



# 传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报  
证券研究报告

海外和传媒互联网组

分析师：李华熠（执业 S1130525030003）  
lihuayi@gjzq.com.cn

分析师：柴梦婷（执业 S1130525030013）  
chaimengting@gjzq.com.cn

分析师：李洁（执业 S1130525030015）  
lijie10@gjzq.com.cn

分析师：田鹏（执业 S1130525070017）  
tianpeng@gjzq.com.cn

## 阿里千问大模型全球下载量超 10 亿，持续看好 AI 应用

### 本周观点

阿里千问大模型全球下载量超 10 亿，持续看好 AI 应用：

- **咖啡茶饮**：1) 咖啡：高景气维持；行业具备β性红利，各品牌依旧积极开店，但淡季亦有所来临，关注短期数据存在波动及开店带来的阶段性稀释效应。2) 茶饮：略有承压；短期平台追求即时零售（含外卖）市占，补贴以相对趋缓的节奏退坡，数据依旧具备韧性；关注平台补贴变化。
- **电商**：持续承压。2025 年实物商品网上零售额 130923 亿元，增长 5.2%，占社会消费品零售总额的比重为 26.1% 受国内消费环境影响，整体国内电商表现平淡。
- **流媒体平台**：音乐流媒体平台为内需驱动的优质互联网资产，高性价比悦己消费，规模效应驱动盈利杠杆释放，我们建议持续关注音乐订阅平台，估值具备性价比。本周网易云音乐宣布与环球音乐集团达成全新战略合作。
- **虚拟资产&资产交易平台**：宏观不确定性背景下，叠加政策端催化有限，币价波动。OSL 发布 25 年业绩预告，经调整收入 yoy+129%~+166%，增速亮眼，净利润由盈转亏，受全球化扩张战略影响。盈透证券发布 25Q4 财报，盈利超预期。
- **汽车服务**：继京东之后，又一互联网平台美团切入汽车销售领域，持续关注汽车后市场板块。
- **020**：1) Robotaxi：曹操出行计划 2030 年投放 10 万辆完全定制 Robotaxi；滴滴自动驾驶与广汽埃安联合打造的新一代 Robotaxi 车型 R2 正式交付，首批交付车辆已经获得广州智能网联汽车道路测试牌照，建议关注 Robotaxi 板块。2) 互联网医疗：阿里健康自研医学大模型首个应用“氢离子”落地，建议关注互联网医疗板块。
- **AI&云**：千问大模型全球下载量超 10 亿，阿里旗下芯片公司平头哥或将独立上市；海外 Open AI 计划于 2026 年推出首款硬件设备；重点关注国内外 AI 应用落地方向，我们依旧看好 AI 产业趋势&提效逻辑，建议关注经营性现金流良好的科技龙头，如美股的 Google、微软，国内腾讯、阿里等。
- **传媒**：头部新老游戏表现持续向好，AI 游戏玩法取得良好反馈，行业β具备向上趋势。

### 风险提示

- 后续政策不及预期风险；中美关系变化风险；内容上线及表现不及预期风险；宏观经济运行不及预期风险；AI 技术迭代和应用不及预期风险；政策监管风险。



## 内容目录

一、行业情况跟踪.....	3
1.1、消费&互联网.....	3
1.1.1、消费&连锁咖啡茶饮.....	3
1.1.2、电商&互联网.....	3
1.2、平台&科技.....	4
1.2.1、流媒体平台.....	4
1.2.2、虚拟资产&资产交易平台.....	4
1.2.3、车后连锁.....	6
1.2.4、O2O.....	7
1.2.5、AI&云.....	8
1.3、传媒.....	9
二、风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（1.19-1.23） .....	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（1.19-1.23） .....	3
图表 3： 相关行业指数表现（1.19-1.23） .....	3
图表 4： 重点个股涨跌幅（1.19-1.23） .....	3
图表 5： 相关行业指数表现（1.19-1.23） .....	4
图表 6： 重点个股涨跌幅（1.19-1.23） .....	4
图表 7： 全球加密货币市值表现（1.19-1.23） .....	5
图表 8： 比特币和以太坊价格（1.19-1.23） .....	5
图表 9： 重点个股涨跌幅（1.19-1.23） .....	5
图表 10： 相关行业指数表现（1.19-1.23） .....	6
图表 11： 重点个股涨跌幅（1.19-1.23） .....	6
图表 12： 相关行业指数表现（1.19-1.23） .....	7
图表 13： 重点个股涨跌幅（1.19-1.23） .....	7
图表 14： 相关行业指数表现（1.19-1.23） .....	8
图表 15： 重点个股涨跌幅（1.19-1.23） .....	8
图表 16： 申万二级传媒指数本周涨跌幅（1.19-1.23） .....	9
图表 17： 重点跟踪个股本周涨跌幅（1.19-1.23） .....	9



## 一、行业情况跟踪

### 1.1、消费&互联网

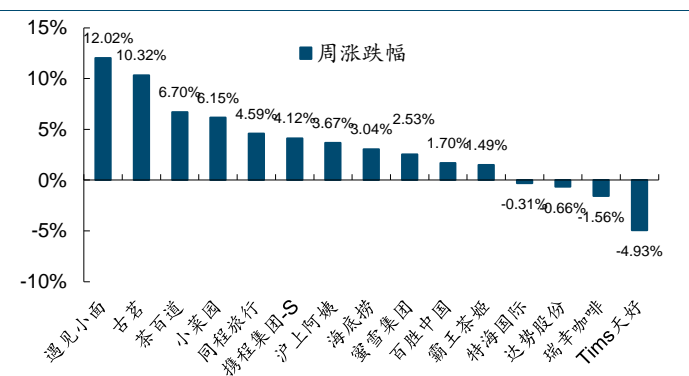
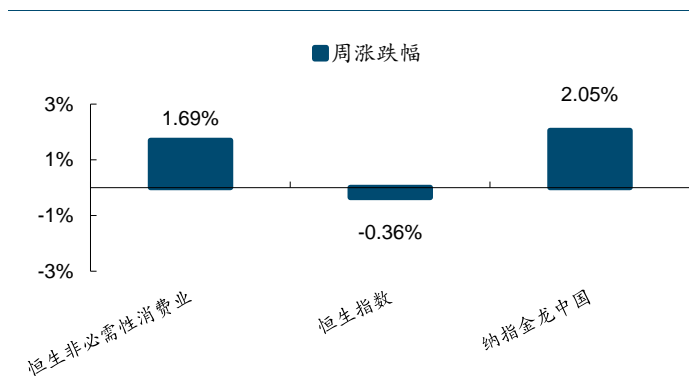
#### 1.1.1、消费&连锁咖啡茶饮

本期（2026年1月19日-1月23日），恒生非必需性消费业指数累计涨跌幅+1.69%，较恒生指数+2.05pct。

关注个股涨跌幅表现：遇见小面（+12.02%）、古茗（+10.32%）、茶百道（+6.70%）、小菜园（+6.15%）、同程旅行（+4.59%）、携程集团-S（+4.12%）、沪上阿姨（+3.67%）、海底捞（+3.04%）、蜜雪集团（+2.53%）、百胜中国（+1.70%）、霸王茶姬（+1.49%）、特海国际（-0.31%）、达势股份（-0.66%）、瑞幸咖啡（-1.56%）、Tims 天好（-4.93%）。

图表1：相关行业指数表现（1.19-1.23）

图表2：重点个股涨跌幅（1.19-1.23）



来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

#### 【行业重大事件】

- 1) 瑞幸开店跟踪：截止 1.19 瑞幸周度新开门店 189 家，一二线城市新开店占比 48%，三线及以下占 52%。（小食代）
- 2) 星巴克正用兼职取代全职咖啡师以控制成本。连锁咖啡品牌星巴克正在缩减一二线城市的全职岗位，由社会兼职及学生兼职替代全职人员。该品牌招聘官方账号“加入星巴克”显示，1月14日，其共发布涉及 269 个地区的岗位招聘（地区有重叠），其中招聘学生兼职的地区占比 61.7%，社会兼职地区占比 17.8%，全职地区占比 20.4%。（咖啡工房）

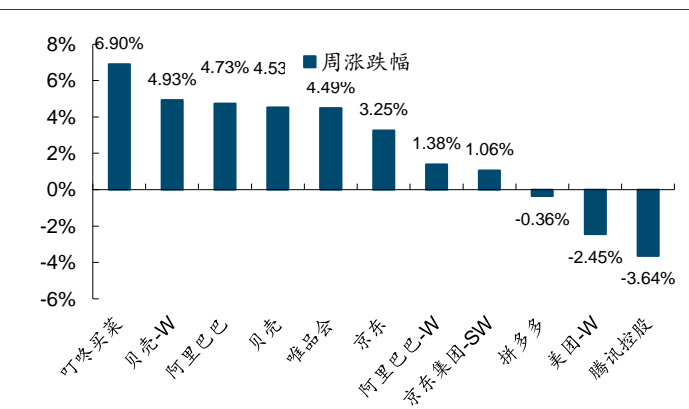
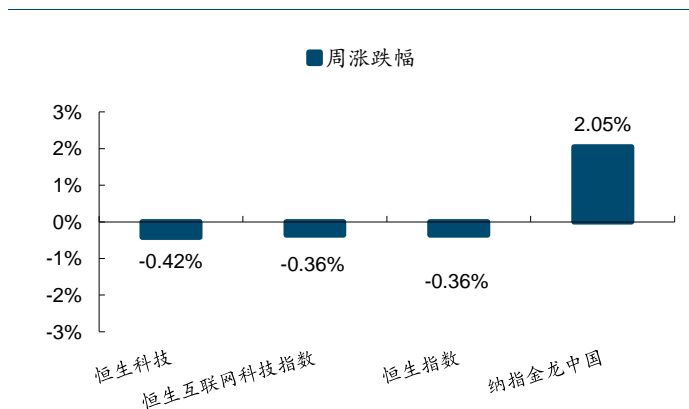
#### 1.1.2、电商&互联网

本期（2026年1月19日-1月23日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-0.36%，分别较恒生科技指数/恒生指数+0.06pct/0.00pct。

个股涨跌幅表现：叮咚买菜（+6.90%）、贝壳-W（+4.93%）、阿里巴巴（+4.73%）、贝壳（+4.53%）、唯品会（+4.49%）、京东（+3.25%）、阿里巴巴-W（+1.38%）、京东集团-SW（+1.06%）、拼多多（-0.36%）、美团-W（-2.45%）、腾讯控股（-3.64%）。

图表3：相关行业指数表现（1.19-1.23）

图表4：重点个股涨跌幅（1.19-1.23）



来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所



【行业重大事件&跟踪】

- 1) 淘宝天猫多项举措加码优质商家扶持。1月20日，淘宝天猫在2026商家服务大会宣布，加码优质商家扶持，帮助好服务商家获得确定增长。平台将升级真实体验加分体系、内测“好服务”榜单等四项措施，为商家提供“服务即增长”的完整发展路径；同时上线售后AI假图识别模型、退货不符互信机制等十项营商环境优化举措，为商家增长保驾护航。（阿里巴巴公众号）
- 2) 上海市税务部门依法对“拼多多”作出处罚。1月21日据国家税务总局上海市长宁区税务局，上海寻梦信息技术有限公司（“拼多多”平台运营主体）未按照《互联网平台企业涉税信息报送规定》的要求报送涉税信息，被税务机关责令限期改正。企业虽已进行整改但未在规定时间内完成，该局依法依规对“拼多多”作出罚款10万元的处罚决定。（36氪）
- 3) 电商社零：2025年，全国网上零售额159722亿元，比上年增长8.6%。其中，实物商品网上零售额130923亿元，增长5.2%，占社会消费品零售总额的比重为26.1%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长14.5%、1.9%、4.1%。（国家统计局）

1.2、平台&科技

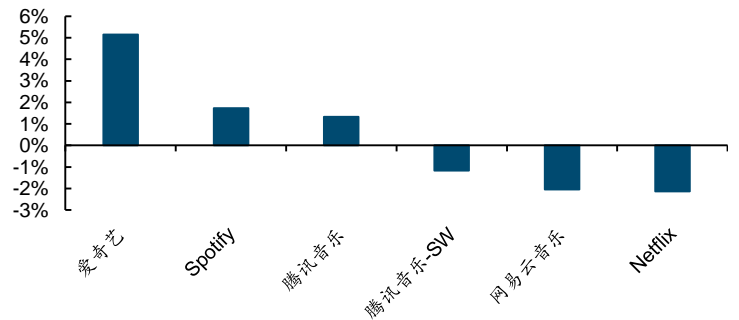
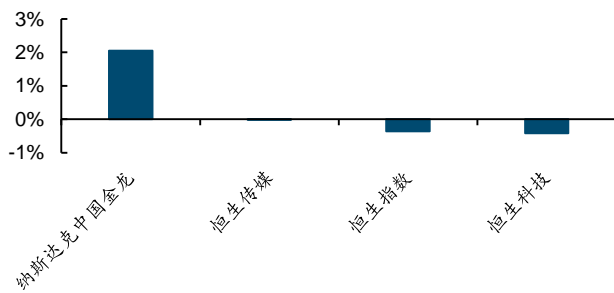
1.2.1、流媒体平台

本期(2026年1月19日-1月23日)恒生传媒指数下跌0.01%，跑赢恒生指数0.34pct，跑赢恒生科技指数0.40pct。

关注个股涨跌幅表现：爱奇艺(5.15%)、Spotify(1.73%)、腾讯音乐(1.33%)、腾讯音乐-SW(-1.17%)、网易云音乐(-2.04%)、Netflix(-2.14%)。

图表5：相关行业指数表现(1.19-1.23)

图表6：重点个股涨跌幅(1.19-1.23)



来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

- 1) 网易云音乐与环球音乐集团(Universal Music Group)(简称:环球音乐)联合宣布,双方已达成多年期授权协议。上述协议还包含了人工智能(AI)相关条款。AI生成音乐面临着版权问题,而国外AI巨头正通过合作协议的方式与唱片公司取得“和解”。(腾讯网)
- 2) 为阻止竞争对手派拉蒙的竞购行动,美国流媒体巨头Netflix修改了与华纳兄弟探索合并方案。公司与华纳兄弟探索修订了合并协议,交易改为全现金支付,替代此前现金加股票的混合方案,收购总额维持在827亿美元不变。根据监管文件,奈飞提出每股27.75美元的全现金报价,已获得华纳兄弟探索董事会一致支持(腾讯网)

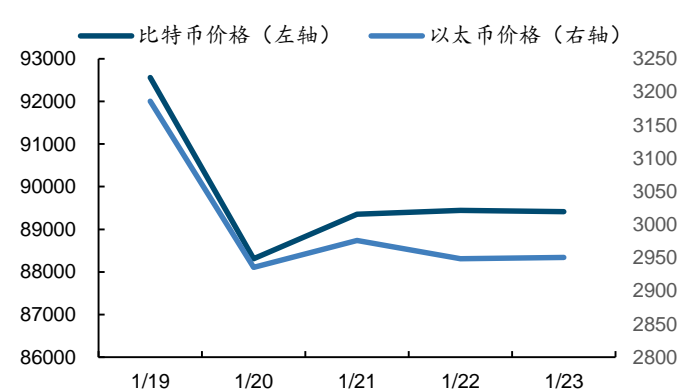
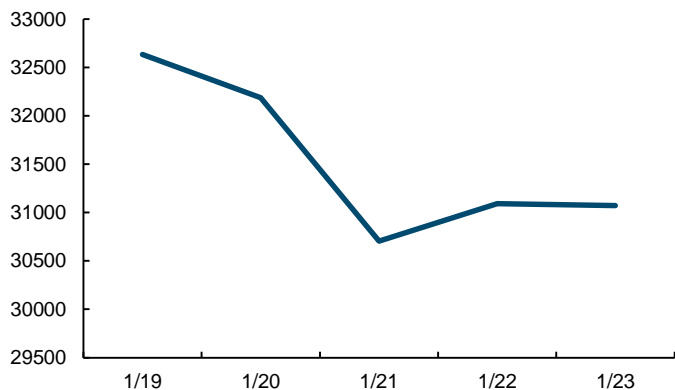
1.2.2、虚拟资产&资产交易平台

截至1月23日,全球加密货币市值为31071亿美元,较上期下跌6.48%。本期(2026年1月19日-2026年1月23日)末,比特币和以太坊价格分别达到89412美元和2950.51美元,分别较上期末-6.4%、-10.5%。



图表7: 全球加密货币市值表现 (1.19-1.23)

图表8: 比特币和以太坊价格 (1.19-1.23)



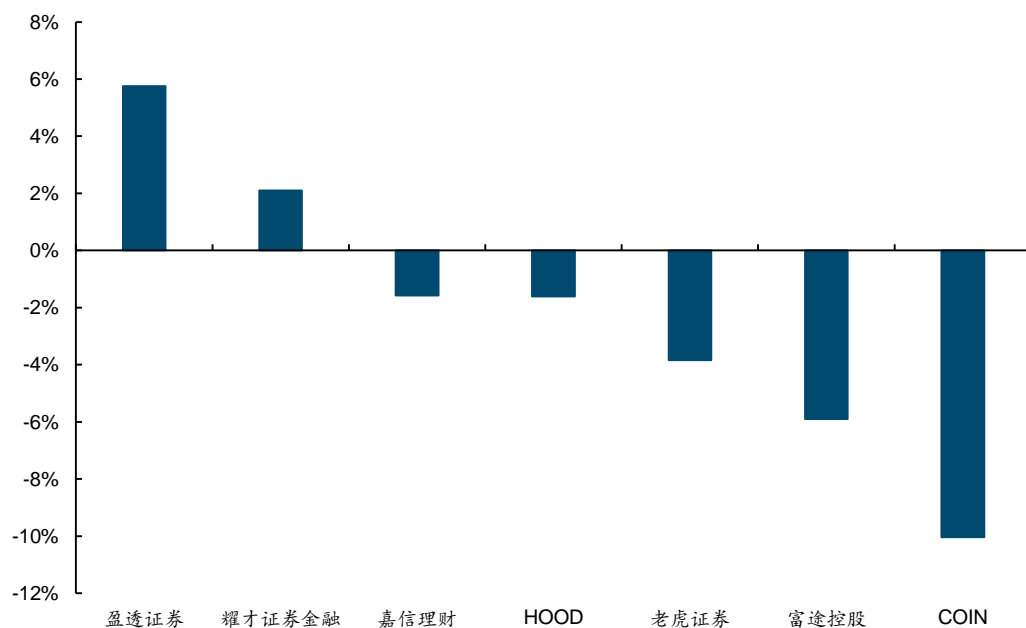
来源: Coingecko, 国金证券研究所

来源: Coingecko, 国金证券研究所

关注个股涨跌幅表现:

盈透证券 (5.75%)、耀才证券金融 (2.10%)、嘉信理财 (-1.58%)、HOOD (-1.61%)、老虎证券 (-3.85%)、富途控股 (-5.91%)、COIN (-10.04%)。

图表9: 重点个股涨跌幅 (1.19-1.23)



来源: iFind, 国金证券研究所

【行业重大事件】

- 1) 在下周参议院农业委员会就加密货币市场结构法案举行听证会并进行辩论和投票之前, 民主党议员们提交了多项法案修改意见。其中一项修正案旨在将「数字资产道德法案」添加到该法案中。该修正案将禁止总统、副总统和议员等「受监管人员」进行涉及数字资产的某些金融交易。其他修正案还包括旨在防止「数字资产自助服务终端」进行虚假交易; 以及要求推迟未来加密货币法案的生效, 直到至少任命四名商品期货交易委员会 (CFTC) 委员为止。由于 CFTC 目前只有一名委员, 而委员人数上限为五名, 因此这一问题一直是部分立法者争论的焦点。(Foresightnews)
- 2) 瑞银集团 (UBS Group AG) 计划为部分私人银行客户提供加密货币投资服务。瑞银最初将允许瑞士私人银行的特定客户买卖比特币和以太坊, 随后可能将该业务推广至亚太地区和美国。目前, 瑞银正在筛选合作伙伴, 相关讨论已持续数月, 尚未做出最终决定。(Foresightnews)
- 3) 香港证券及期货专业总会官网发文表示, 港府拟于 2 月 25 日公布 2026/2027 年度《财政预算案》, 内容聚焦



于虚拟资产及投资者保障等范畴，香港在虚拟资产领域已完成初步的监管基建，下一步重心应转向商业化应用落地，通过打通 RWA 二级市场流动性、加快产品审批、引入国际流动性及加强从业员培训，将香港从监管清晰的市场，升级为流动充裕、应用普及的全球虚拟资产中心，并对接国家“十五五”规划的金融开放与数字经济战略。（Foresightnews）

- 4) 币安正在考虑重启股票代币化服务。此前，币安在 2021 年 4 月首次推出股票代币化服务，最初上线特斯拉，并扩展到 Coinbase、Strategy、微软和苹果，之后因监管压力关闭了类似产品。此外，OKX、Coinbase 以及纽约证券交易所和纳斯达克等传统交易所也在探索股票代币化发行。目前仍存在诸多法律和监管障碍，因为美国待决的加密货币市场结构立法和现有的证券法规可能会减缓或限制股票代币化产品的推出。（Foresightnews）
- 5) 币安已向希腊监管机构海伦尼克资本市场委员会（HCMC）提交了欧盟《加密资产市场监管条例》（MiCA）下的授权申请。此前，法国金融市场管理局（AMF）曾于 1 月 13 日发出警告，称包括币安在内的 90 家已注册加密公司尚未获得 MiCA 牌照。（Foresightnews）

【行业重要公告】

- 1) OSL (00863)：公司发布业绩预告，025 年 OSL 营收为 4.5-5.3 亿港元，yoy+20%~+41%，此前指引为增速 80%，主要受到期内币价下跌影响，公司预计经调整口径营收为 4.9-5.7 亿港元，yoy+129%~+166%，增速亮眼。2025 年净亏损 3.7-4.3 亿港元，同比扭盈为亏，主要系全球化扩张战略，叠加币价下跌导致非现金净公平值亏损所致。
- 2) 盈透证券 (IBKR)：公司公布 2025Q4 业绩，GAAP 净收入 16.4 亿美元，yoy+18.0%。分业务营收：1) 佣金收入 5.82 亿美元，yoy+22%，主要系客户股票、期权、期货交易分别同比增长 16%、27%、22%；2) 净利息收入 9.66 亿美元，yoy+20%；3) 其他费用和服务收入 0.85 亿美元，yoy+5%；4) 执行、清算及分销费 0.91 亿美元，yoy-21%。调整后归属于普通股股东净利润 2.89 亿美元，yoy+30.4%。Q4 末，客户账户数达 440 万，yoy+32%。

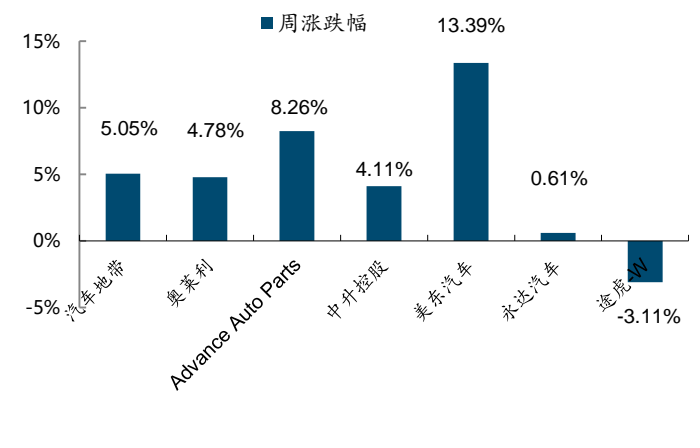
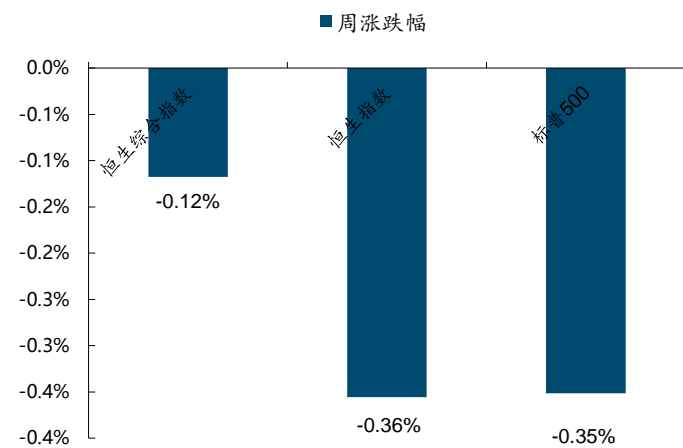
1.2.3、车后连锁

本周（2026 年 1 月 19 日-1 月 23 日），恒生综合指数累计涨跌幅-0.12%，分别较恒生指数/标普 500 指数 +0.24pct/+0.23pct。

关注个股涨跌幅表现：汽车地带 (+5.05%)、奥莱利 (+4.78%)、Advance Auto Parts (+8.26%)、中升控股 (+4.11%)、美东汽车 (+13.39%)、永达汽车 (+0.61%)、途虎-W (-3.11%)。

图表10：相关行业指数表现 (1.19-1.23)

图表11：重点个股涨跌幅 (1.19-1.23)



来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

【行业重大事件】

- 1) 美团也要卖车了！构建“买车用车+本地生活”一站式服务平台。继京东之后，又一互联网平台美团切入汽车销售领域。1月15日，上海喜车未来智能科技有限公司与美团在上海签署战略合作协议。双方将整合汽车产业与本地生活服务优势，共同构建“买车用车+本地生活”一站式服务平台。（AC 汽车）
- 2) 途虎王牌与米其林汽车膜联合发布高端窗膜。日前，途虎养车旗下高端车品品牌“途虎王牌”与米其林汽车膜在上海共同举办新品发布会，正式推出双方合作的首款高端窗膜产品——H97 窗膜。该款产品是米其林与途虎王牌针对中高端新能源车主推出的全新升级产品，此次合作标志着两家品牌在汽车后市场窗膜领域的技术共创与战略合作全面启动。（AC 汽车）
- 3) 天猫养车与中国东方教育达成战略合作。1月19日，天猫养车与中国东方教育集团（万通）在杭州阿里巴巴西溪园区举行战略合作签约仪式。双方围绕以下几方面达成深度共识：一、共建学生创业支持平台：以学生创业为核心，共建学生创业支持平台，打造“技能培养+创业孵化”一体化路径。天猫养车将整合品牌资源，为万通毕业生



提供专属加盟政策与创业支持。二、人才供给：万通将持续为天猫养车全国门店提供稳定、优质的汽车后市场人才供给。三、共推技术课程体系升级：共同开发适应新技术趋势的课程体系，推动技术能力持续升级，确保人才培养与行业技术发展同步。四、共建校园示范实训基地：在万通院校内建设符合天猫养车标准的示范门店，作为学生在校期间的实训与运营实践平台。五、共同开展品牌联合宣传与联动，打造具有行业影响力的校企战略合作典范。（AC 汽车）

- 4) 发展改革委：汽车报废更新、置换更新将执行全国统一补贴标准。1月20日，在国新办新闻发布会上，国家发展改革委相关负责人表示，2026年“两新政策”安排已发布，在消费品“以旧换新”方面，将优化资金分配，合理确定各地的资金分配规模。同时将落实全国统一大市场建设要求，对汽车报废更新、汽车置换更新、6类家电以旧换新、4类数码和智能产品的更新，在全国范围内执行统一的补贴标准。此外，将研究设立国家级并购基金；研究制定全国统一大市场建设条例；研究制定出台2026年-2030年扩大内需战略实施方案；谋划推进一批“十五五”时期高技术产业标志性引领性重大工程。（AC 汽车）

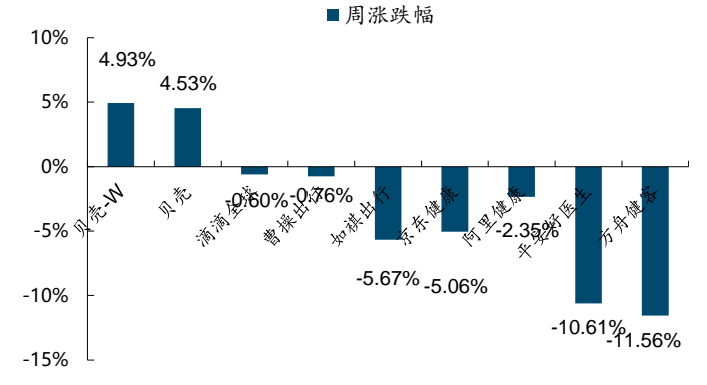
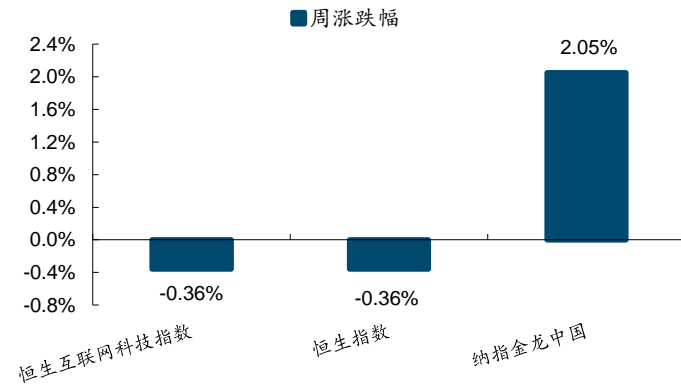
1.2.4、020

本期（2026年1月19日-1月23日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-0.36%，分别较恒生科技指数/纳指金龙中国+0pct/-2.40pct。

关注个股涨跌幅表现：贝壳-W (+4.93%)、贝壳 (+4.53%)、滴滴全球 (-0.6%)、曹操出行 (-0.76%)、如祺出行 (-5.67%)、京东健康 (-5.06%)、平安好医生 (-10.61%)、阿里健康 (-2.35%)、方舟健客 (-11.56%)。

图表12：相关行业指数表现 (1.19-1.23)

图表13：重点个股涨跌幅 (1.19-1.23)



来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

【行业重大事件】

- 截至1月24日，上海/北京/深圳/杭州/成都二手房当月成交套数分别为17160/10793/4157/4148/11006套，1月19日-1月24日成交套数分别为4311/3760/1313/1192/2510套。（冰山数据）
- 曹操出行计划2030年投放10万辆完全定制Robotaxi，在全球开启商业化运营。1月22日，在吉利控股集团战略解析会上，曹操出行宣布，计划到2030年累计投放10万辆完全定制Robotaxi，在全球范围开启全面商业化运营。作为吉利控股集团Robotaxi最重要的商业化载体，曹操出行具备Robotaxi发展所需的全部关键要素，形成了独特的“智能定制车+智能驾驶技术+智能运营”三位一体发展模式。（曹操出行）
- 滴滴自动驾驶和广汽埃安新一代Robotaxi交付。1月23日，滴滴自动驾驶与广汽埃安联合打造的新一代Robotaxi车型R2正式交付，首批交付车辆已经获得广州智能网联汽车道路测试牌照。广州市副市长赖志鸿一行听取了Robotaxi合作项目汇报，并现场见证R2车型交付。广汽集团董事长冯兴亚、总经理闾先庆，滴滴创始人、董事长兼CEO程维，滴滴联合创始人、滴滴自动驾驶公司CEO张博等双方代表参与交付活动。作为广州城市合伙人，滴滴自动驾驶与广汽埃安将围绕已交付车型深化合作，稳步推进自动驾驶示范应用和Robotaxi产品体系演进，逐步将中国自动驾驶技术和经验推广至全球市场。此次交付的Robotaxi车型深度融合了滴滴自动驾驶L4全栈软硬件技术及广汽埃安整车智能制造优势，有全球化适配能力。这是国内首次以自动驾驶公司和整车企业合资的形式推进Robotaxi车型落地。自2024年4月滴滴自动驾驶和广汽埃安成立合资公司以来，双方从用户真实需求出发，携手推进Robotaxi正向开发、全流程测试和打磨。目前，滴滴自动驾驶已在广州部分区域开启全天候、全无人载客测试。2026年，新一代车型将在广州、北京等城市分批有序开展示范应用，逐步成为城市智慧出行的有益补充。（滴滴自动驾驶）
- 阿里健康自研医学大模型首个应用“氢离子”落地。1月19日消息，阿里健康旗下AI产品“氢离子”已完成内测并已开放下载。该产品面向临床、科研领域的医生群体，定位是医生版“GPT”，这也是阿里健康自研医学大模型的首个落地应用。“氢离子”主打“低幻觉、高循证”核心能力，所有回答均有权威出处，支持一键循证、直达信源，旨在打造医疗领域幻觉率最低的AI助手。多位参与内测的医生反馈，“氢离子”尤其在临床、科研语境



下的智能检索和中英文献研读方面，更贴合国内医生习惯，产品逻辑与海外大热的 OpenEvidence 相似，但在本地化体验上更具优势。此外，蚂蚁阿福近日还升级了其 PC 端，面向医生群体推出 DeepSearch（深度搜索）功能，该功能免费向医生、医学生及基层医疗工作者开放，提供文献搜索、临床诊疗与科研支持等专业服务。（大健康派）

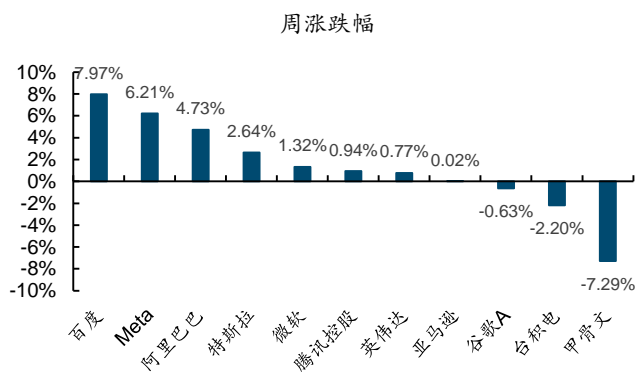
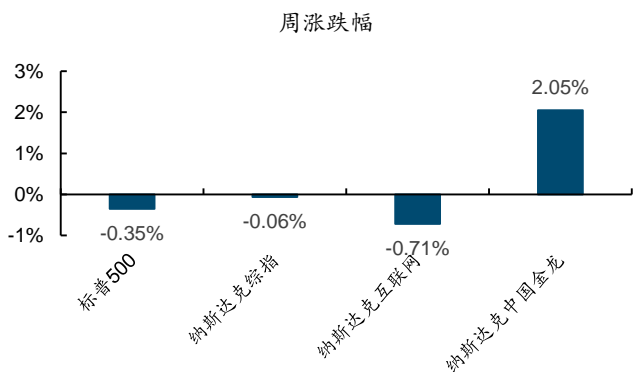
1.2.5、AI&云

本期（2026 年 1 月 19 日-1 月 23 日），纳斯达克互联网累计涨跌幅-0.71%，较纳斯达克指数-0.65pct。

关注个股涨跌幅表现：百度(+7.97%)、Meta(+6.21%)、阿里巴巴(+4.73%)、特斯拉(+2.64%)、微软(+1.32%)、腾讯控股(+0.94%)、英伟达(+0.77%)、亚马逊(+0.02%)、谷歌-A(-0.63%)、台积电(-2.20%)、甲骨文(-7.29%)。

图表14：相关行业指数表现（1.19-1.23）

图表15：重点个股涨跌幅（1.19-1.23）



来源：ifind，国金证券研究所

来源：ifind，国金证券研究所

【行业重大事件&跟踪】

- 1) 阿里千问大模型全球下载量超 10 亿，衍生模型数量突破 20 万。1 月 21 日，阿里千问系列模型下载量突破 10 亿次，平均每天被下载 110 万次。同时，全球最大 AI 开源社区 Hugging Face 最新数据显示，阿里千问衍生模型数突破 20 万个，成为全球首个达成此目标的开源大模型。（阿里巴巴公众号）
- 2) 阿里旗下芯片公司平头哥拟独立上市，已布局数据中心全栈芯片。1 月 22 日下午消息，接近市场人士称，阿里巴巴集团已决定支持旗下芯片公司平头哥未来独立上市。平头哥是阿里巴巴集团旗下全资芯片公司，2018 年成立以来，在行业中非常低调，是阿里雪藏多年的“核武器”。（独角兽早知道）
- 3) OpenAI 或将于 2 月推出聊天机器人广告服务。OpenAI 或将于 2 月推出聊天机器人广告服务，按广告展示次数收费。（36 氪）
- 4) OpenAI CFO 称公司 2025 年年化收入已突破 200 亿美元。OpenAI 首席财务官莎拉·弗莱尔（Sarah Friar）表示，该公司 2025 年年化收入已突破 200 亿美元，较 2024 年的 60 亿美元大幅增长，增长与计算能力的扩张密切相关。该公司上周表示，将开始在 ChatGPT 中向部分美国用户投放广告，加大力度获取收入，以支付开发相关技术的高昂成本。另据报道，OpenAI 的政策主管克里斯·勒汉（Chris Lehane）表示，该公司“正按计划”在 2026 年下半年推出其首款设备。（36 氪）
- 5) 月之暗面开启新一轮融资，多模态大模型近期有望更新。大模型独角兽月之暗面（Kimi）正在进行一轮全新融资。本轮融资投前估值接近 48 亿美元，而不到一个月前，月之暗面完成 5 亿美元 C 轮融资，投后估值 43 亿美元。据了解，月之暗面预计将在近期发布较为重要的模型技术更新，或为外界关注的 K2-VL 多模态大模型。（36 氪）
- 6) OpenAI 计划于 2026 年推出首款硬件设备。媒体援引 OpenAI 政策主管 LEHANE 在达沃斯期间接受采访时的表态，OpenAI 计划于 2026 年推出首款设备。（36 氪）
- 7) 阿里健康旗下 AI 产品“氢离子”已完成内测并已开放下载。阿里健康旗下 AI 产品“氢离子”已完成内测并已开放下载。该产品面向临床、科研领域的医生群体，定位是医生版“GPT”，这也是阿里健康自研医学大模型的首个落地应用。（36 氪）
- 8) 钉钉、高德、支付宝联手推出“AI 差旅”。1 月 20 日，钉钉更新 8.2.5 版本，由钉钉、高德、支付宝合作的“AI 差旅”产品正式上线，所有企业用户在最新的钉钉内搜索“AI 差旅”、“差旅用车”、“机票”、“酒店”等相关关键词，即可零门槛、免费开通这一服务，无需垫资或支付服务费。在该版本中，AI 印、AI 听记同声传译等能力也全量上线。（亿邦动力）

【行业重要公告】



1) 英特尔 (INTC) : 第四季度营收 136.7 亿美元, 同比减少 4.1%, 市场预估 134.3 亿美元; 第四季度调整后每股收益 0.15 美元, 上年同期 0.13 美元, 预估 0.09 美元。

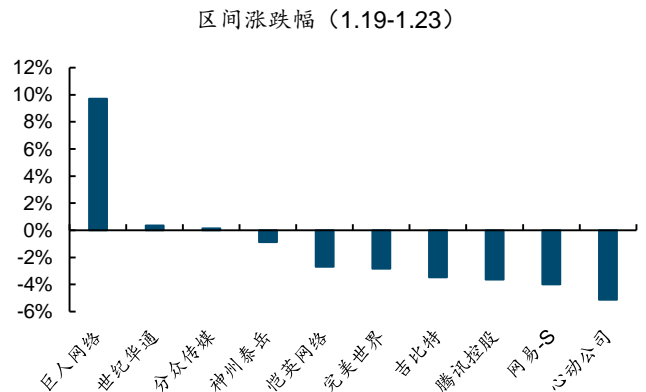
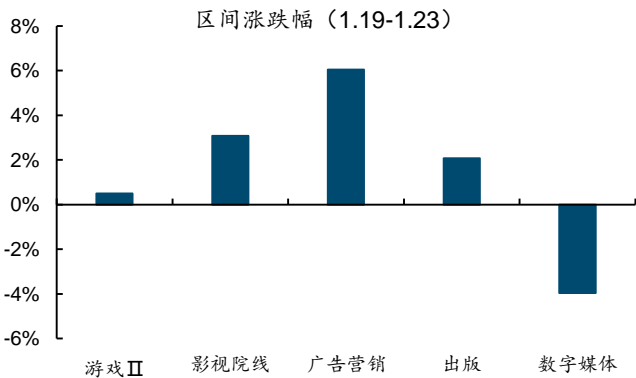
### 1.3、传媒

本周 (1 月 19 日-1 月 23 日), 申万一级传媒指数+1.9756%, 涨幅较上周稍有回落。细分赛道表现: 广告营销板块涨幅最大, 跌幅最大的是数字媒体板块。

重点跟踪个股表现: 巨人网络 (+9.71%)、世纪华通 (+0.36%)、分众传媒 (+0.13%)、神州泰岳 (-0.87%)、恺英网络 (-2.70%)、完美世界 (-2.83%)、吉比特 (-3.48%)、腾讯控股 (-3.64%)、网易-S (-3.99%)、心动公司 (-5.12%)。

图表16: 申万二级传媒指数本周涨跌幅 (1.19-1.23)

图表17: 重点跟踪个股本周涨跌幅 (1.19-1.23)



来源: ifind, 国金证券研究所

来源: ifind, 国金证券研究所

#### 【行业重大事件】

- 1月23日,《明日方舟:终末地》(以下简称《终末地》)宣布游戏全球累计下载量已突破3000万。不仅如此,今天《终末地》畅销成绩亦再次突破新高,游戏跻身iOS畅销游戏榜第4,总榜第7。(游戏那点事 Gamez)
- 1月21日,育碧(Ubisoft)确认了去年宣布的创意工作室结构细节。作为公司重组计划的一部分,将取消6款正在开发中的游戏项目,并延期发布另外7款作品。其中,被取消的项目包括早在2021年宣布延期的《波斯王子:时之砂重制版》,以及三款尚未公布的新IP。同时,公司已关闭两家工作室,并确认将在2月12日进行新一轮裁员。(游戏陀螺)
- 腾讯集团近日通过其反舞弊调查部官方渠道“阳光腾讯”发布《腾讯集团反舞弊通报》。数据显示,2025年全年,腾讯共查处违反“腾讯高压线”案件70余起,90余人因违规被解聘,其中20余人因涉嫌犯罪被移送公安机关,另有30余名外部涉案人员被警方抓获。通报指出,相关舞弊行为主要集中于职务侵占与商业贿赂两大类,涉及互动娱乐事业群(IEG)、云与智慧产业事业群(CSIG)、平台与内容事业群(PCG)等多个核心业务板块及子公司。目前,已有4起职务侵占案件获法院判决,刑期自拘役五个月至有期徒刑三年不等。(游戏陀螺)
- 近期,AI陪伴公司「自然选择」(Nature Select)已完成新一轮融资,金额超3000万美元。本轮融资由阿里巴巴、蚂蚁集团、启明创投、五源资本、创世伙伴创投、云时资本等机构联合投资。自然选择是张筱帆再创业的公司,成立于2024年2月。他同时也是男性向游戏《奇点时代》研发商幻境游戏的CEO。在去年3月,自然选择曾获主流美元VC的天使轮融资,估值过亿。当时,恺英网络也参与了对自然选择的投资。目前,自然选择最重要的产品,是一款女性向在研项目《EVE》。根据官方介绍,这是「全球首款3D AI智能陪伴应用」,他们想要在游戏中实现的一种长期且深度的情感连接虚拟关系,类似于电影《Her》中所描绘的体验。(游戏葡萄)
- 1月7日,一款国产游戏悄然登陆全球应用商店。短短几天内,它横扫美国、日本、英国等50余个国家和地区的免费榜榜首,首周新增用户突破500万。刚刚,它又官宣全球下载量已破1000万大关。创造这个成绩的,并非流行的射击或策略游戏,而是公认“难爆发”的慢节奏生活模拟类产品——《心动小镇》。据了解,《心动小镇》的发行是由负责心动发行业务的心动合伙人黄希威操盘,这也是继《出发吧麦芬》大爆,《ROMC》《伊瑟》《火炬之光:无限》再创新高之后,他回归心动操盘的又一场胜仗。(游戏葡萄)
- 海外短剧市场的热度不减。回看过去的2025年,整个市场的增长相当猛,据报道全年收入超过23亿美元,下载量突破12亿次,同比均实现大幅增长。中国厂商依旧占据绝对的领先优势,几乎包揽了短剧APP海外收入榜TOP20。像《MyDrama》表面上看出自乌克兰团队,但据网友爆料幕后老板同样来自中国;《Playlet》的创始人则曾担任欢聚时代总经理、虎牙直播负责人。(游戏新知)
- 1月20日,米哈游发布公告称:《原神》小米服务器账号数据转服服务已经正式关闭,意味着小米和米哈游正式



分手。早在 2024 年 11 月,《原神》发布公告称,由于与小米服务器合作运营的策略调整,游戏即将停服,并开启了转服服务。2025 年 1 月 20 日,《原神》小米服务器正式停服,同步关闭小米服的充值入口与新用户注册。目前,米哈游与手机厂商的合作只有新生的华为鸿蒙,去年《原神》已经上架鸿蒙应用市场。不过,《原神》鸿蒙版本实现了与官方服务器数据的实时同步,游戏进度、角色和道具得以完整保留。严格来说,《原神》渠道服可能只剩下了 B 服。(Gamelook)

- 8) 1 月 23 日, TikTok 在美国的正式解决方案终于落地。根据 TikTok 官方发布的公告, TikTok 美国数据安全合资有限责任公司 (TikTok USDS Joint Venture LLC) 已经正式成立, 该合资公司将通过资料隐私和网络安全措施, 负责 TikTok 在美国的数据保护、算法安全、内容审核以及软件保障。根据协议, TikTok 美国数据安全合资有限责任公司主要有三个投资方, 分别是甲骨文、私募股权公司银湖资本和总部位于阿布扎比的阿联酋基金 MGX, 这三家公司各持有 15% 的股份。而字节跳动将保留 19.9% 的股权, 为 TikTok 美国数据安全合资有限责任公司最大单一股东。(Gamelook)

### 【行业重要公告】

1) 中国儒意(00136.HK): 1 月 18 日, 公司公告, 近日公司间接全资附属公司 Virtual Cinema Entertainment Limited 与 Alsphere Limited(目标公司)等主体订立股份认购协议, 投资方有条件同意出资约 1420 万美元投资目标公司股份。同时, 中国儒意与目标公司的境内主体爱诗科技及其创始人王长虎签订了战略合作框架协议, 旨在构建战略合作关系, 探索人工智能技术在影视、流媒体及游戏内容生产与运营中的创新应用。合作协议的期限为三年, 期满后双方可协商续签。各订约方将建立定期沟通机制, 就合作项目进展、技术应用及商业模式进行交流, 并可就具体合作项目成立专项工作小组。

## 二、风险提示

- 后续政策不及预期风险。若提振消费、教培等政策不及预期, 将影响相应行业基本面变化节奏, 及市场估值中枢。
- 中美关系变化风险。中美关系变化将影响中概估值及中国资产的经营情况。
- 内容上线及表现不及预期风险。若新游、影视剧等内容上线或表现不及预期, 则直接影响相应公司业绩表现。
- 宏观经济运行不及预期风险。国内经济由高速度转向高质量发展, 若宏观经济不及预期, 则广告营销等各板块的业绩均将受到影响。
- AI 技术迭代和应用不及预期风险。AI 产业在逐渐崛起中, 对传媒板块来讲是重要变革, 影响行业未来发展, 若 AI 技术迭代和应用不及预期, 则该变革落地的预期将延后。
- 政策监管风险。游戏受版号发放、未成年人保护等政策约束, 影视剧正常排播则受内容监管、艺人是否违法或失德等影响, 若出现相关政策指导或监管事件, 则影响内容的正常上架或运营。



**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	北京	深圳
电话: 021-80234211	电话: 010-85950438	电话: 0755-86695353
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100005	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址: 北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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**