



# 传媒互联网行业研究

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

## 大厂角逐 AI 流量入口，境内资产境外代币化监管指引发布

### 本周观点

- **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；库迪结束 9.9 元活动，整体咖啡行业价格竞争趋缓，但需关注开店带来的阶段性稀释效应。2) 茶饮：略有承压；短期平台 AI 流量大战，奶茶成为引流品，补贴以相对趋缓的节奏退坡，数据依旧具备韧性。
- **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；但关注 AI 带来的电商广告推荐提效。
- **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。
- **虚拟资产&资产交易平台**：加密市场催化有限，资本流入疲软，币价承压。本周中国人民银行、中国证监会等八部门联合发布《关于进一步防范和处置虚拟货币等相关风险的通知》；中国证监会公布〔2026〕1 号文件：《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》，对于境内资产在境外发行代币化产品采取严格监管态度，开展业务前需进行严格备案。
- **汽车服务**：据 F6 数据显示，1 月后市场进场台次 yoy-6%，qoq-0%；产值 yoy-5%，qoq-1%，持续关注汽车后市场板块。
- **020**：1) Robotaxi：特斯拉更新 Cybercab 计划，主力 2 人车型预计 2026 年 4 月启动生产，建议关注 Robotaxi 板块。2) 互联网医疗：谷歌将评估对话式人工智能在虚拟医疗中的应用，建议关注互联网医疗板块。
- **AI&云**：海外大厂财报来看，Capex 依旧超预期，AI 基础设施投入带动数据中心、存储等硬件需求增加，但超预期的 Capex 投入带来对投资回报及现金流的担忧。本周及春节国内大厂聚焦 Chatbot 入口流量争夺，我们依旧看好 AI 产业趋势&提效逻辑，且国内 Capex 投入量级相对海外有限，建议关注经营性现金流良好的科技龙头腾讯、阿里等。同时，基础模型能力提升带动 AI 应用逐步落地，继续重点关注 AI 应用板块。

### 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.....	5
1.2.3、车后连锁.....	6
1.2.4、O2O.....	7
1.2.5、AI&云.....	8
二、风险提示.....	9

## 图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（2.2-2.6） .....	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（2.2-2.6） .....	3
图表 3： 相关行业指数表现（2.2-2.6） .....	4
图表 4： 重点个股涨跌幅（2.2-2.6） .....	4
图表 5： 相关行业指数表现（2.2-2.6） .....	4
图表 6： 重点个股涨跌幅（2.2-2.6） .....	4
图表 7： 全球加密货币市值表现（2.2-2.6） .....	5
图表 8： 比特币和以太坊价格（2.2-2.6） .....	5
图表 9： 重点个股涨跌幅（2.2-2.6） .....	5
图表 10： 相关行业指数表现（2.2-2.6） .....	6
图表 11： 重点个股涨跌幅（2.2-2.6） .....	6
图表 12： 相关行业指数表现（2.2-2.6） .....	8
图表 13： 重点个股涨跌幅（2.2-2.6） .....	8
图表 14： 相关行业指数表现（2.2-2.6） .....	9
图表 15： 重点个股涨跌幅（2.2-2.6） .....	9



## 一、行业情况跟踪

### 1.1、消费&互联网

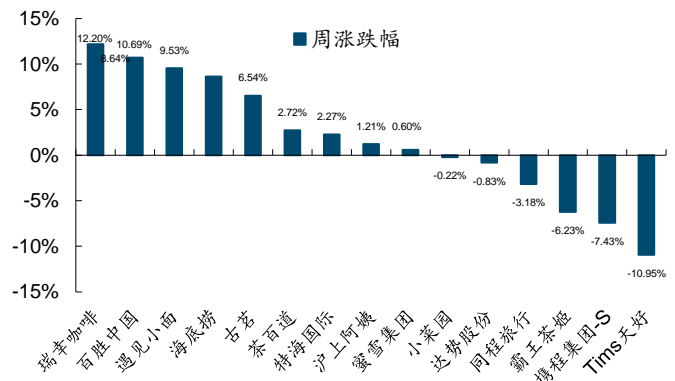
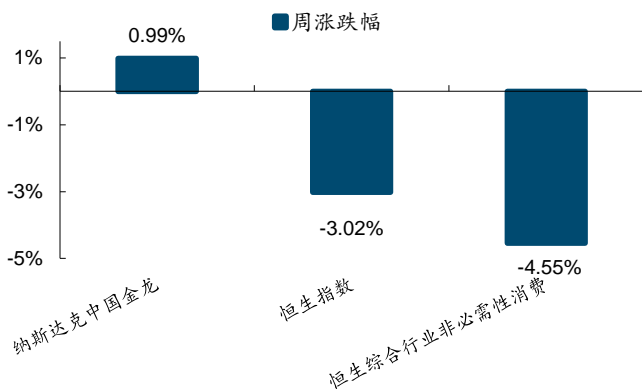
#### 1.1.1、消费&连锁咖啡茶饮

本期（2026年2月2日-2月6日），恒生非必需性消费业指数累计涨跌幅-4.55%，较恒生指数-1.53pct。

关注个股涨跌幅表现：瑞幸咖啡（+12.2%）、百胜中国（+10.69%）、遇见小面（+9.53%）、海底捞（+8.64%）、古茗（+6.54%）、茶百道（+2.72%）、特海国际（+2.27%）、沪上阿姨（+1.21%）、蜜雪集团（+0.60%）、小菜园（-0.22%）、达势股份（-0.83%）、同程旅行（-3.18%）、霸王茶姬（-6.23%）、携程集团-S（-7.43%）、Tims天好（-10.95%）。

图表1：相关行业指数表现（2.2-2.6）

图表2：重点个股涨跌幅（2.2-2.6）



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) 瑞幸咖啡开店跟踪：截至2月2日，瑞幸周度新开店192家，其中一二线城市占66%，三线及以下城市占34%。（瑞幸公众号）
- 2) 大钲资本强化对瑞幸咖啡控制权。大钲资本整合了其在瑞幸咖啡的持股，加强对这家中国最大咖啡连锁品牌的控制权。根据公告，大钲资本通过旗下基金的投资工具 Lucky Cup Holdings Ltd. 收购了1.362亿股瑞幸咖啡B类股份。此次交易并未改变其在瑞幸的总持股比例，但简化了股权结构。交易完成后，大钲资本及其创始人黎辉将合计持有瑞幸咖啡23.28%的股份。中信银行上海分行将为此次收购提供贷款支持。（小食代）
- 3) Tims咖啡中国升级加盟体系。2月3日，Tims天好咖啡官微发布2026年加盟政策。店铺类型分为独立店和大堂店，覆盖多种场景类型。产品涵盖咖啡和暖食，双品类组合满足全时段的品类布局。2026加盟优惠政策包括：开多店有优惠、高营收有返点、开业扶持大礼包；品牌加盟费6万/3年，10万/5年，一次性服务费6.5万，保证金5万；选址要求独立店60平米以上，大堂店30-50平米，重点布局一二线和经济发达三线城市。（小食代）
- 4) 库迪咖啡正式进入英国市场。库迪咖啡即将在英国开设首批门店，这是该品牌加速欧洲扩张的一部分。此前，库迪咖啡已在法国、德国和西班牙开设门店，逐步扩大其在欧洲的足迹。品牌以线上为主、门店规模较小，并凭借竞争力价格吸引消费者。未来，库迪咖啡还计划进军意大利、比利时、葡萄牙和荷兰市场。（小食代）

#### 1.1.2、电商&互联网

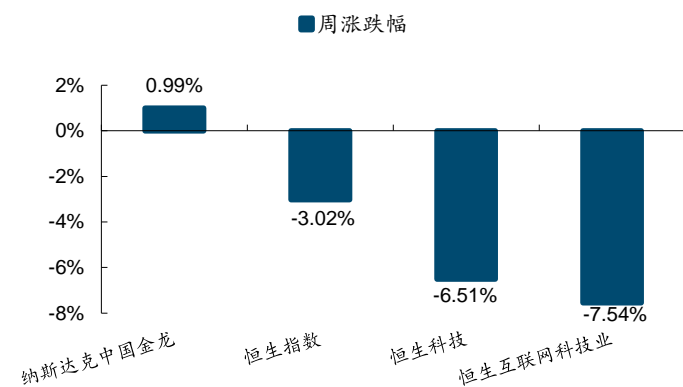
本期（2026年2月2日-2月6日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-7.54%，分别较恒生科技指数/恒生指数-1.04pct/-4.52pct。

个股涨跌幅表现：唯品会（+4.97%）、拼多多（+4.14%）、贝壳（-0.05%）、京东（-1.44%）、阿里巴巴（-4.16%）、叮咚买菜（-4.2%）、贝壳-W（-4.6%）、京东集团-SW（-4.89%）、美团-W（-5.97%）、阿里巴巴-W（-8.39%）、腾讯控股（-9.65%）。

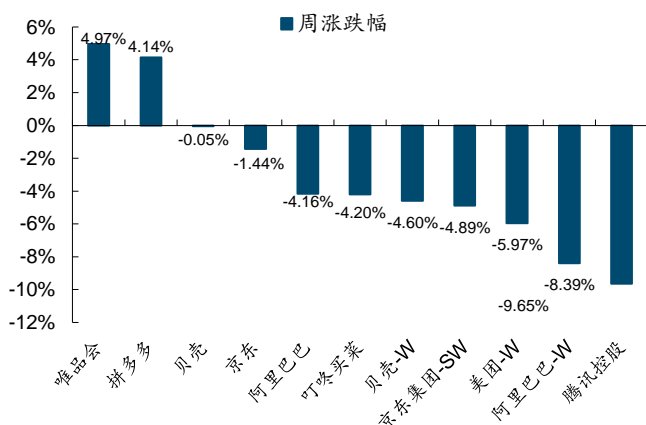


图表3: 相关行业指数表现 (2.2-2.6)

图表4: 重点个股涨跌幅 (2.2-2.6)



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) 美团拟 7.17 亿美元收购叮咚。2 月 5 日, 美团在港交所公告, 于 2026 年 2 月 5 日 (非交易时段), 收购方、转让方及梁昌霖订立股份转让协议, 据此 (其中包括) 收购方同意收购, 而转让方同意出售转让方所持有目标公司 Dingdong Fresh Holding Limited 全部已发行股份, 初始代价为 7.17 亿美元 (可予调整), 惟转让方可从目标集团 (目标公司及其附属公司) 提取不超过 2.80 亿美元的资金后, 仍需确保目标集团净现金不低于 1.50 亿美元。(界面新闻)
- 2) 速卖通在巴西推出三大利好政策: 跨境退货保障、本地 VIP 物流服务、超级单品补贴: 速卖通宣布在巴西市场推出三项利好政策。一是免费退货保障。针对巴西退货成本相对较高的痛点, 速卖通为跨境 POP 自运营商家推出“免费退货保障”服务: 商家只需签署协议, 无需额外付费, 平台便会自动覆盖退货产生的货值损失+税费。目前, 速卖通巴西退货保障目前已分批上线, 预计 2 月下旬全面覆盖。二是推出“认证配”物流服务, 由平台提供打包物流方案以提升履约质量。商家只要在巴西本地备货, 并报名“认证配”路线, 即可享受豁免部分场景罚款 (如物流原因导致的未按时间揽收等场景)、专属客服通道、平台兜底物流原因导致的不可控损失等。三是面向本地仓发货商家推出“超级单品竞价”活动, 平台将给予首页推荐、搜索加权、投放资源优先入选等高曝光资源; 同时配合定向补贴, 提升本地发商品的转化率和复购率。目前, 这一活动已经全面开放。(亿邦动力)

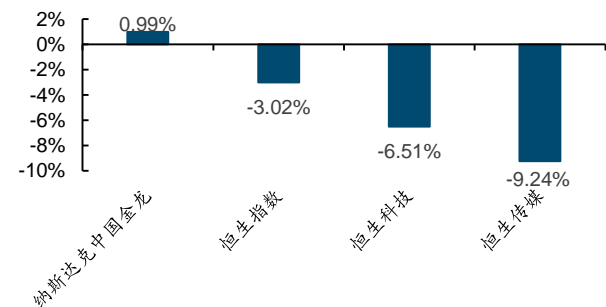
1.2、平台&科技

1.2.1、流媒体平台

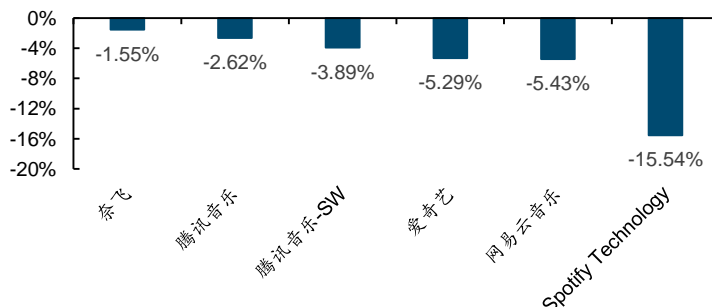
本期 (2026 年 2 月 2 日-2 月 6 日) 恒生传媒指数下跌 9.24%, 跑输恒生指数 6.22pct, 跑输恒生科技指数 2.73pct。关注个股涨跌幅表现: 奈飞 (-1.55%)、腾讯音乐 (-2.62%)、腾讯音乐-SW (-3.89%)、爱奇艺 (-5.29%)、网易云音乐 (-5.43%)、Spotify Technology (-15.54%)。

图表5: 相关行业指数表现 (2.2-2.6)

图表6: 重点个股涨跌幅 (2.2-2.6)



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) 美国对 Netflix 以 830 亿美元收购华纳兄弟的交易启动反垄断审查。Netflix 拟以近 830 亿美元收购华纳兄弟搜索频道公司, 此举正面临美国政府的反垄断审查; 与此同时, Paramount 仍在针对这家好莱坞传媒巨头发起竞争



性收购要约。据知情人士透露，美国司法部反垄断执法人员正就此项收购向行业相关方展开问询，调查 Netflix 收购华纳兄弟影视制作及流媒体业务后，是否可能拥有垄断性市场力量，以此评估该交易存在的竞争风险。（腾讯网）

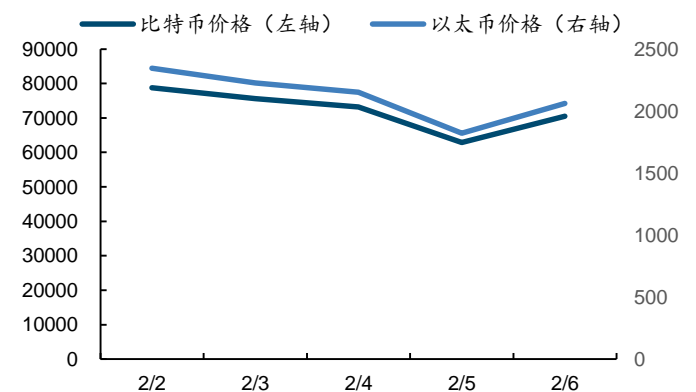
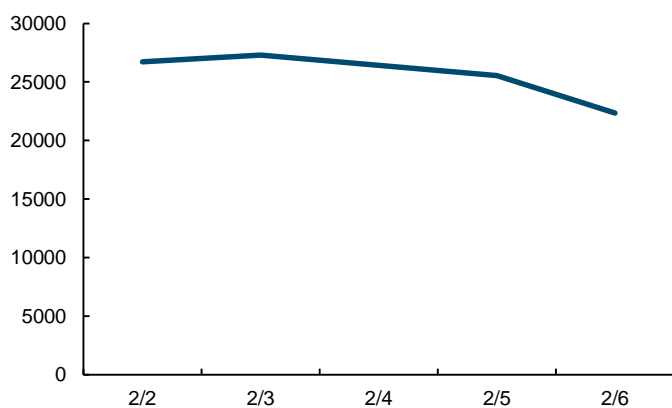
- 2) 当地时间周三，流媒体平台 Spotify 推出了一系列新的歌词相关功能，旨在让用户在听歌时更方便地查看、理解和使用歌词内容。这些新功能包括歌词翻译、歌词预览，以及离线歌词支持。（腾讯网）
- 3) 流媒体音乐平台 Spotify 进军实体书销售，推听读同步功能。2 月 6 日消息，流媒体音乐平台 Spotify 昨天宣布与 Bookshop.org 达成合作，进军实体书销售领域，并推出“行业首创”的 Page Match 听读同步功能，让用户能在实体书和有声书之间无缝切换。（腾讯网）

### 1.2.2、虚拟资产&资产交易平台

截至 2 月 6 日，全球加密货币市值为 22339 亿美元，较上期下跌 24.54%。本期（2026 年 2 月 2 日-2026 年 2 月 6 日）末，比特币和以太币价格分别达到 70524 美元和 2060.73 美元，分别较上期末-16.2%、-23.7%。

图表7：全球加密货币市值表现（2.2-2.6）

图表8：比特币和以太坊价格（2.2-2.6）



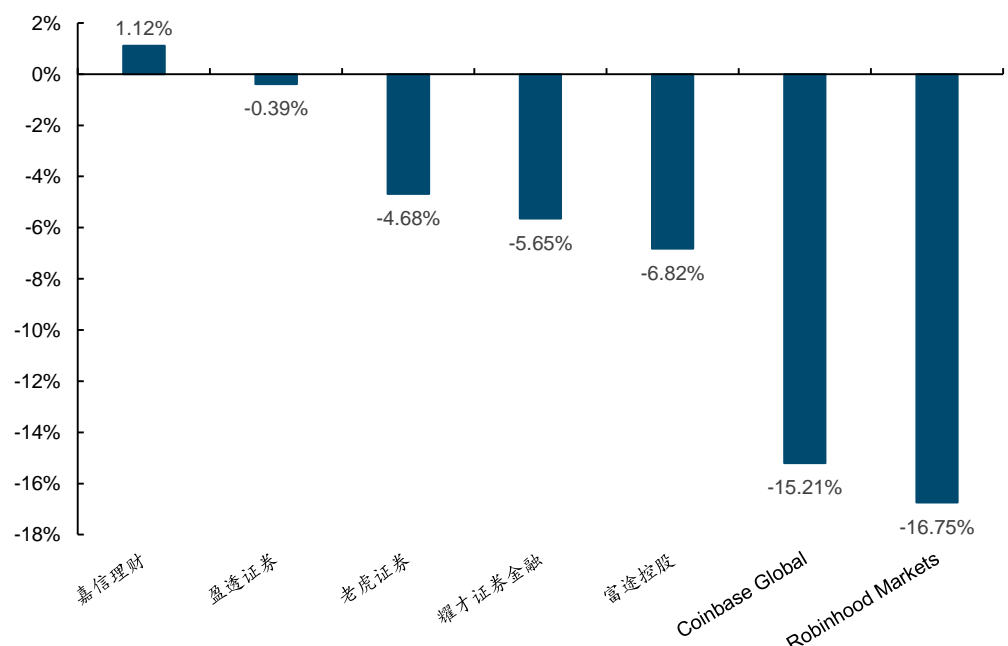
来源：Coingecko, 国金证券研究所

来源：Coingecko, 国金证券研究所

关注个股涨跌幅表现：

嘉信理财 (+1.12%)、盈透证券 (-0.39%)、老虎证券 (-4.68%)、耀才证券金融 (-5.65%)、富途控股 (-6.82%)、Coinbase Global (-15.21%)、Robinhood Markets (-16.75%)。

图表9：重点个股涨跌幅（2.2-2.6）



来源：iFind, 国金证券研究所



【行业重大事件】

- 1) 中国证监会公布《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》（监证会发布）
- 2) 2月7日，中国证监会公布〔2026〕1号文件：《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》（以下简称「指引」），自公布之日起施行。「指引」对以境内资产为基础、在境外发行 RWA（现实世界资产）代币化产品（尤其是类资产支持证券的代币）采取「严格监管」态度，本质上是「境外严管」的一部分，目的是防投机炒作、跨境风险和非法金融活动。（律动 BlockBeats）
- 3) Coinbase 的预测市场遭到内华达州游戏监管机构的民事诉讼，指控该加密交易所通过其预测市场产品提供无牌体育博彩，违反州法律。内华达州游戏控制委员会本周提起诉讼，要求停止与体育结果相关的事件合同，认为这些合同构成需要州游戏许可证的投注。（Foresightnews）
- 4) 2月3日，据官方公告，Robinhood 已上线黄金代币 PAXG。（Foresightnews）
- 5) 加密货币交易所 Gemini 宣布自 2026 年 4 月 6 日起，Gemini 将关闭其在英国、欧洲经济区和澳大利亚的所有客户账户。在逐步停止服务的第一阶段，现有客户可以继续正常使用其账户。但是，这些地区的新账户创建和所有奖励计划都将暂停。自 3 月 5 日起，这些地区的账户将进入仅可提现模式。Gemini 与 eToro 合作，帮助客户在 Gemini 关闭其在英国、欧盟和澳大利亚的服务之前转移资产。（Foresightnews）
- 6) Tether 发布 2025 年第四季度报告。其中 USDT 市值上升 124 亿美元至 1873 亿美元；用户数增长 3520 万至 5.345 亿，为连续第 8 个季度实现超 3000 万用户增长；链上持有钱包增长 1470 万至 1.391 亿，创季度最大增幅；月活跃链上用户均值达 2480 万历史新高；链上转账价值增至 4.4 万亿美元，链上转账笔数增至 22 亿笔；总储备量增加 117 亿美元至 1929 亿美元，净权益 63 亿美元；增持 9850 枚比特币，总量升至 96184 枚；增持 65 亿美元美国国债至 1416 亿美元，Tether 2025 年增持 282 亿美元国债，为过去 12 个月全球第 7 大买家；增持 21.9 吨黄金至 127.5 吨。（Foresightnews）

【重要行业公告】

- 1) 比特币财库公司 Strategy 公布 2025 年第四季度财报。截至 2026 年 2 月 1 日共持有 713,502 枚 BTC，总成本为 542.6 亿美元，平均每枚成本约为 76052 美元，仅在 2026 年 1 月就购入了 41002 枚，2025 全年 BTC 收益率达 22.8%。第四季度经营亏损为 174 亿美元，而 2024 年第四季度经营亏损为 10 亿美元；净亏损 124 亿美元，摊薄后每股普通股亏损 42.93 美元。截至 2025 年 12 月 31 日，公司持有现金及现金等价物 23 亿美元，较 2024 年 12 月 31 日的 3810 万美元增长约 23 亿美元。

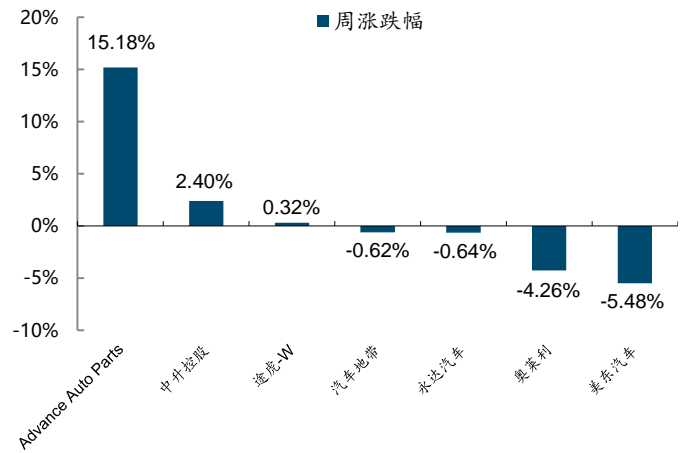
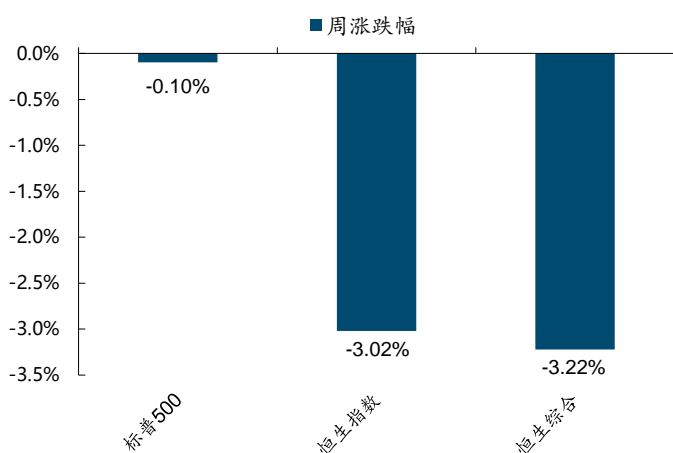
1.2.3、车后连锁

本周（2026 年 2 月 2 日-2 月 6 日），恒生综合指数累计涨跌幅-3.22%，分别较恒生指数/标普 500 指数-0.20pct/-3.13pct。

关注个股涨跌幅表现 Advance Auto Parts (+15.18%)、中升控股 (+2.4%)、途虎-W (+0.32%)、汽车地带 (-0.62%)、永达汽车 (-0.64%)、奥莱利 (-4.26%)、美东汽车 (-5.48%)。

图表10：相关行业指数表现 (2.2-2.6)

图表11：重点个股涨跌幅 (2.2-2.6)



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) 博世告急：或需继续裁员以降本，7%利润率目标被迫延至 2027 年。博世周五公布了其 2025 年年度业绩，这家全



球最大的汽车零部件供应商表示，由于需求疲软和成本高企，最早也要到 2027 年才能实现 7% 的利润率目标。据悉，博世 2025 年息税前利润率从 2024 年的 3.5% 降至约 2%，低于预期。博世预计其主要市场要到明年才能出现显著改善，这加剧了成本压力。此前，成本压力已经引发了该公司一波裁员。博世可能需要在去年宣布的裁员 1.3 万人的基础上，加快缩减员工规模。（AC 汽车）

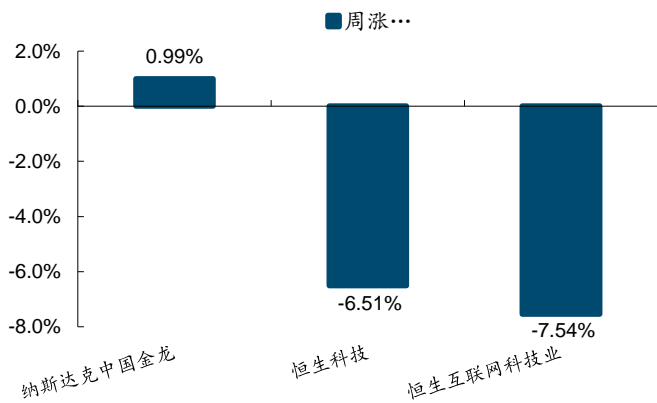
- 2) 华东最大豪车 4S 集团宝利德总部被曝人去楼空 29 日消息，华东最大民营豪车经销商宝利德已进入破产程序，其总部及旗下门店均处于停业状态。宝利德旗下杭州星宝行汽车有限公司大门紧锁，且被贴上了封条，目前展厅内部已基本搬空。2025 年 8 月，宝利德控股集团有限公司以其不能清偿到期债务，且资产不足以清偿全部债务为由，向浙江省杭州市中级人民法院申请破产。2025 年 9 月 5 日浙江省杭州市中级人民法院裁定受理宝利德控股集团有限公司的破产申请。指定浙江杭天信律师事务所、浙江普华会计师事务所有限公司为该案的管理人。（AC 汽车）
- 3) 1 月新能源进厂台次同比增长 35%。据 F6 数据显示，1 月后市场进场台次同比下降 6%，环比持平（0%）；产值同比下降 5%，环比下降 1%。其中，传统燃油车进场台次同比下降 9%，环比微增 1%，维保需求空间持续收窄；新能源车进厂台次同比增长 35%，环比下降 7%。（AC 汽车）
- 4) 途虎与 PPG 汽车修补漆战略合作，共推钣喷服务升级。2 月 3 日，途虎养车与 PPG 汽车修补漆在上海宣布继续携手战略合作。双方将延续过往的良好合作基础，在钣喷产品、工艺标准化、技术支持和人员培训等方面展开深化合作，共同提升汽车钣喷服务品质与用户体验。本次签约仪式上，途虎养车相关业务负责人，以及 PPG 汽车修补漆全球高级副总裁 Chancey Hagerty，PPG 汽车修补漆亚洲区副总裁 Tony Wu，PPG 汽车修补漆 Mid-tier 业务总经理 Eric Zheng 等双方高层出席并共同见证这一重要时刻。（AC 汽车）
- 5) 玲珑轮胎抖音电商 O2O 模式正式上线。近期，玲珑轮胎宣布抖音电商 O2O 模式正式上线，全国合作门店已通过这一新模式实现引流增收。新模式采用“线上下单、门店服务”的落地路径。在直播间或店铺所下订单，其主要货款归属实际服务门店。玲珑以抖音平台为支点，并建立三级库存保障：首选门店现货，缺货时由经销商调拨，玲珑全国长尾仓提供最终支持。全程无需门店大量压货备货，轻装上阵，专注服务。（AC 汽车）
- 6) 汽配商直闯小区向车主卖配件，汽修厂：自带配件一律不接待。西安当地的许多汽配商们组建了一个供货群，并在各大小区的电梯口旁张贴群二维码，有需求进群的车主们，可以在群里对车辆的配件进行询价，最后交易。据悉，汽配商喊了“自己买配件，价格更优惠，品质保障，售后无忧”的口号，以低价、品质、售后等条件吸引车主，甚至还干起了汽修厂的活儿，为车辆故障的诊断进行答疑解惑。汽配内卷还在加剧。行业人士指出，汽配商直接对接车主，一是将配件价格公开得更为透明；二是让车主自带配件前往汽修厂，让后者几乎没有利润可赚；三是一旦出现售后问题，极容易引发三方纠纷。（AC 汽车）
- 7) 二手车利润降到谷底。乘联分会数据显示，2025 年，汽车行业销售利润率降至 4.1%，创历史新低，其中 12 月仅为 1.8%。在行业整体承压的背景下，二手车市场无法独善其身，从业者坦言利润“已差不多到谷底了”。中国汽车流通协会副会长罗磊表示，当前二手车行业平均利润率在 4% 左右。但硬币的另一面却是，交易量持续攀升，连续九年保持增长。2025 年全国二手车累计交易量首次突破 2000 万辆，达 2010.8 万辆，同比增长 2.52%，交易金额达 12897.9 亿元。可见，“增收不增利的”的局面，俨然也是二手车市场不可避免之痛。（AC 汽车）
- 8) 全国超二十省市推汽车消费补贴，春节前购车迎来利好。近日，为应对车市下行压力，全国多个省市密集出台促消费政策，以稳住汽车消费“基本盘”。截至目前，已有超二十个省、市、自治区发布汽车以旧换新、报废更新或购车补贴等活动细则，涉及北京、上海、重庆、浙江、贵州、黑龙江、内蒙古、深圳、西安及武汉等地。2 月 2 日，商务部等 9 部门印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》，鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量，加大线下实体零售支持力度，动员企业春节期间持续开展汽车、家电、数码和智能产品相关展销活动。（AC 汽车）

#### 1.2.4、020

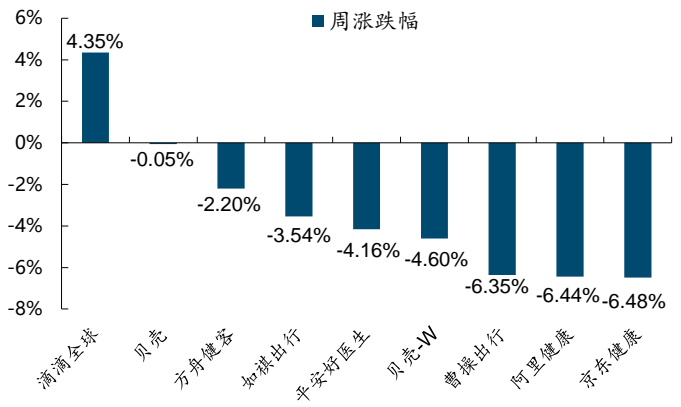
本期（2026 年 2 月 2 日-2 月 6 日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-7.54%，分别较恒生科技指数/纳指金龙中国 -1.04pct/-8.53pct。滴滴全球（+4.35%）、贝壳（-0.05%）、方舟健客（-2.2%）、如祺出行（-3.54%）、平安好医生（-4.16%）、贝壳-W（-4.6%）、阿里健康（-6.44%）、曹操出行（-6.35%）、京东健康（-6.48%）。



图表12: 相关行业指数表现 (2.2-2.6)



图表13: 重点个股涨跌幅 (2.2-2.6)



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2月6日,上海/北京/深圳/杭州/成都二手房当月成交套数分别为4191/3074/1016/1012/4546套,2月2日-2月6日成交套数分别为3260/2973/975/775/4463套。(冰山数据)
- 特斯拉Cybercab将颠覆出行市场:90%行程仅1-2人,4月投产。2月1日,特斯拉在2025年第四季度及全年财报电话会议上,详细讨论了其Robotaxi服务的布局。特斯拉高管强调,尽管核心是一款小型双座自动驾驶汽车,但现有产品线已能支撑不同乘客规模的服务矩阵。车辆工程副总裁拉尔斯·莫拉维指出,超过90%的车辆行驶里程乘客数量不超过两人,这一数据直接影响了Cybercab的设计。据悉,该车型预计今年4月启动生产。特斯拉的策略是让Cybercab承担Robotaxi网络的大部分订单,而ModelY将填补需要三四个座位的乘客群体的需求;对于高端需求或大家庭,加长轴距的ModelYL可承载五至六名乘客;已发布的Robovan可容纳超过十人。(AC汽车)
- 九识智能与菜鸟就无人车业务达成深度战略整合。1月29日,九识智能与菜鸟无人车联合宣布,双方已就无人车业务达成深度战略整合。菜鸟以自身无人车业务注入、现金投资等方式,成为九识股东。此次战略合作后,菜鸟自身不再直接生产和销售无人车,将加大无人车在物流领域的应用。九识将获得“菜鸟无人车”品牌授权,开启双品牌运营。(AC汽车)
- 甲骨文或将裁员3万人并出售健康业务部门以筹资助力AI数据中心建设。TD Cowen称,随着美国银行收紧对甲骨文公司人工智能数据中心扩建的融资支持,该公司正考虑裁减2万至3万个岗位并出售出售Cerner公司以缓解财务压力。TD Cowen的报告指出,股权和债务投资者越来越质疑甲骨文如何为其数据中心建设项目提供资金,甲骨文与OpenAI签署了价值3000亿美元的五年合同,此外还在为Meta和英伟达建设数据中心。报告估计仅OpenAI项目的建设就需要大约300万个GPU和其他IT设备,预计投资为1560亿美元(OpenAI已将其近期算力需求转向微软和亚马逊)。(大健康派)
- 谷歌将评估对话式人工智能在虚拟医疗中的应用。谷歌将与Included Health合作,启动一项全国性的随机研究,评估对话式人工智能在真实世界虚拟医疗工作流程中的表现。该研究旨在评估对话式医疗人工智能在虚拟诊疗流程中管理患者互动的能力与局限性,通过对比常规临床实践,涵盖多种患者关切事项及不同地理区域。待机构审查委员会批准后,本研究将在全美范围内招募知情同意的参与者,采用随机对照试验设计,评估人工智能在大规模临床工作流程中的表现,从而突破模拟环境和回顾性数据的局限。(大健康派)
- Fitbit创始人将人工智能引入家庭护理领域。Fitbit的联合创始人正推出他们的新项目:一项基于人工智能的家庭健康监测服务。周二,詹姆斯·帕克和埃里克·弗里德曼共同推出初创公司Luffu。这家自筹资金的企业致力于打造其称之为“智能家庭护理系统”的解决方案,初期以应用程序为起点,未来将逐步拓展至硬件领域。该产品运用人工智能技术整理家庭健康数据,学习生活规律,并在潜在重要变化演变为危机前及时发出警示。该公司拥有约40名员工,其中许多来自谷歌和Fitbit,目前正处于内部测试阶段。Luffu的人工智能主要在后台运行,整合分散在门户网站、日历、设备和文档中的零散信息。家庭成员可通过语音、文字或照片记录健康信息,人工智能将自动提取并整理相关细节。该系统会监测多个对象(包括孩子、父母、伴侣甚至宠物)的行为模式,并标记诸如漏服药物、生命体征异常或活动与睡眠变化等问题。用户可以提出通俗易懂的疑问,并获得量身定制的解答或图表。(大健康派)

1.2.5、AI&云

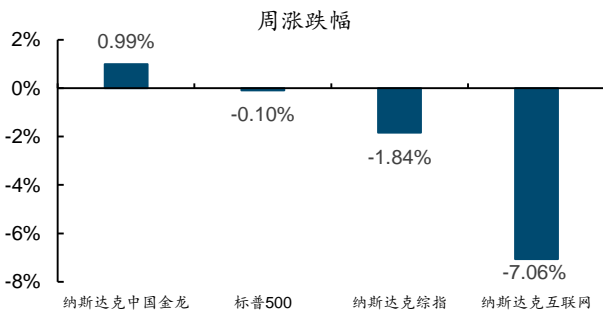
本期(2026年2月2日-2月6日),纳斯达克互联网累计涨跌幅-7.06%,较纳斯达克指数-5.22pct。

关注个股涨跌幅表现:台积电(+5.53%)、英伟达(-2.99%)、阿里巴巴(-4.16%)、谷歌A(-4.48%)、特斯拉(-4.48%)、百度(-4.73%)、微软(-6.77%)、Meta(-7.68%)、腾讯控股(-9.35%)、亚马逊(-12.11%)、甲骨文

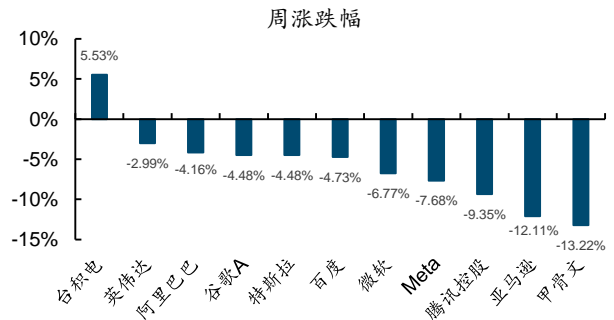


(-13.22%)。

图表14: 相关行业指数表现 (2.2-2.6)



图表15: 重点个股涨跌幅 (2.2-2.6)



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) 2026 年春节红包大战打响, 科技大厂角逐 AI 流量新入口。2月1日, 腾讯旗下元宝 App 春节 10 亿元红包活动开启。截至 2月3日, 在苹果商店免费 App 排行榜上, 元宝已超过字节跳动旗下豆包升至第一名。2月6日, 千问 App 开启第一波“春节 30 亿大免单”, 连续七天邀请全国人民用 AI 一句话免单点奶茶, 30 亿春节大免单的第二波将从 2月13日开始, 用户可领取现金红包, 最高可得 2888 元。2026 年春节的红包大战, 成为一场以 AI 为核心引擎、争夺下一代流量超级入口的战略卡位战。腾讯、百度、阿里巴巴、字节跳动四大科技巨头携亿元级资源入局, 推动 AI 迈入生态比拼全新阶段。(36 氪、阿里巴巴公众号)
- 2) 腾讯云桌面 Agent 工具 WorkBuddy 启动内测。2月6日, “腾讯云代码助手 CodeBuddy” 官方账号宣布桌面 Agent 工具“WorkBuddy”启动内测, 产品定位为全场景职场 AI 智能体桌面工作台, 标志着腾讯正式加入桌面 Agent 工具市场竞争。(36 氪)
- 3) 智谱正式发布并开源 GLM-OCR。36 氪获悉, 智谱正式发布并开源 GLM-OCR。据介绍, 该模型仅 0.9B 参数规模, 支持 vLLM、SGLang 和 Ollama 部署, 显著降低推理延迟与算力开销, 适合高并发与边缘部署。(36 氪)
- 4) OpenAI: GPT-5.2/Codex 模型的速度现已提升 40%。OpenAI 开发者官方账号 OpenAI Developers 于 2月4日发布消息称, GPT-5.2 与 GPT-5.2-Codex 两款模型在不更换模型结构与参数权重的前提下, 实现了约 40% 的整体速度提升。(36 氪)
- 5) 英伟达接近达成协议, 在 OpenAI 新一轮融资中投资 200 亿美元。(36 氪)
- 6) Anthropic 发布 Claude Opus 4.6。Anthropic 当地时间 2月5日宣布, 推出升级版智能模型 Claude Opus 4.6, 该模型能更谨慎地规划, 更长时间地执行代理任务, 在大规模代码库中可靠运行, 并能纠正自己的错误。Anthropic 称, 这款名为 Claude Opus 4.6 的版本能够检视企业数据、监管备案文件和市场信息, 并生成详细的金融分析报告, 通常这类工作通常需要人工耗时数天才能完成。该消息发布后, 金融服务公司股价应声下跌, FactSet 跌幅一度高达 10%。(36 氪)

【重要公司公告】

- 1) 谷歌 (GOOG/GOOGL): 2025 年第 4 季度 (截至 12 月 31 日) 财报, 营收为 1138.28 亿美元, 较上年同期的 964.69 亿美元增长 18%; 2025 全年营收 4028.36 亿美元, 首次突破 4000 亿美元, 较 2024 财年的 3500.18 亿美元增长 15%。
- 2) 亚马逊 (AMZN): 第四季度总营收为 2133.86 亿美元, 同比增长 14%; 净利润为 211.92 亿美元, 同比增长 6%; 每股摊薄收益 1.95 美元, 同比增长 5%。其中, AWS 云计算业务第四季度收入为 356 亿美元, 同比增长 24%; 营业利润为 125 亿美元, 同比增长 18%。2025 年全年, 亚马逊总营收为 7169.24 亿美元, 同比增长 12%; 净利润为 776.70 亿美元, 同比增长 31%。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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