

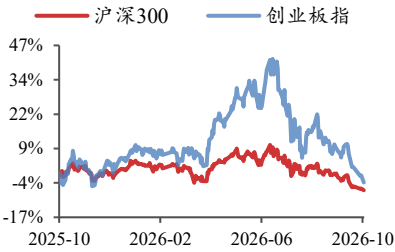
2026 年 10 月 13 日

开源晨会 1013

市场快报

——晨会纪要

沪深300及创业板指数近1年走势



数据来源：聚源

昨日涨跌幅前五行业

行业名称	涨跌幅(%)
银行	2.324
传媒	1.466
食品饮料	0.639
非银金融	0.449
家用电器	0.385

数据来源：聚源

昨日涨跌幅后五行业

行业名称	涨跌幅(%)
通信	-4.49
电子	-3.198
有色金属	-3.141
基础化工	-2.867
房地产	-2.849

数据来源：聚源

吴梦迪（分析师）

wumengdi@kysec.cn

证书编号：S0790521070001

观点精粹

行业公司

【计算机】AI带来网络安全新变革——行业点评报告-20261012

【海外消费】港股消费&应用：阜博集团收购 Dreameash 完善 AI 视频生成版图，东方甄选重视自营产品建设——行业点评报告-20261012

【海外科技】AMD 布局世界模型，模型能力升级与成本优化同步推进——行业周报-20261011

研报摘要

行业公司

【计算机】AI 带来网络安全新变革——行业点评报告-20261012

张越（分析师）证书编号：S0790524090003 | 刘道遥（分析师）证书编号：S0790520090001

AI 时代，网络安全进入“AI 对抗 AI”的阶段

随着人工智能技术的广泛应用，网络攻击领域迎来关键性迭代，攻击者已开始用 AI 完成目标筛选、信息整合、路径规划、实施攻击与策略调整，运用 AI Agent 发起自动化攻击，使得攻击效率与隐蔽性均实现指数级提升。网络安全攻防博弈的规则已从过去人与人的较量，进化到了“AI 对抗 AI”的阶段。同时，随着大模型与智能体等 AI 应用在政务、金融、工业、医疗及企业内部管理等场景加速落地，AI 带来安全风险随之向业务核心环节渗透，也衍生出了提示词注入、模型投毒、多智能体协同欺骗等全新系统性风险。

Anthropic、OpenAI 推出 AI 安全防御模型，高度重视 AI 安全

(1) 根据 Anthropic 披露，一个被追踪为 GTG-1002 的黑客组织，利用 ClaudeCode 工具对全球目标发起了高度自动化的渗透行动。攻击者没有使用任何自研恶意软件，而是组合公开的渗透测试工具，通过 ClaudeCode 加 MCP (ModelContextProtocol) 搭建了一套多代理攻击架构。他们让 Claude 相信自己是一家合法网络安全公司的员工，正在做授权的安全测试。此后，Anthropic 推出了 ClaudeMythos 项目——一个专门用于安全防御的 AI 系统。它在 2026 年 4 月的测试中发现了数千个零日漏洞，覆盖所有主流操作系统和浏览器。此外，OpenAI 推出了 GPT-5.4-Cyber，作为 GPT-5.4 的专门优化版本，针对网络安全防御场景进行了特别优化。(2) 8 月 27 日，OpenAI 发布了一封题为“集体行动呼吁网络防御”的公开信，获得至少 116 家企业和组织的联署，其中包括 Anthropic、Google、Microsoft、AMD、CrowdStrike、PaloAltoNetworks、Okta、Fortinet、花旗银行、CapitalOne、Visa、万事达卡等横跨 AI、网络安全、金融和基础设施领域的重量级机构，公开信的核心警告是：AI 驱动的网络攻击将在未来数月内变得“更加广泛和复杂”。

随着 AI 渗透率提升，全球 AI 安全市场将实现高速增长

Gartner 预计，2027 年全球 AI 安全市场规模将较 2026 年增长 69%，达到 47.83 亿美元，并在 2028 年进一步升至约 77 亿美元。AI 安全市场高速增长主要源于企业急需保护人工智能系统、解决新兴漏洞并加强对复杂网络威胁的防御能力。2027 年，人工智能应用安全仍将是最大的支出类别，预计将达到近 8.51 亿美元，其次是 AI 使用控制，支出预计将达到 7.49 亿美元。

投资建议

AI 时代，网络安全进入“AI 对抗 AI”的阶段，行业也迎来新发展机遇。受益标的：深信服、绿盟科技、安恒信息、天融信、奇安信、永信至诚、盛邦安全、启明星辰、山石网科、安博通、麒麟信安等。

风险提示：技术进展不及预期，市场竞争加剧风险。

【海外消费】港股消费&应用：阜博集团收购 Dreamesh 完善 AI 视频生成版图，东方甄选重视自营产品建设——行业点评报告-20261012

初敏（分析师）证书编号：S0790522080008 | 李睿娴（分析师）证书编号：S0790525020004 | 程靖雅（分析师）证书编号：S0790525070010

企业 AI：大厂加推企业 AI 产品与生态，埃森哲企业 AI 落地需求大增

企业 AI 产品正从辅助问答走向业务执行，大厂竞争进一步延伸至成本、企业数据接入与 workflow 整合。微软推

出 Decision-1 专用决策模型，面向分类、任务路由和质量核验等高频场景，强调低成本与低延迟；谷歌发布 Gemini 工作智能体，并支持创建参与团队协作的“AI 同事”；OpenAI 深化与 Atlassian 的合作，将模型能力与企业项目、文档及决策信息结合。这些布局表明，企业 AI 的产品价值正更多体现为理解实际业务、调用系统并完成任务。埃森哲 FY2026Q4 收入为 186.8 亿美元，同比增长 6.2%，超过公司收入指引上限；当季近 100 家客户首次与公司开展先进 AI 项目，全年此类客户超过 400 家。

品质零售：渠道价值重构，关注优质渠道品牌

当前消费进入买方市场，零售商需通过源头直采、产地直供、联合开发等缩短供应链，发展自有品牌、深度参与供应链并提升运营效率。中国商超自有品牌渗透率仅 8%，远低于西欧 40%-50%、北美 20%-30%，但约 40% 消费者愿意购买，品质信任成为关键，品类正从高频刚需向体验与情绪价值延伸。山姆以会员价值为核心，付费会员超 1070 万，卓越会员续费率 92%，自有品牌占比约 40%，30% 的 SKU 支撑 40% 销售额，开发流程严格。东方甄选 FY2026 自营 SPU 达 1009 个，生鲜、食品饮料等高频刚需必选消费仍占主体，同时公司积极发展滋补保健、服饰内衣、个护家清、智能家居等品类，6-9 月上新明显提速；滋补保健抖音 GMV 占比由 12.8% 升至 19.4%，APP 付费会员 35.3 万，同比增约 34%。

阜博集团：收购 Dreamesh 完善 AI 视频生成版图，打通全链路商业变现

港股上市公司阜博集团拟收购 Dreamesh 所属实体安晴国际，内容保护与 AI 视频生成技术整合加速。Dreamesh 是一款面向内容创作者及影视工作室的 AI 视频生成平台，其核心能力建立在多智能体协作技术之上，目前平台创作者已超 2 万人。收购完成后，安晴国际 Dreamesh 技术可与阜博自建 DreamMaker、SeeBay 平台、AI 算力中心、词元工厂深度融合，加速 AI 影视工厂落地，在不额外增加大量算力采购成本前提下，放大词元、AI 短剧生产规模，抬升整体业务毛利率，同时锁定核心技术团队，保障平台迭代连续性。

本周行情：商贸零售、消费者服务、电力设备及新能源均跑赢大盘

本周（2026.10.5-2026.10.9）港股商贸零售/消费者服务/电力设备及新能源指数+2.40%/+2.52%/+1.51%，较恒生指数涨跌幅+1.40/+1.52/+0.51pct，在 30 个一级行业中排名第 7/6/12。

推荐标的：阜博集团、万物新生、西普尼、美图公司、智谱。

受益标的：（1）IP：泡泡玛特、布鲁可、华立科技、青木科技；（2）美护：毛戈平、上美股份、若羽臣、巨子生物、四环医药、雅诗兰黛；（3）零售：美团-W、顺丰同城、中国中免；（4）牙科：时代天使、现代牙科、爱迪特、先临三维；（5）地产：华润万象、新鸿基地产、太古地产。（6）AI 电力：BloomEnergy、壹连科技、威胜控股、新洁能、士兰微。（7）制造：津上机床中国。

风险提示：项目落地不及预期，社会零售不及预期，行业竞争加剧等。

【海外科技】AMD 布局世界模型，模型能力升级与成本优化同步推进——行业周报-20261011

初敏（分析师）证书编号：S0790522080008 | 叶彬慧（分析师）证书编号：S0790526070007 | 李秋莹（联系人）证书编号：S0790126060038

AI 芯片：AMD 布局物理 AI，Marvell 指引上调，光互联量价齐升

AMD 收购 WorldLabs，强化软硬协同布局物理 AI：9 月 28 日，AMD 宣布拟以 82 亿美元全股票收购李飞飞创立的 WorldLabs，布局空间智能与世界模型。后者已与 AMD 开展 GPU 训练及推理优化合作。我们认为，此次收购有望强化 Instinct 与 ROCm 软硬件协同，拓展物理 AI 市场，提升 AMD 中长期竞争力。Marvell 大幅上调指引，光互联量价齐升：Marvell 上调 FY2028 收入目标至 200 亿美元，FY2031 目标中值 800 亿美元，互联占比 47%。预计 2030 年互联市场达 650 亿美元，复合增速 65%。我们认为，速率升级及 Scale-Up 光化将推动光通信量价齐升，利好硅光、激光器及高速模拟电芯片。

服务器：HPE 斩获 HeliosAI 机架大单，半导体设备持续增强定价

服务器：HPE 获 Vultr12 亿美元 AMDHeliosAI 机架订单，并推出搭载第六代 EPYC 的 ProLiantGen13 服务器，验证 AI 整机需求。半导体设备：ASML 对韩光刻机零部件提价 10%，设备厂商议价能力增强；三星预计 2027 年 HBM 占 DRAM 产能近 30%，应用材料与 Besi 加码先进封装，AI 扩产持续拉动设备、存储及封装需求。

大模型：能力升级与成本优化同步推进，复杂 Agent 任务成本进一步下降

Anthropic 发布 Haiku5.5，在 10 万 Token 以内的输入场景下，输入、输出价格较前代均下降 90%，知识工作与编程能力同步改善；Sonnet5.5 缓存读取价格下调 50%，多数 Agent 任务成本降低约 20%。OpenAI 推出 GPT-6.1Sol，复杂任务表现接近 GPT-6Astra，但标准输入、输出价格仅为后者的五分之一，缓存输入价格较 GPT-6Sol 下降 50%。我们认为，本轮模型更新推动能力与成本同步优化：中档模型以更低成本逼近旗舰模型，轻量模型拓展高频、成本敏感型场景，模型竞争进一步转向任务执行效果与综合成本。

英伟达洽谈收购 ReflectionAI，拓展 AI 软硬件协同布局

英伟达正与 ReflectionAI 就潜在收购初步洽谈，尚未达成协议。若收购推进，英伟达有望将 ReflectionAI 的开源权重模型纳入自身 AI 生态：以 GPU 算力支持模型迭代、推动开放权重模型能力前沿，并结合其政府项目资源，为政企及主权客户提供可私有化部署的“模型+算力”方案，强化英伟达对政府 AI 预算及软硬件生态的绑定。

投资建议：

AI 硬件：推荐标的：Tower 半导体，受益标的：Lumentum、AMD；服务器：受益标的：联想、Dell、HPE；大模型与云计算：推荐标的：智谱、德适-B，受益标的：谷歌、亚马逊、微软、Nebius、CoreWeave、MiniMax。

风险提示：AI 资本开支增速放缓风险、CPU 竞争格局变化风险、CPO 产业化不及预期风险、模型及产品推出不及预期，AI 算力需求不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（Outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（Underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（Overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（Underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn