



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

阿里大模型品牌统一为千问，大钲资本竞得蓝瓶咖啡

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，整体咖啡行业价格竞争趋缓；阿拉比卡咖啡期货价格持续下跌，后续有望带来成本改善。2) 茶饮：略有承压；短期平台外卖大战，奶茶成为引流品，数据依旧具备韧性；关注平台补贴逐步趋缓风险。
- **电商：**持续承压。受国内消费环境影响，整体国内电商基本面表现平淡。从京东及唯品会财报可以看出，暖冬&国补基数等因素都对电商增速产生一定压力。
- **流媒体平台：**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。
- **虚拟资产&资产交易平台：**宏观波动，加密市场催化有限，币价承压。本周美 SEC 及 CFTC 向白宫提交加密行业和预测市场监管计划；美 CFTC 主席表示已准备在特朗普任期内落实《CLARITY 法案》；纽交所母公司 ICE 投资 OKX，估值达 250 亿美元；Kraken 成为首家获准接入美联储核心支付系统的加密货币公司。
- **汽车服务：**IAM 中，多家主机系汽服连锁蛰伏后市场，车后连锁品牌持续加码开店优惠政策，抢占优势点位；OEM 仍在燃油车库存压力中挣扎，主机厂或进一步收缩渠道，我们建议持续关注汽车后市场板块龙头公司。
- **020：**1) 3月5日，十四届全国人大四次会议关于房地产等内容受到关注——着力稳定房地产市场，建议关注贝壳-W。2) Robotaxi：滴滴自动驾驶成立深穹远航实验室，携手清华大学开展前沿研究，持续关注 Robotaxi 板块。
- **AI&云：**我们依旧看好 AI 产业趋势&提效逻辑，而互联网巨头是真正有资源、数据、场景及现金流去落地主要公司，伴随回调估值逐步具备吸引力，积极关注互联网巨头公司业绩表现及 AI 相关业务落地进展。

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.....	7
1.2.4、O2O.....	8
1.2.5、AI&云.....	9
二、风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（3.2-3.6）	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（3.2-3.6）	3
图表 3： 相关行业指数表现（3.2-3.6）	4
图表 4： 重点个股涨跌幅（3.2-3.6）	4
图表 5： 相关行业指数表现（3.2-3.6）	5
图表 6： 重点个股涨跌幅（3.2-3.6）	5
图表 7： 全球加密货币市值表现（3.2-3.6）	5
图表 8： 比特币和以太坊价格（3.2-3.6）	5
图表 9： 重点个股涨跌幅（3.2-3.6）	6
图表 10： 相关行业指数表现（3.2-3.6）	7
图表 11： 重点个股涨跌幅（3.2-3.6）	7
图表 12： 相关行业指数表现（3.2-3.6）	8
图表 13： 重点个股涨跌幅（3.2-3.6）	8
图表 14： 相关行业指数表现（3.2-3.6）	9
图表 15： 重点个股涨跌幅（3.2-3.6）	9



一、行业情况跟踪

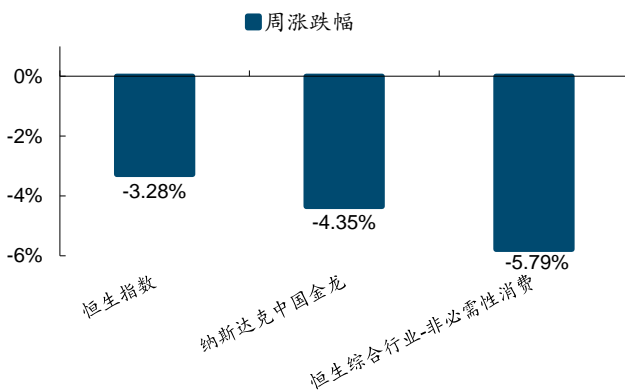
1.1、消费&互联网

1.1.1、消费&连锁咖啡茶饮

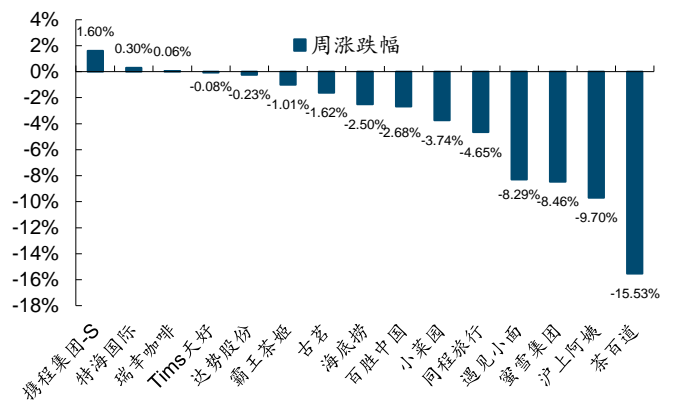
本期（2026年3月2日-3月6日），恒生非必需性消费业指数累计涨跌幅-5.79%，较恒生指数-2.51pct。

关注个股涨跌幅表现：携程集团-S (+1.6%)、特海国际 (+0.3%)、瑞幸咖啡 (+0.06%)、Tims 天好 (-0.08%)、达势股份 (-0.23%)、霸王茶姬 (-1.01%)、古茗 (-1.62%)、海底捞 (-2.5%)、百胜中国 (-2.68%)、小菜园 (-3.74%)、同程旅行 (-4.65%)、遇见小面 (-8.29%)、蜜雪集团 (-8.46%)、沪上阿姨 (-9.7%)、茶百道 (-15.53%)。

图表1：相关行业指数表现 (3.2-3.6)



图表2：重点个股涨跌幅 (3.2-3.6)



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) 瑞幸开店跟踪：截止3.2瑞幸周度新开门店54家，一二线新开店占比91%，下沉市场占比9%。（瑞幸公众号）
- 2) 蜜雪冰城拟上线咖啡机，试点升级咖啡产品。蜜雪冰城正在规划少量门店试点上线咖啡机，上线的时间表仍未完全敲定，初期可能在郑州选取小部分门店进行测试，后续会结合试点情况推广。此外，蜜雪冰城还将同步试点相关产品升级，包括推出咖啡新品、升级咖啡豆、牛奶等核心原料等多个方面。咖啡本就是蜜雪冰城的产品线之一。据蜜雪冰城官方小程序显示，当前其门店售卖美式咖啡、黑糖拿铁、香蕉拿铁等多款咖啡产品，部分产品价格低至7元一杯。2025年1月至7月8日，全国蜜雪冰城门店咖啡产品销量超过2亿杯。此外，蜜雪集团旗下还有现制咖啡品牌幸运咖，门店数已突破万家。（亿邦动力）
- 3) 大钲资本竞得蓝瓶咖啡（Blue Bottle Coffee），即将和雀巢完成交易。大钲买下蓝瓶咖啡全球门店，雀巢将保留蓝瓶的咖啡机和胶囊业务。目前交易已签字，尚未完成交割。收购蓝瓶将有助于瑞幸推进高端化战略，瑞幸也会利用供应链能力优化蓝瓶的成本结构。用“控股式投资”拥有了瑞幸和蓝瓶的大钲资本，在咖啡赛道实现了从大众消费到高端精品的完整覆盖。（晚点 LatePost）

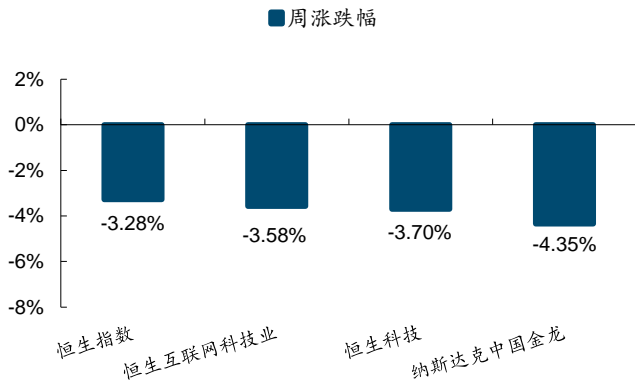
1.1.2、电商&互联网

本期（2026年3月2日-3月6日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-3.58%，分别较恒生科技指数/恒生指数+0.13pct/-0.30pct。

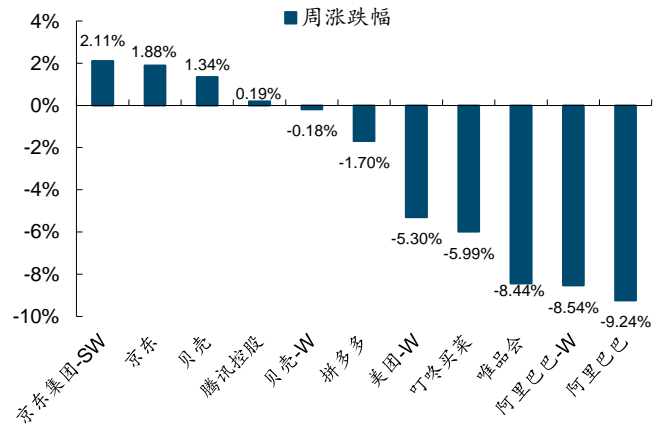
个股涨跌幅表现：京东集团-SW (+2.11%)、京东 (+1.88%)、贝壳 (+1.34%)、腾讯控股 (+0.19%)、贝壳-W (-0.18%)、拼多多 (-1.7%)、美团-W (-5.3%)、叮咚买菜 (-5.99%)、唯品会 (-8.44%)、阿里巴巴-W (-8.54%)、阿里巴巴 (-9.24%)。



图表3: 相关行业指数表现 (3.2-3.6)



图表4: 重点个股涨跌幅 (3.2-3.6)



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) 法国自 2026 年 3 月 1 日起对 150 欧元以下包裹征收“小额包裹税”。法国政府宣布, 从 2026 年 3 月 1 日起, 所有从欧盟以外地区寄往法国本土、摩纳哥、瓜德罗普、马提尼克和留尼汪地区、申报价值 150 欧元及以上的包裹, 将征收一项名为“小额包裹税”的新税。该税款按每个包裹内商品的 HS 编码(税则号)征收 2 欧元, 而非按包裹整体征税。因此, 如果一个包裹中包含多种不同 HS 编码商品, 每项商品都需要缴纳 2 欧元。此税款由负责支付该订单进口增值税的一方承担, 卖家或收件人需根据订单结构和采用的交付模式(如 IOSS、PDDP 或 DDU)承担该费用。(亿邦动力)
- 2) 亚马逊在巴西推出 Amazon Now 服务, 承诺 15 分钟内送达食品杂货。亚马逊巴西公司购物体验总监费尔南达·格鲁马赫表示, 亚马逊于 2 月 3 日在巴西正式推出 Amazon Now 服务, 旨在为用户提供 15 分钟内送达的日用品及食品杂货配送。她在圣保罗的新闻发布会上称, 该服务已于 3 日率先在圣保罗上线, 并将于 3 月 9 日前逐步扩展至巴西境内另外 7 座城市。(36 氪)
- 3) 亚马逊 Haul 低价商城年 GMV 达 20 亿美元, 中国卖家占比超 97%。亚马逊旗下的低价商城“Amazon Haul”年商品交易总额(GMV)已达到约 20 亿美元。自 2024 年 11 月上线以来, 该平台已吸引超过 3000 家卖家入驻, 其中 97.5% 的卖家平均商品单价低于 10 美元, 且注册地为中国大陆或香港。数据显示, 在已入驻的卖家中, 994 家平均单价低于 10 美元的卖家年收入约为 49.8 万美元, 636 家单价在 10-15 美元的卖家年收入约为 94.3 万美元, 424 家单价在 15-20 美元的卖家年收入可达 130 万美元。(亿邦动力)

【重要公司公告】

- 1) 京东(9618.HK/JD): 京东集团发布 2025 年第四季度及全年财报。财报显示, 四季度营收 3523 亿元, 同比增长 1.5%; 归属于本公司普通股股东的净亏损 27 亿元, 上年同期净利润 99 亿元。2025 年全年收入为 13091 亿元, 同比增长 13%, 归属于本公司普通股股东的净利润为 196 亿元, 非美国通用会计准则下(Non-GAAP)净利润 270 亿元。

1.2、平台&科技

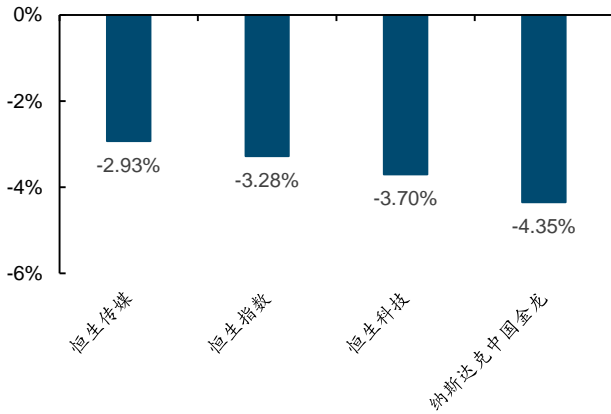
1.2.1、流媒体平台

本期(2026 年 3 月 2 日-3 月 6 日)恒生传媒指数下跌 2.93%, 跑赢恒生指数 0.35pct, 跑赢恒生科技指数 0.77pct。

关注个股涨跌幅表现: Spotify Technology (+9.76%)、奈飞(+2.89%)、腾讯音乐-SW (-3.34%)、网易云音乐(-5.17%)、腾讯音乐(-6.71%)、爱奇艺(-10.00%)。

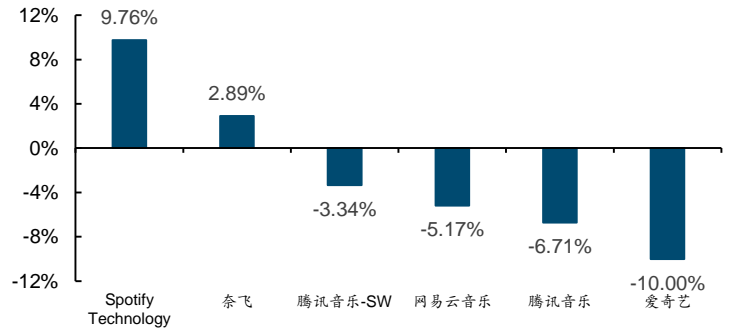


图表5: 相关行业指数表现 (3.2-3.6)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表6: 重点个股涨跌幅 (3.2-3.6)



来源: iFind, 国金证券研究所

【行业重大事件】

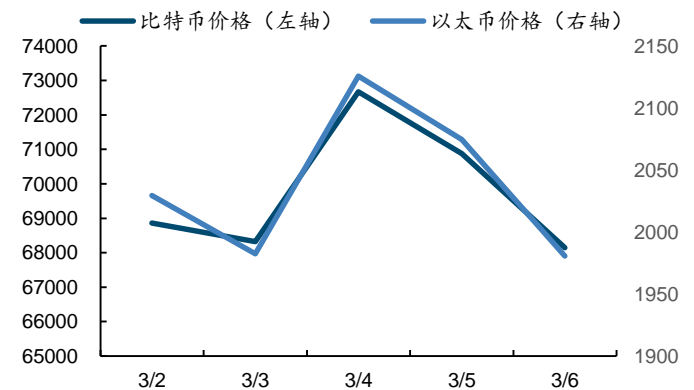
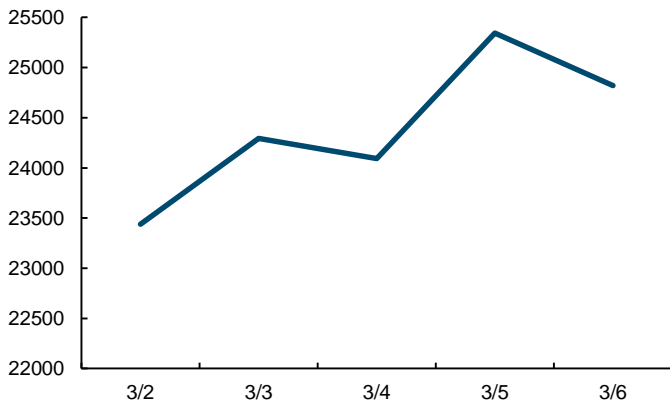
- 1) Netflix 放弃收购华纳兄弟探索公司计划后, 转而收购由好莱坞影星本·阿弗莱克 (Ben Affleck) 创立的 AI 影视技术公司 InterPositive。在完成本次收购之后, InterPositive 的整个团队将全面并入 Netflix, 而阿弗莱克本人也将出任 Netflix 的高级顾问。InterPositive 的核心业务是专为电影制作人开发 AI 驱动工具。其 AI 工具主要聚焦于影视制作与后期制作环节, 旨在为相关创作者简化繁琐的流程工作, 提升整体制作效率。(腾讯网)
- 2) 网易云音乐连续 12 日回购股份超 115 万股 耗资金额 1.8 亿港元。3 月 6 日, 据网易云音乐股份有限公司港交所公告披露数据统计, 2 月 12 日起公司连续 12 日回购股份, 截至 3 月 4 日网易云音乐共计回购超 115 万股, 回购金额达 1.8 亿港元。本次持续回购向市场传递积极信号, 显示出对公司未来发展的信心。(腾讯网)

1.2.2、虚拟资产&资产交易平台

截至 3 月 6 日, 全球加密货币市值为 24819 亿美元, 较上期上涨 3.30%。本期 (2026 年 3 月 2 日-2026 年 3 月 6 日) 末, 比特币和以太币价格分别达到 68148 美元和 1980.78 美元, 分别较上期末 3.4%、2.6%。

图表7: 全球加密货币市值表现 (3.2-3.6)

图表8: 比特币和以太坊价格 (3.2-3.6)



来源: Coingecko, 国金证券研究所

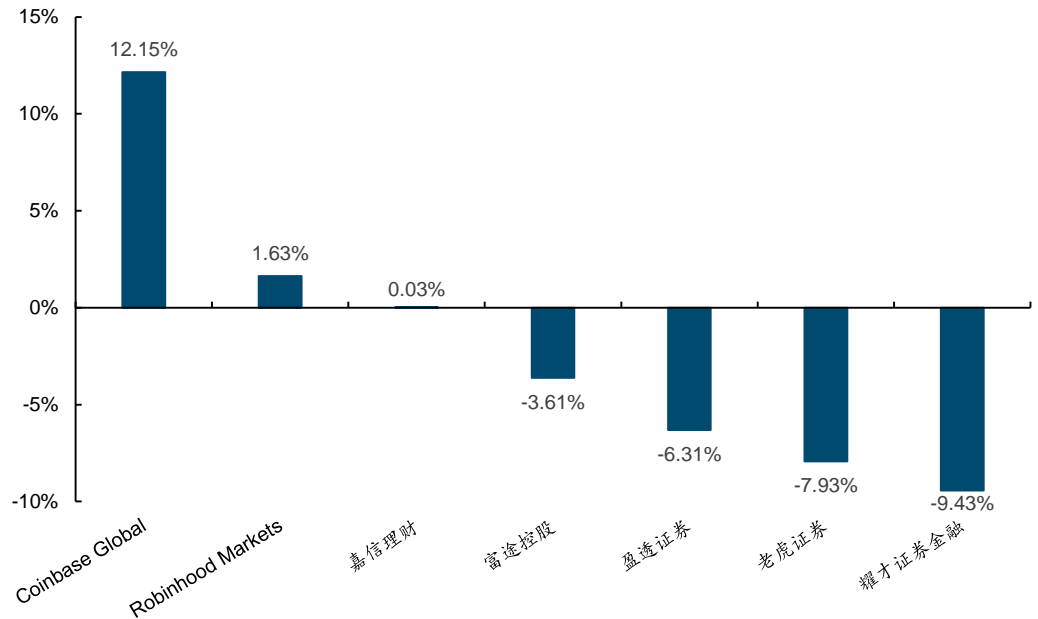
来源: Coingecko, 国金证券研究所

关注个股涨跌幅表现:

Coinbase Global (+12.15%)、Robinhood Markets (+1.63%)、嘉信理财 (+0.03%)、富途控股 (-3.61%)、盈透证券 (-6.31%)、老虎证券 (-7.93%)、耀才证券金融 (-9.43%)。



图表9：重点个股涨跌幅（3.2-3.6）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

- 1) 美 CFTC 主席：已准备在特朗普任期内落实《CLARITY 法案》。3 月 4 日，美国商品期货交易委员会（CFTC）主席 Mike Selig 在 X 平台发文再次呼吁《CLARITY 法案》尽快通过，他表示特朗普关于推动《CLARITY 法案》通过的立场是正确的，建立面向未来的数字资产市场结构至关重要。CFTC 已准备在特朗普任期内落实该法案，认为该立法是确保美国在全球创新领域保持领导地位的关键一环，「现在正是采取行动的时候」。（律动 BlockBeats）
- 2) 美国证券交易委员会（SEC）和商品期货交易委员会（CFTC）已向白宫提交监管加密行业和预测市场的计划。其中 SEC 文件以委员会层级指导意见形式呈现，内容涉及「联邦证券法对特定类型加密资产及相关交易的适用范围」；CFTC 提交的预测市场监管方案目前正处于审议阶段。通常在美国信息与监管事务办公室（OIRA）审查后，当 CFTC 正式发布措施时公众即可参与意见征询。（Foresightnews）
- 3) 纳斯达克进军预测市场，拟推出 100 指数二元期权。纳斯达克（Nasdaq Inc.）计划推出一种新型期权合约，允许投资者对纳斯达克 100 指数（Nasdaq 100 Index）和纳斯达克 100 微型指数（Nasdaq 100 Micro Index）进行「是或否」的二元投注。根据向美国证券交易委员会（SEC）提交的规则变更提案，该合约被称为「结果相关期权」（Outcome Related Options），定价在 1 美分至 1 美元之间。这是纳斯达克首次进军类似预测市场的领域，其支付取决于特定事件结果的对错。目前该合约正等待 SEC 批准。此前，Cboe Global Markets、芝商所（CME Group）等交易所已相继布局事件驱动型合约。（Foresightnews）
- 4) Robinhood 举办「Take Flight」活动并发布系列新产品与功能。更新包括：Robinhood Ventures 首个基金 Fund I 预计于 3 月 6 日在纽交所上市；即将上线可撤销信托账户（Revocable Trust Accounts）和具备灵活权限设置的账户共享功能；今年将推出「家庭中心」（Family Hub）以提供家庭财务总览，并向所有用户推送可追踪外部券商账户的投资组合总览功能；现已上线儿童投资托管账户（UTMA），支持通过现金、股票或 ETF 向该账户赠送礼品。（Foresightnews）
- 5) Coinbase 正式上线股票交易功能。Coinbase 发文称其股票交易功能现已正式上线。符合条件的股票可提供 24/5 的延长交易时间。股票证券由 Coinbase Capital Markets（FINRA 会员、SIPC 成员）提供，数字资产业务由 Coinbase Inc. 及关联方提供。（Foresightnews）
- 6) 美国总统唐纳德·特朗普总统周二与 Coinbase 首席执行官布 Brian Armstrong 进行了私下会面，之后公开支持该公司在与银行持续进行的游说冲突中的立场，这场冲突已经阻碍了一项重要的加密货币法案的通过。（Foresightnews）
- 7) Kraken 成为首家获准接入美联储核心支付系统的加密货币公司，「主账户」批准让该公司可以使用与数千家银行和信用合作社相同的支付通道。（律动 BlockBeats）
- 8) Circle 宣布旗下超小额支付服务「Nanopayments」现已在测试网上线，支持发送低至 0.000001 美元的超小额 USDC 交易，零 Gas 费用且支持 AI 代理。（Foresightnews）



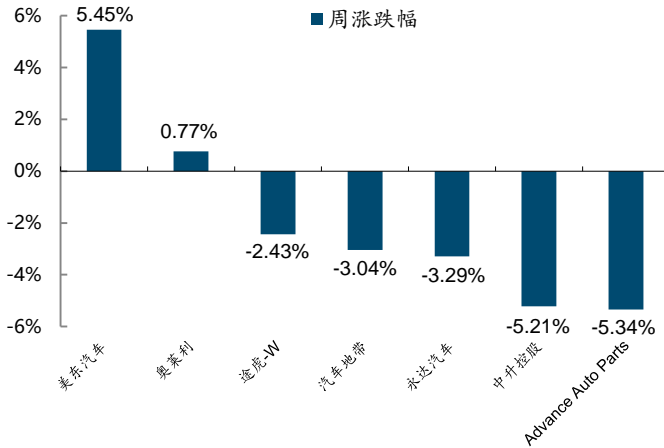
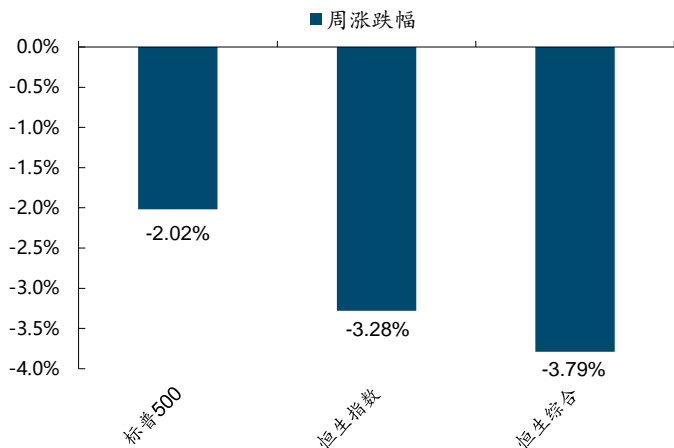
1.2.3、车后连锁

本周（2026年3月2日-3月6日），恒生综合指数累计涨跌幅-3.79%，分别较恒生指数/标普500指数-0.51pct/-1.77pct。

关注个股涨跌幅表现：美东汽车（+5.45%）、奥莱利（+0.77%）、途虎-W（-2.43%）、汽车地带（-3.04%）、永达汽车（-3.29%）、中升控股（-5.21%）、Advance Auto Parts（-5.34%）。

图表10：相关行业指数表现（3.2-3.6）

图表11：重点个股涨跌幅（3.2-3.6）



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) 工信部发布《轿车轮胎》等强制性国家标准外文版计划项目意见公示。3月2日，工信部发布关于公开征求《信息通信工程安全作业技术规程》强制性国家标准制修订计划项目、《轿车轮胎》等2项强制性国家标准外文版计划项目意见的公示。（AC汽车）
- 2) 市监局出台《汽车行业价格行为合规指南》，中汽协跟进。3月2日，中国汽车流通协会对外发布消息，将正式启动专项工作小组，全力推动落实国家市场监督管理总局在2026年2月出台的《汽车行业价格行为合规指南》，旨在从行业层面推动价格秩序规范化、常态化，多措并举确保政策真正落地见效。（AC汽车）
- 3) 2月汽后产值下滑23%，进厂台次下滑20%。F6数据显示，2026年开年，中国汽车后市场继续呈现结构性调整的态势。1月市场受节前“整备需求”支撑表现平稳，2月则因“史上最长春节假期”导致全行业出现短暂回落。市场产值方面，整体同比-4%，环比-23%。其中ICE传统动力车型同比下跌-4%，NEV新能源车型同比增长2%。进厂台次方面，整体同比-3%，环比-20%。其中ICE传统动力车型同比下跌-3%，NEV新能源车型同比增长1%。（AC汽车）
- 4) 最高涨幅10%！润滑油、轮胎企业集体调价。近日，国内润滑油企业接连发布涨价消息。3月2日，昆仑润滑宣布价格上调5%-10%；山东零公里润滑科技同日发布涨价预告函，提示客户“不排除随时调整报价”；长城润滑已于此前2月完成一轮调价。轮胎企业也在密集调价。坤澄轮胎3月15日起全系涨2%；华兴万达轮胎自2月17日起上调内胎等产品价格5%。自2月以来，包括倍耐力、马牌、普利司通，以及玛吉斯、中策朝阳等国内外轮胎企业，都策略性涨价。据悉，“原材料价格大幅度上涨”为核心原因，国际原油市场的剧烈波动，产业链连漪迅速传导至下游，高度依赖石油化工原料的轮胎与润滑油行业首当其冲，这一波涨价潮来势汹汹。（AC汽车）
- 5) 成交占比提升，2025年新能源二手车成交平均车龄约3.4年。3月2日，天天拍车发布《2025天天拍车二手车在线交易数据报告》（以下简称《报告》）。多重利好因素的叠加影响推动二手车交易量实现历史性突破。《报告》显示，新车市场的非理性竞争对二手车市场的收售两端营销体系产生了一定冲击，导致二手车成交均价出现波动。2025年新能源二手车成交均价从2024年的7.92万元跌至6.67万元，同比下滑15.8%；燃油二手车成交均价从5.59万元降至5.14万元，同比下降8.1%。2025年新能源二手车平均出价次数为14.1次，虽较2024年的16.5次有所回落，但仍高于燃油二手车的11次，折射出买家更为积极的出价和购买意愿。同时，2025年新能源二手车成交平均车龄约3.4年，意味着3至4年前购买的新能源汽车正加速进入二手车流通环节，为市场提供了稳定的车源供给（AC汽车）
- 6) 懂车帝发布汽车以旧换新白皮书：超8成燃油车用户换车首选新能源。3月2日，汽车以旧换新官方指定平台懂车帝联合中信信科发布《汽车以旧换新消费洞察白皮书》（以下简称“白皮书”）。2024—2025年期间，汽车以旧换新总量达1830万辆，其中新能源汽车占比近60%；白皮书指出，政策实际效果已逐步超越单纯的“销量”刺激，从消费升级与绿色转型两方面持续推动中国汽车产业升级。懂车帝平台申请补贴用户及调研数据显示：81.2%



的燃油车消费者换车首选新能源，74.1%的消费者置换新车价格达20万元，中国品牌凭借出色的产品力备受置换用户青睐。（AC汽车）

- 7) 懂车帝拟赴港 IPO，或成旗下首个上市子公司。2月27日，据知情人士透露，字节跳动旗下的汽车媒体平台“懂车帝”正在考虑在香港进行首次公开募股（IPO），预计募集资金规模在10亿至15亿美元之间。懂车帝于2023年从字节跳动集团中剥离，并在2024年完成了一轮约6亿美元的融资，投资者包括泛大西洋投资、红杉中国、KKR以及高榕资本，该轮融资对懂车帝的估值约为30亿美元。（AC汽车）
- 8) 途虎养车杭州站和长沙站招商大会开启，最高享100%加盟费减免。（AC汽车）
- 9) 通用计划重组美国经销商二手车业务。为更好地与快速崛起的线上二手车平台（如Carvana）展开竞争，通用汽车正在调整其美国经销商的二手车销售模式，该车企宣布，将终止一项长期运营、为经销商销售的二手车提供通用原厂质保的项目。取而代之的是，公司要求经销商将二手车业务整合至通用2023年推出的美国全国性线上平台CarBravo品牌之下。（AC汽车）

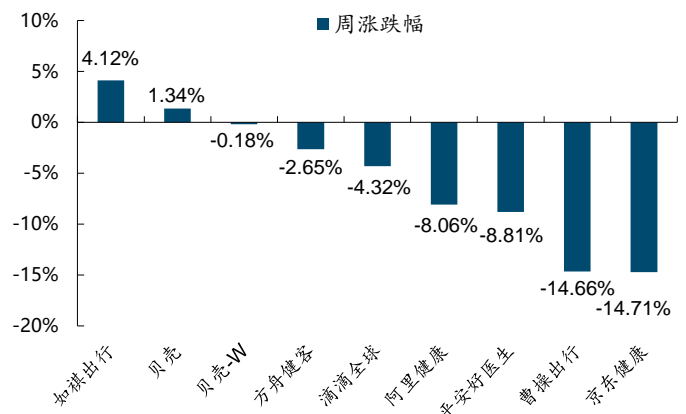
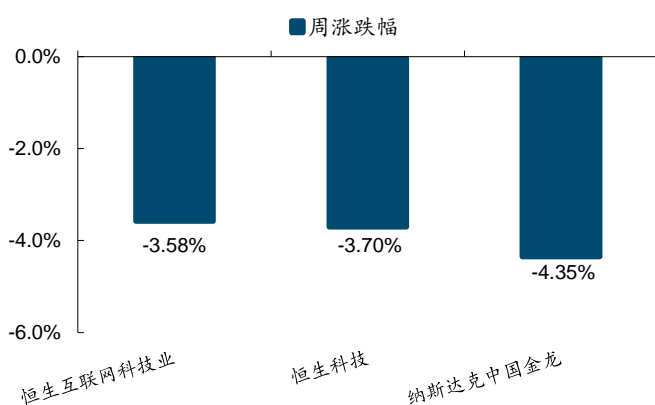
1.2.4、020

本期（2026年3月2日-3月6日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-3.58%，分别较恒生科技指数/纳指金龙中国+0.13pct/+0.77pct。

关注个股涨跌幅表现：如祺出行（+4.12%）、贝壳（+1.34%）、贝壳-W（-0.18%）、方舟健客（-2.65%）、滴滴全球（-4.32%）、阿里健康（-8.06%）、曹操出行（-14.66%）、平安好医生（-8.81%）、京东健康（-14.71%）。

图表12：相关行业指数表现（3.2-3.6）

图表13：重点个股涨跌幅（3.2-3.6）



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) 截至3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4219/2460/836/1064/3950套，3月2日-3月6日成交套数分别为3206/2703/791/793/3950套。（冰山数据）
- 2) 3月5日，十四届全国人大四次会议在北京开幕，国务院总理李强作政府工作报告。其中，关于房地产等内容受到关注——着力稳定房地产市场。因城施策控增量、去库存、优供给，探索多渠道盘活存量商品房，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。深化住房公积金制度改革。优化保障性住房供给，加快危旧房改造。有序推动安全舒适绿色智慧的“好房子”建设，实施房屋品质提升工程和物业服务提升行动。进一步发挥“保交房”的白名单制度作用，防范债务违约风险。深入推进房地产发展新模式的基础制度和配套政策建设。（央视新闻）
- 3) 美国卫生与公众服务部禁用 Claude，FDA 药物评审受影响。美国卫生与公众服务部（HHS）已通知员工，不得再使用 Anthropic 公司开发的生成式人工智能工具 Claude。此前，特朗普正试图将该公司列入联邦政府黑名单。尽管 Claude 现已禁止使用，但 HHS 发言人艾米丽·希利亚德表示，类似工具如 OpenAI 的 ChatGPT 企业版和谷歌 Gemini 仍可“用于经授权的任务相关用途”。禁用 Claude 可能阻碍美国食品药品监督管理局（FDA）加快药物审查进程，该进程在特朗普第二任期内屡遭延误。去年夏天，FDA 曾推出名为 Elsa 的人工智能工具，作为加速新产品审查计划的一部分，据悉，Elsa 最初是基于 Claude 开发的。（大健康派）
- 4) FDA 批准人工智能工具用于预测分娩日期。Ultrasound AI 的 Delivery Date AI 技术已获得 FDA 批准，该技术是一款基于云的医疗设备软件，旨在根据标准超声图像确定预测的分娩日期。据介绍，该工具利用基于数百万张匿名超声图像训练的深度学习神经网络，分析与分娩时间相关的胎儿和孕妇特征。其目的是作为一种辅助工具，帮助临床医生在传统孕周推算方法（包括末次月经和超声孕周推算）不可靠的情况下做出决策。获得 FDA 批准后，Ultrasound AI 的技术现已可供诊所、医院、影像中心和超声设备合作伙伴使用。（大健康派）



- 5) CVS Health 将与谷歌云联合推出医疗互动平台。CVS Health 正与谷歌云合作开发人工智能驱动的消费者互动平台，以重塑患者与医疗系统互动方式。双方将共同成立健康技术服务子公司 Health100，该子公司将构建数字平台，旨在将消费者与药房、医疗服务提供商、保险公司、药品福利管理公司及数字健康企业等各类健康服务方相连接。无论消费者在何处接受医疗服务或获得保险覆盖，该平台旨在为消费者提供统一的体验。Health100 将运用代理人工智能技术，打造实时在线的医疗健康界面，让用户能通过多种渠道参与自身健康管理。（大健康派）
- 6) 微软推出面向临床医生的全新 Dragon Copilot AI 功能。微软为其 Dragon Copilot AI 临床助手推出了新功能，包括旨在整合工作场所环境、合作伙伴开发的 AI 应用程序以及面向临床医生的扩展型基于角色的工作流程此次更新包括为使用 Microsoft 365 Copilot 的机构提供在患者数据旁显示工作相关信息的功能，同时支持通过 Microsoft Marketplace 获取合作伙伴提供的 AI 应用和智能助手，这些来自 Canary Speech、Humata Health、Optum 和 Regard 等企业的合作伙伴解决方案，涵盖临床洞察、收入周期管理、预先授权及临床决策支持等功能领域。Dragon Copilot 还为医生、护士和放射科医师提供了扩展的角色化体验，旨在覆盖各类医疗场景和地域范围。微软表示，目前已有超过 10 万名临床医生在日常工作中使用 Dragon Copilot，每月为数百万患者提供诊疗支持。（大健康派）
- 7) 甲骨文医疗部门面临高管离职。最近，临床与医疗人工智能产品管理高级副总裁 Suhas Uliyar，以及医疗与人工智能执行副总裁 Sanga Viswanathan 相继离职。据透露，公司上周已向员工通报了这两位高管的离职情况。这些高管此前均在甲骨文云基础设施部门任职，后转入被收购的医疗业务部门协助重塑该业务。（大健康派）
- 8) 滴滴自动驾驶成立深穹远航实验室，携手清华大学开展前沿研究。滴滴自动驾驶成立深穹远航实验室（DiDi Voyager Labs）。依托该实验室，滴滴自动驾驶率先与清华大学李升波教授课题组达成产学研深度融合专项合作。双方将聚焦多模态大模型、世界模型、强化学习等前沿方向，共同推动多模态端到端自动驾驶技术突破与产业落地。（滴滴自动驾驶公众号）

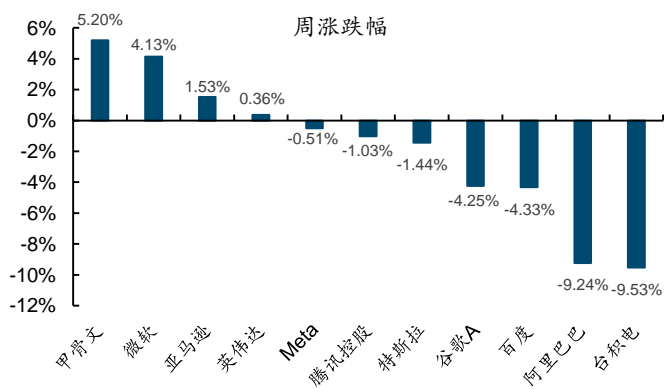
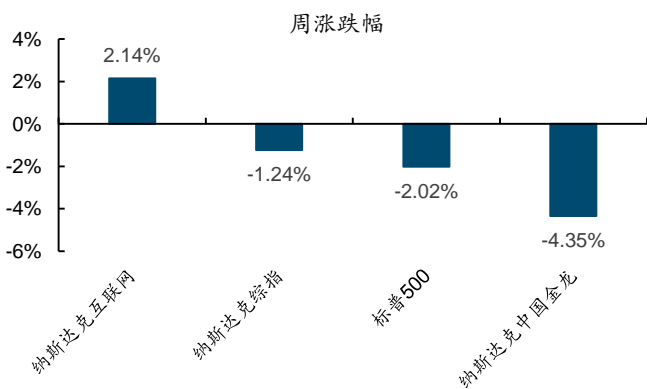
1.2.5、AI&云

本期（2026年3月2日-3月6日），纳斯达克互联网累计涨跌幅+2.14%，较纳斯达克指+3.38pct。

关注个股涨跌幅表现甲骨文(+5.2%)、微软(+4.13%)、亚马逊(+1.53%)、英伟达(+0.36%)、Meta(-0.51%)、腾讯控股(-1.03%)、特斯拉(-1.44%)、谷歌A(-4.25%)、百度(-4.33%)、阿里巴巴(-9.24%)、台积电(-9.53%)。

图表14：相关行业指数表现（3.2-3.6）

图表15：重点个股涨跌幅（3.2-3.6）



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) 千问模型负责人林俊旻提出离职，阿里高管紧急答疑。在阿里千问模型负责人林俊旻提出离职后，阿里高层召开会议，围绕团队调整、战略方向等关键议题，包括阿里巴巴董事长兼 CEO 吴泳铭，阿里巴巴首席人才官蒋芳、阿里云 CTO 周靖人做出多个回应。对于此次调整，阿里高层给出的核心定性是：Qwen 没有收缩，这是一次团队扩张，无关任何政治斗争，反而需要投入更多资源。有传言称周浩将直接领导林俊旻及其相关团队，但据了解，包括周浩的接任职位，汇报线，尚在讨论中。（36氪）
- 2) 阿里巴巴将大模型 B 端品牌和 C 端应用品牌统一为千问。千问大模型（Qwen）涵盖基础大模型和专业领域模型，千问 APP 是阿里巴巴在 C 端的旗舰 AI 应用。为了避免之前千问、通义千问、Qwen 等多个名称导致的混淆问题，统一名称之后，阿里巴巴大模型品牌中文为“千问大模型”，英文为“Qwen”。“通义千问”的名称将不再使用。“通义实验室”为阿里巴巴集团旗下 AI 机构的组织名称。（千问大模型公众号）
- 3) Anthropic: Claude 记忆功能已向免费用户开放。Anthropic 月 2 日起向 Claude 用户开放。该工具与 OpenAI 旗下聊天机器人 ChatGPT 的免费版本功能类似。此外，Anthropic



还简化了新用户从其他 AI 聊天机器人 (例如 ChatGPT) 导入历史记录的操作, 只需简单的复制粘贴即可。(36 氪)

- 4) 消息称 OpenAI 年化营收超 250 亿美元, 但较 Anthropic 的领先优势正在缩小。截至上个月末, OpenAI 的年化营收已突破 250 亿美元。这一数字较去年年底时的 214 亿美元增长了 17%。OpenAI 目前的营收仍高于其竞争对手 Anthropic, 不过这两个巨头之间的差距正在逐渐缩小: Anthropic 的年化营收近期已超过 190 亿美元, 较去年年底增长了近三倍, 较两周前增长了 36%。(36 氪)

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