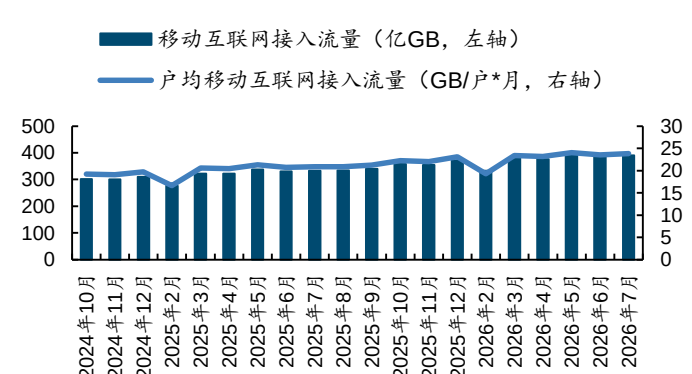
前7个月，移动互联网累计流量达2587亿GB，同比增长17.6%。前7个月，移动互联网用户数达16.38亿户，比上年末净增2858万户。7月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到23.81GB/户·月，同比增长13.9%，比上年底高0.77GB/户·月。

图表8：上半年移动互联网累计流量同比增长17.7%



来源：工信部，国金证券研究所

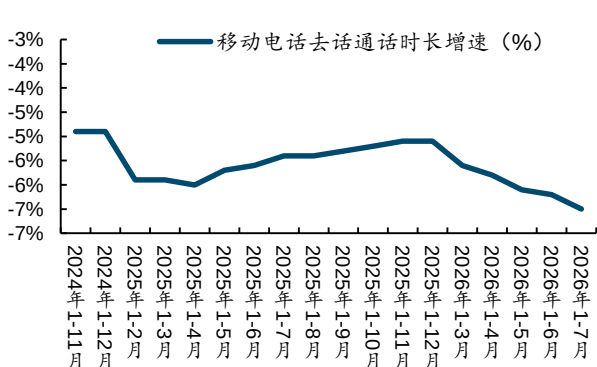
图表9：6月当月DOU达23.57GB/户·月



来源：工信部，国金证券研究所

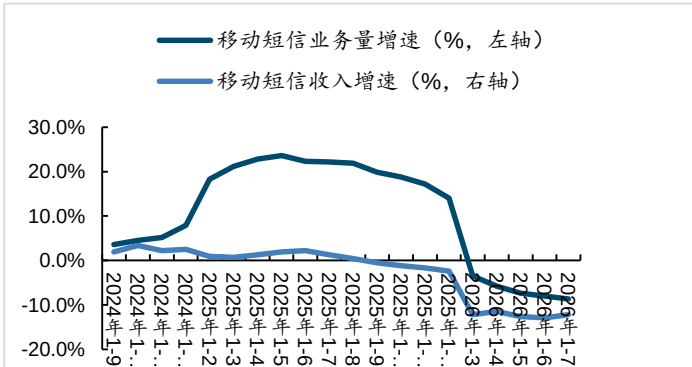
前7个月，移动电话去话通话时长完成1.1万亿分钟，同比下降6.5%；固定电话主叫通话时长完成327.6亿分钟，同比下降18.6%。前7个月，全国移动短信业务量同比下降8.7%；移动短信业务收入同比下降12.2%。

图表10：电话通话量持续下滑



来源：工信部，国金证券研究所

图表11：移动短信业务量大幅下降

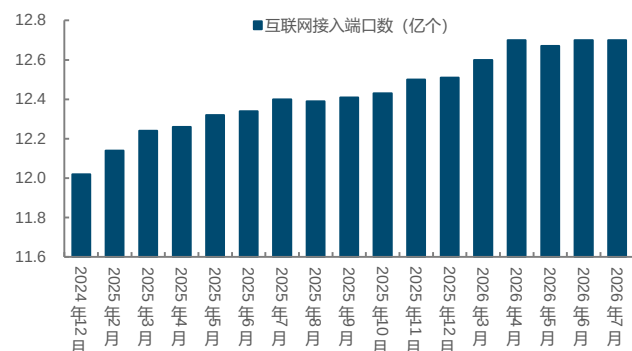


来源：工信部，国金证券研究所

截至7月末，全国互联网宽带接入端口数量达12.7亿个，比上年末净增2152万个。其中，光纤接入(FTTH/O)端口达到12.3亿个，比上年末净增1935万个，占互联网宽带接入端口的96.7%。截至7月末，具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达3304万个，比上年末净增141.7万个。

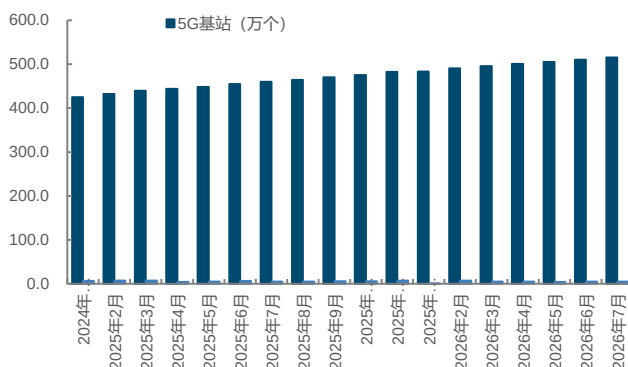


图表12: 千兆光纤宽带网络建设稳步推进



来源: 工信部, 国金证券研究所

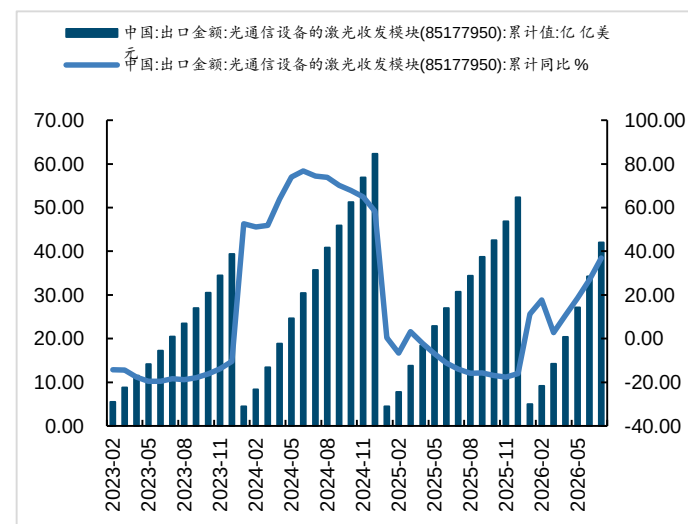
图表13: 5G网络建设持续深化



来源: 工信部, 国金证券研究所

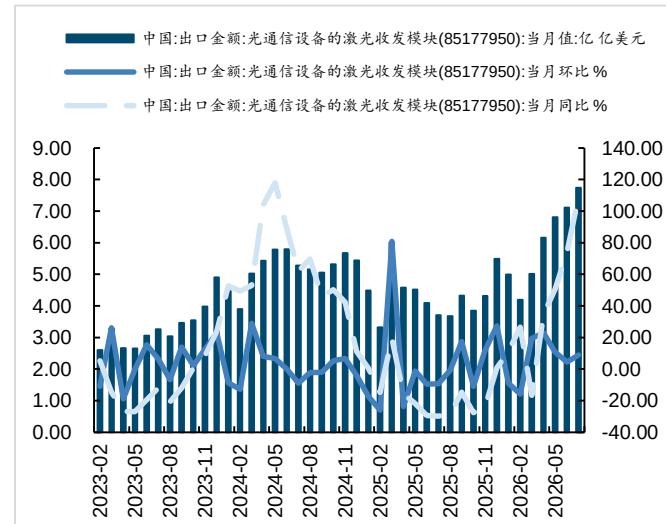
光模块数据: 2026年7月我国光模块出口数据同比+108.80%; 1-7月累计同比+36.85%。

图表14: 7月光模块出口金额累计同比增加 36.85%



来源: wind, 国金证券研究所

图表15: 7月光模块出口金额当月同比增加 108.8%



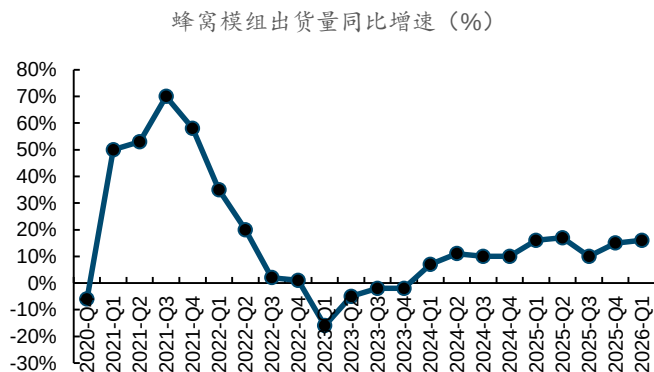
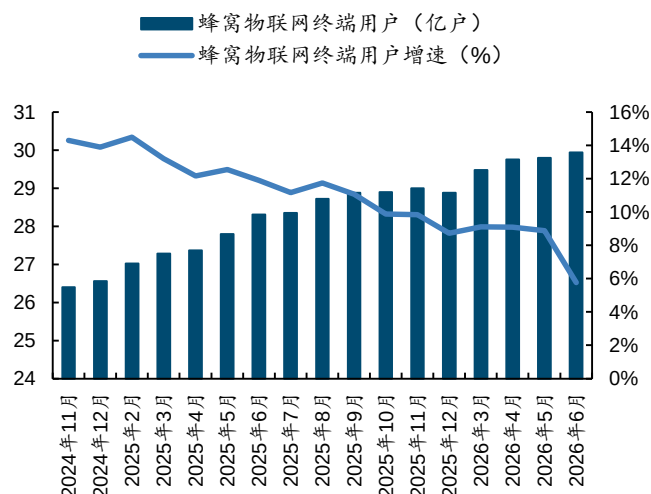
来源: wind, 国金证券研究所

物联网数据: 截至6月末, 三家基础电信企业发展移动物联网终端用户 29.94 亿户, 比上年末净增 1.06 亿户。互联网电视 (IPTV、OTT) 用户数达 4.09 亿户, 比上年末净增 99 万户。



图表16: 截至6月末蜂窝物联网终端用户数同比增长5.76%

图表17: 26Q1 全球蜂窝物联网模组出货量同比增长16%



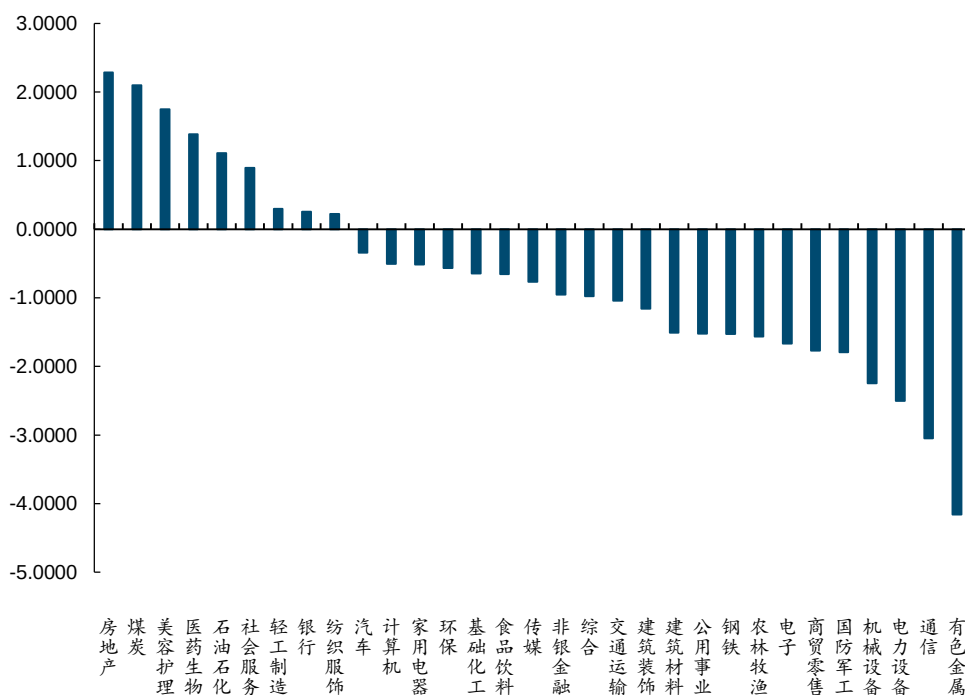
来源: 工信部, 国金证券研究所

来源: 国金证券数字未来实验室, RFID 世界网, C114 通信网, 国金证券研究所

三、本周行情

回顾本周行情 (9月21日-9月25日), 参考申万一级行业划分, 通信板块涨跌幅为-3.05%, 排名全行业第30。

图表18: 板块周涨跌幅排序 (%)

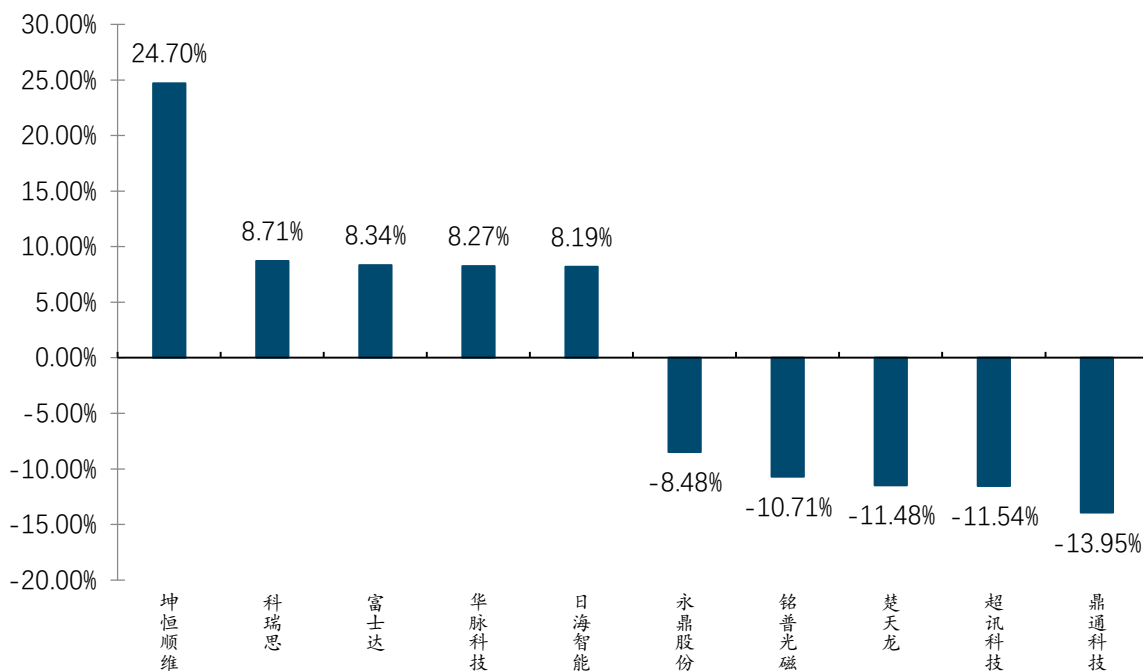


来源: wind, 国金证券研究所

从个股情况来看, 本周坤恒顺维、科瑞思、富士达、华脉科技、日海智能为通信 (申万) 涨幅前五大公司, 涨跌幅分别为+24.70%、+8.71%、+8.34%、+8.27%、+8.19%。通信 (申万) 跌幅前五为鼎通科技、超讯科技、楚天龙、铭普光磁、永鼎股份, 涨跌幅分别为-13.95%、-11.54%、-11.48%、-10.71%、-8.48%。



图表19：通信板块个股周涨跌幅（剔除*ST公司）



来源：wind，国金证券研究所

四、本周重要新闻

4.1 行业新闻

2026 年中国国际信息通信展览会在京举办，5G-A 与 6G 技术试验成果集中亮相

9 月 22 日至 24 日，2026 年中国国际信息通信展览会在北京举办，本届展会以“强网兴算 智汇生态”为主题，重点展示 5G-A 规模商用、6G 技术试验、算力设施、卫星互联网、人工智能等领域的最新成果。据证券日报报道，华为在展会上设置了计算、新一代通信网等八大展岛，展示了面向万亿元级大模型训练的昇腾 950 超节点以及全球首个 3D 数据中心。该 3D 数据中心采用堆叠立体架构替代传统机房平面模式，单栋楼可承载 10 万张 AI 加速卡，算力密度实现翻倍。在三大运营商展台，全国一体化算力网络运行状态实时展示，算网大脑系统完成闲置算力跨省市调配模拟。中国信科旗下烽火通信展示了高端光芯片、高速光模块等核心元器件的国产量产与规模商用成果。据证券日报报道，近期发布的《信息通信行业发展“十五五”规划》预计到 2030 年信息通信行业收入达 4.1 万亿元，信息基础设施累计投资达 3.8 万亿元，未来五年新一代通信网预计将带动上下游总产出约 7 万亿元。5G-A 规模商用与 6G 技术试验加速推进，算力基础设施扩容提质，通信产业链景气度有望持续上行。

大模型 API 调用价格持续下降，推理算力需求有望加速释放

9 月 23 日，据 Epoch AI 研究显示，AI 同等性能水平的成本自 2023 年以来已下降约 47%/季度。报告指出，这一降速极其惊人，是 DNA 测序速度的 4 倍、计算的 6 倍、锂电池的 18 倍。该研究以 OpenAI 的 o3 模型为例进行了详细拆解：o3 于 2025 年 1 月发布，是首个在 FrontierMath Tier 1-3 中得分超过 25% 的大模型，当时实现这一成绩的成本为 0.55 美元；而今年夏季 GPT-5.6 Luna 完成同样任务的成本仅为 0.0015 美元，18 个月内成本下降高达 377 倍。在模型价格持续下探的背景下，中国大模型也在加速出海。9 月 21 日，亚马逊云科技（AWS）旗下大模型服务平台 Amazon Bedrock 正式宣布接入开源大模型 Kimi K3，全球企业开发者可通过 Bedrock 直接调用。另据阿里云百炼平台官方信息，Kimi K3 此前已上架阿里云百炼，双方达成了类似合作。这是中国大模型公司首次以分成模式向全球三大云厂商输出模型能力，国产大模型全球商业化进程加速。大模型使用成本的大幅下降将加速应用端渗透，推理算力需求有望持续释放，AI 算力产业链景气度有望延续。

Nebius 宣布 10 月 1 日再次上调 GPU 价格，最高涨幅 20%

据 Wall St Engine 报道，AI 云服务商 Nebius 宣布将于 10 月 1 日再次上调其 Token Factory 按量付费（PAYG）专用端点的主要英伟达 GPU 上的定价。具体来看，H100 租赁价格将从 4.05 美元/小时上调至 4.70 美元/小时（+16%），H200 从 4.70 美元/小时上调至 5.60 美元/小时（+19%），B200 从 7.40 美元/小时上调至 8.70 美元/小时（+18%），B300 从 8.10 美元/小时上调至 9.70 美元/小时（+20%）。这已经是 Nebius 短期内多次上调 GPU 价格，反映出全球 AI 算力供需紧张格局仍在延续。随着大模型训练与推理需求的持续增长，特别是 GPT-6 Sol/Luna 等新一代大模型的发布，算力租赁价格持续上涨，表明算力基础设施依然是产业链中议价能力最强的环节。GPU 租赁价格的上涨将直接利



好国内光模块、光器件等算力硬件供应链环节，相关产业链景气度有望维持高位。

4.2 公司新闻

奥尼电子：

9月24日，奥尼电子发布公告，公司全资子公司奥尼智能科技（中山）有限公司已与B公司签署日常经营重大采购合同，交易总金额达23226万美元，折合人民币约15.56亿元，标的为GPU算力卡产品。据公告披露，本次签署的合同属于奥尼智能日常经营范畴内的重大交易，按照深交所创业板上市规则及公司章程相关规定，无需提交公司董事会、股东大会审议，本次交易也不涉及关联交易，亦不构成重大资产重组情形。出于双方保密约定及上市公司信息披露暂缓与豁免相关规定要求，交易对手方具体名称及部分商业条款信息予以豁免披露，目前已知该交易对方为依法存续、经营状态正常的市场主体，资信状况良好且具备充足履约能力，与奥尼电子不存在任何关联关系。奥尼电子方面表示，当前全球半导体产业普遍面临原材料供应紧张、成本上行的共性挑战，本次采购若能顺利落地履行，预计将对公司对应履约年度的经营成果产生积极作用。GPU算力卡大额采购合同的签署，反映出国内AI算力需求持续旺盛，算力产业链景气度有望延续。

智谱：

9月21日，据新浪财经报道，围绕ZCode的数据上传争议，智谱正式开源ZCode，将代码交由社区监督。与此同时，智谱MaaS平台9月20日晚宣布，近期上线“数据内容不留存”功能，进一步收紧企业和开发者调用模型时的数据留存范围。此次调整源于ZCode近日引发的数据上传争议。有开发者称，在使用ZCode过程中发现部分代码工作区及Git历史数据被上传至云端，并质疑相关上传行为缺乏充分提示。随后，智谱在ZCode用户群中致歉，并对相关机制进行解释。智谱表示，此次问题源于ZCode的“代码库索引”功能，该功能用于支持历史版本检查、会话恢复以及Repo Wiki等功能，其中Repo Wiki在生成代码仓库知识库页面时，可能触发仓库数据上传。智谱称，相关数据仅用于在云端生成Wiki页面，页面生成后即被销毁，不会保存。由于该功能上线初期默认开启，因此对部分用户造成影响，目前相关问题已经修复。智谱表示，ZCode此次开源是回应外界对数据处理担忧的第一步，未来还将推动ZCode进一步社区化，允许开发者下载、检查代码并参与产品改进。在第三方审查方面，智谱表示已邀请中国信息通信研究院对ZCode开展安全审计，重点核查数据留存情况。同时，公司将建立常态化产品安全漏洞报告机制。

英特尔：

据台湾《经济日报》9月22日报道，英特尔正评估携手光电显示面板大厂友达，推动以Micro LED与玻璃基板为核心的先进封装技术合作，目标直指共封装光学（CPO）与高密度算力芯片整合方案。英特尔已取得名为“IC Package with Micro LEDs”的美国授权专利，该专利将半导体芯片至少部分嵌入玻璃基板内部，基板内置玻璃通孔（TGV）并与芯片形成电连接，为Micro LED供电。无需额外外接元器件，便可实现芯片工作状态可视化、定制化光效显示以及原位光电测试等能力。友达董事长彭双浪在法说会明确表示，公司在先进封装及玻璃基板等领域均已布局，正与合作伙伴共同开发，但未披露合作方身份。友达已围绕“Micro LED CPO + 玻璃基板 + RDL + 光互连”展开深度布局，与英特尔专利所描绘的技术路线重叠度相当高，这被认为是英特尔主动寻求合作的直接原因。英特尔与友达联手布局Micro LED基板先进封装，标志着光电异构集成技术路线正在加速迈向商业化，CPO与高密度算力封装产业链有望迎来新的技术演进方向。

DeepSeek：

1) 9月23日，据The Information报道，DeepSeek年化收入运行率已突破10亿美元，较几个月前的不足5亿美元实现翻倍增长。据知情人士透露，营收的强劲增长主要得益于近期API价格上调（将模型使用成本提升至原来的2.3至4.5倍），尽管提价，但其模型成本在主流大语言模型中仍处于最低水平，且用户需求依然强劲，未导致客户流失。在盈利能力方面，DeepSeek今年1至7月间通过API销售模型访问权限的毛利率高达82.9%，显著高于Anthropic和OpenAI同期水平，这得益于其通过软件架构优化大幅降低模型运行成本。DeepSeek首席执行官梁文锋近期在投资者会议上分享了上述数据，公司计划在10月底前完成第二轮融资，目标筹集至少75亿美元（约合500亿元人民币），估值达750亿美元（约合5000亿元人民币），并准备在上海证券交易所科创板上市。头部AI实验室的融资需求与算力投入持续加码，AI基础设施产业链景气度有望延续。

2) 9月21日，据The Information报道，DeepSeek CEO梁文锋在投资者会议上明确表示，公司的主要优先事项是使用更多国产芯片来训练其模型，并预计华为最快将于今年第四季度开始交付训练芯片。梁文锋透露，DeepSeek目前正在训练一个2万亿参数的模型（其现有V4旗舰模型参数为1.4万亿），并计划开发一个参数规模达8万亿的更大模型。据其估算，若要训练一个与OpenAI等头部公司规模相当的模型，大约需要5万块英伟达GB300处理器或20万块华为昇腾950芯片。然而，受限于高带宽内存（HBM）等先进组件的短缺，华为今年昇腾950DT芯片的产量将受到制约。在积极推进国产芯片适配的同时，DeepSeek短期内仍在利用现有英伟达硬件资源来训练新模型。即便如此，公司正投入约300亿元人民币用于扩展算力容量，并于6月筹集了500亿元人民币。DeepSeek在AI模型训练中越来越多地采用华为芯片，标志着公司正积极适配华为昇腾计算系统，旨在打破对美国进口芯片的依赖。随着国产芯片从“可用”向“好用”阶段迈进，国产算力产业链价值量有望重估。

荣耀/Qwen Intelligence（千问手机）：

据华尔街见闻9月22日报道，即将于9月28日发布的荣耀新机Magic9系列将成为首批搭载阿里AI手机解决方案Qwen Intelligence的正式机型，荣耀Robot Phone也同步支持。双方携手以Qwen Intelligence和荣耀MagicOS为



基础，共同打造了面向下一代 AI 手机的垂域模型和解决方案，铸就行业领先的手机 Agent 能力，让手机从被动响应走向主动服务。基于这套解决方案，综合任务准确率达到 91.8%，GUI 操作速度仅有 3.6s，对于复杂长程任务可实现 100+操作步数，端到端的服务闭环率超过 90%。据海报展示，双方在云栖大会宣布共同打造五大垂域模型，覆盖端侧 Omni、视觉 VLM、GUI Agent、Agentic Fast 及 Agentic Pro，深度共创下一代 AI 手机解决方案。头部终端厂商与云厂商在端侧 AI 领域的深度合作，有望加速 AI 应用在终端侧的渗透，算力产业链景气度有望持续向上。

亨通光电：

9 月 24 日，亨通光电公告拟向特定对象发行股票募资不超过 66.36 亿元，扣除发行费用后拟用于新一代光纤研发及生产项目、内蒙古光学高端光学新材料建设项目、CPO 先进封装研发项目、亨通数据智联通信项目、AI 先进光互联项目、亨通(揭阳)海洋能源互联与智慧运维项目、万吨级深远海数设船投资建设项目、亨通智能制造产业基地项目及补充流动资金。本次发行对象为不超过 35 名特定投资者，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%，发行数量不超过 7.4 亿股，即不超过发行前总股本的 30%。

4.3 海内外大厂重点跟踪

OpenAI：

1) 据 The Information 9 月 21 日报道，OpenAI 正在开发能够接管用户网络浏览器和其他应用程序的 AI 代理功能，以应对 SpaceX 和 Meta 在 AI 智能体领域的竞争。OpenAI 正在开发直接与 SpaceX 近期推出的 Grok Bot 竞争的功能。Grok Bot 旨在帮助用户快速创建全天候运行的 AI “队友”，用于处理日常任务、管理软件及团队协作。同时，OpenAI 也在讨论开发个人 AI 助手以与 Meta 近期推出的产品竞争。OpenAI 正在重新利用和品牌化其现有技术，这些技术已集成到 Codex 和 ChatGPT 中，部分企业客户已将其连接至电子邮件和日历等应用程序，以执行自动预订、通讯等任务。OpenAI 表示，自去年的 GPT-5 以来，每一个后续的 AT 模型都被设计用于处理更长周期的任务。AI 智能体竞争持续升温，大模型应用场景从对话向任务执行延伸。

2) 9 月 22 日，OpenAI 正式发布 GPT-6 系列两款新模型 GPT-6 Sol 与 GPT-6 Luna，两款模型的 API 价格较 GPT-5.6 此前的促销价格永久下降 50%。至此，OpenAI 形成由旗舰模型 GPT-6 Astra、中端模型 GPT-6 Sol 及轻量模型 GPT-6 Luna 构成的三款 GPT-6 系列产品矩阵。具体定价方面，GPT-6 Sol 每百万 Token 输入单价由 4 美元降至 2 美元，输出单价由 20 美元降至 10 美元；GPT-6 Luna 每百万 Token 输入单价由 0.2 美元降至 0.1 美元，输出单价由 1.2 美元降至 0.5 美元。性能方面，在 AutomationBench 跨应用测试中，GPT-6 Sol 在 xhigh 强度下表现优于 Claude Opus 5，单任务成本仅为后者的 9%；在 Agents ‘ Last Exam 中 max effort 下得分 56.4%，超过 Claude Opus 5 最高分，任务成本降低 60%。事实准确性方面，GPT-6 Sol 错误率约为前代的一半，以更低成本接近 GPT-6 Astra 的可靠性水平。OpenAI 表示，GPT-6 Sol 和 Luna 在智能、编码、计算机使用等方面均较 GPT-5.6 对应产品有所改进，API 价格永久下降 50% 将使更多应用场景具备经济可行性。

Anthropic：

1) 9 月 22 日，Anthropic 发布 Claude Opus 5.5，这是 Claude 5.5 系列的首款模型。该模型在大多数任务中的表现与 Claude Fable 5.1 相当，但运行成本较 Opus 5 降低 40%。在智能体编程、计算机操作及知识工作方面实现重大飞跃，输出速度提升超 30%。定价方面，Opus 5.5 输入每百万 token 4 美元、输出 20 美元，缓存读取费用 0.20 美元、缓存写入 5 美元，较 Opus 5 大幅下调。Anthropic 同时宣布为 Pro、Max 和 Team 套餐提供每周 5 小时使用限额，并为订阅用户提供速率限制重置功能。海外 AI 模型竞争持续升温，模型能力跃升与成本下降有望加速 AI 应用渗透。

2) 9 月 24 日，Anthropic 首席执行官 Dario Amodei 宣布，Claude 在噬菌体 DNA 中发现一种此前未知的酶系统，其基因旁存在长串重复 DNA 序列，结构类似 CRISPR。该分子机器可能代表一种新的基因编辑机制，但精确功能、生物技术效用及重要性尚不明确。发现工作主要由 Claude 完成：生命科学团队给出宽泛研究方向，Claude 阅读文献和基因组数据后识别出有趣现象，并提出验证实验方案，实验室验证由人类团队执行。Anthropic 表示，已知少数具有类似特征的系统均可编程，能剪切、复制和粘贴 DNA；历史上此类系统曾推动医学革命，如 CRISPR，但明确该系统的功能及是否可用于类似用途仍需大量工作。Dario Amodei 认为，AI 在新知识领域的表现呈指数级增长，生物学可能遵循类似趋势，AI 与人类协作实验有望加速基础发现，进而推动药物研发等下游管线。海外 AI for Science 竞争升温，头部厂商加速布局生命科学，模型在科研发现中的实际价值与验证进展值得关注。

微软：

据 The Information 9 月 22 日报道，微软管理层本周告知销售团队，针对大批量采购席位并承诺根据特定功能使用量额外付费的企业客户，微软授权将 Copilot 订阅折扣提升至 30%至 50%，最早 10 月开始。具体折扣力度为：1000 个以上席位客户约 30%，10000 个以上席位客户提升至 50%。此前微软仅向最大客户提供折扣，近期才向 2000 席位以上客户提供约 10%折扣。此次折扣恰逢微软计划本周推出改版后的 Copilot 超级应用，该应用将整合 AI 编码工具和 OpenClaw 风格的 AI 代理功能，部分功能按订阅者使用量额外收费。微软发言人表示，该策略反映客户价值，并视每个席位为使用量增长的驱动力。微软加大 Copilot 折扣并推出 AI 超级应用，AI 应用端渗透有望加速，算力需求有望持续增长。此举旨在以让利加速企业端普及，通过增加用户基数和使用频率锁定长期收益，这种“以价换量”策略将直接推动 AI 应用生态繁荣，进而带动底层算力基础设施需求。

Meta：

1) 据 Wall St Engine 9 月 22 日发布的数据，Meta 旗下 AI 助手 Muse 在多项指标上正超越 ChatGPT 早期的移动端发



布表现。Muse 在上线后的前 12 天内，在两大应用商店的下载量达到 280 万次。在更具可比性的美国+加拿大 iOS 基础上，Muse 前 12 天下载量为 180 万次，而 ChatGPT 为 130 万次。Muse 还在 9 月 19 日创下了 26.4 万次的美国单日下载新纪录，连续第 3 天下载量超过 20 万次。用户参与度方面，Muse 在第 10 天时美国日活跃用户数（DAU）达到 44.8 万，ChatGPT 用了 49 天才达到约 45 万；到第 12 天时，Muse 的美国移动端 DAU 为 64.2 万，而 ChatGPT 同期仅为 23.1 万。Meta 在 AI 应用端的用户增长态势强劲，有望加速 AI 应用生态的繁荣。

2) 9 月 22 日，Meta 创始人马克·扎克伯格在社交媒体上宣布与 Shopify 联手，让 Muse 里的购物和结账变得更简单，消费者能发现更多好物，商家能卖出更多商品。Shopify 总裁 tobi lutke 进一步表示，双方将深度合作，在所有 Shopify 店铺中通过 Shop Pay 实现智能体结账（agentic checkout），为人们提供在 Muse 中购物和结账的简便且愉悦的体验。AI 智能体与电商场景的深度融合，标志着 AI 应用正从信息交互向交易闭环拓展，有望带动算力需求持续增长。

阿里巴巴：

9 月 22 日，2026 杭州·云栖大会举行，本届大会主题为“智以致用”。阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭在大会主论坛上表示，AI 模型、AI 芯片和 AI 云是未来的三大基石。模型层面，阿里巴巴旗下 Qwen 开源模型下载量已突破 30 亿次，衍生模型数超 30 万个；Qwen 的新一代模型训练中正使用“递归式自我改进”（RSI），实现能力的自主迭代，模型进化正从人工调参走向自主进化。芯片层面，最新一代国产 AI 芯片“真武 V900”发布，算力达到前代的 3 倍，依托该芯片搭建的算力集群最高可扩展至 50 万卡，为大模型训练和推理提供更坚实的底座。应用层面，“Agentic AI”成为大会高频词，多家企业展示了智能体在办公、消费、出海等场景的落地案例。本届大会会有云计算、AI、智能制造等领域共 1000 多家国内外头部企业集中亮相，发布前沿产品与技术，AI 正逐步从技术突破走向加快产业落地。

华为：

9 月 21 日，华为联合内蒙古移动在呼伦贝尔华能伊敏露天矿完成全国首个露天矿山场景 5G-A 千兆上行网络能力验证。依托 4.9GHz+F/A SUL 辅助上行技术，现场实测单用户上行峰值速率达到 1022Mbps，矿区边缘弱覆盖区域上行速率稳定高于 20Mbps，满足无人驾驶矿卡、矿区无线视联网等业务的上行带宽需求。该项目通过上行载波聚合、TDD 频谱时隙配比优化、F 频段辅助上行等关键技术，破解了露天矿山高清视频回传、远程无人操控等上行带宽瓶颈。此次验证为国内矿山行业首个 5G-A 千兆上行项目，下一步将向工业制造、景区场馆等场景复制推广，支撑无人作业与沉浸式高清互动等新业务落地。

风险提示

- 1、AI 商业价值不及预期的风险：目前 AI 市场应用仍处于初级阶段，盈利模式仍需探索，市场尚未成熟。若商业模式无法持续发展新客户，需求大幅减弱，或市场接受度偏低，可能对营业收入造成较大负面影响，损害相关公司的盈利能力及产品或服务的商业价值。
- 2、技术发展速度不及预期的风险：目前 AI 模型的使用仍受限于诸多因素，在特定领域无法达到预期的提高生产力效果。该领域目前仍面临较大的技术挑战，包括模型训练效果不稳定、算法不成熟等问题。若技术落地不及预期，可能影响 AI 的应用领域和运行效率，造成较大的投资损失。
- 3、供应链集中度过高的风险：AI 行业基础设施建设目前高度依赖某几家核心供应商，极易受到相关供应商供应短缺的影响。此外在训练方面，AI 技术依赖于大量优质数据的输入。不可靠、低质量的数据来源会一定程度上影响 AI 模型训练的性能，同时提高训练过程中的不可控成本。
- 4、行业监管加剧的风险：目前生成式 AI 工具仍存在法律、伦理、安全风险。AI 生成内容的产权问题仍存在较大争议。各国可能针对 AI 的使用及 AI 生成内容进行更严格的监管及抵制，影响投资预期，并阻碍 AI 技术在产业上进一步落地。公司面临法律诉讼和声誉受损等负面影响风险。
- 5、市场竞争加剧的风险：在如今巨头科技公司加大 AI 投入，大量创业公司涌入竞争的大环境下，技术的迅速迭代及新算法的涌现可能使得公司技术迅速落后竞争对手，影响相关公司的市场份额和投资回报的稳定性。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究