

证券研究报告/行业研究

2026年03月13日

# “龙虾”生态爆火推动行业格局重 构，AI Agent 产业链持续受益

中性 (维持)

## 智能科技行业 2 月报 (20260201-0228)

行业指数与大盘走势对比



### 研报摘要

**行情回顾：**TMT 板块整体回调明显。近一月，游戏 ETF (516010)、云计算 ETF (517390)、互联网龙头 ETF (159856) 等品种跌幅靠前；而科创人工智能 ETF (588760)、大数据 ETF (516000) 等细分品种逆势上涨，计算机、金融科技等核心科技赛道亦有部分品种实现正增长。

**数据跟踪：**1) 2 月新游市场细分赛道亮点突出。心动网络端游 IP 新作《潜水员戴夫》精准触达核心玩家群体，以 10W+ 下载量斩获 113W+ 美元预估收入，大梦龙途《无限轮回》、莉莉丝《帕萌战斗日记》同样表现亮眼，下载量分别达 43W+、28W+，预估收入均超百万美元；2) AI 应用数据：春节竞争格局，豆包规模双第一，千问元宝差异化突围。从下载与日活规模来看，豆包以 8504.2 万次总下载量、7799.7 万平均日活稳居首位，在用户基数与活跃渗透上形成绝对领先。千问在下载与日活规模上位居第二，留存表现紧随豆包；元宝稍逊，但 30 天留存率与千问基本持平。

**事件点评：**近期开源 AI Agent 框架 OpenClaw (俗称“龙虾”智能体) 持续升温，成为 AI 领域现象级热点，产业布局与政策支持形成强烈共振，推动 AI Agent 行业向实际应用加速过渡。产业端，云厂商、大模型厂商及应用层厂商多方发力，腾讯、阿里等主流云厂商推出一键部署服务，优刻得布局海外节点；Minimax、Kimi 等大模型厂商推出集成产品，带动业务快速增长；应用层厂商聚焦功能模块开发，丰富生态场景。政策端，扶持力度持续升级且呈现快速扩散态势，深圳龙岗、无锡高新区率先出台专项政策后，杭州、南京、合肥等多地政府在 24 小时内密集跟进推出 OpenClaw 相关补贴政策，地方政府扶持快速演变为区域间的全面竞争。

**投资建议：**OpenClaw 推动 AI 从“回答问题”向“执行任务”跨越，AI Agent 产业链相关环节有望持续受益。建议重点关注三大主线：一是综合云厂商，阿里巴巴、腾讯控股等凭借算力、平台工具及场景优势，抢占 Agent 分发入口，实现价值重估；二是云服务及 AIDC 厂商，优刻得、网宿科技、青云科技等依托部署能力和边缘节点资源，受益于云端部署需求提升及算力去库存；三是大模型及 AI Agent 应用厂商，Minimax、Kimi 等深度适配 OpenClaw 生态，应用层厂商万兴科技、宏景科技等聚焦垂直场景，挖掘细分机会。

**风险提示：**政策监管风险、技术发展不及预期风险、市场波动风险、跟踪误差风险、ETF 流动性风险。

### 证券分析师

徐娜 13601244200

S0670524020001

xuna@jr.jzq.com.cn

### 联系人

### 相关研究：

## 目录

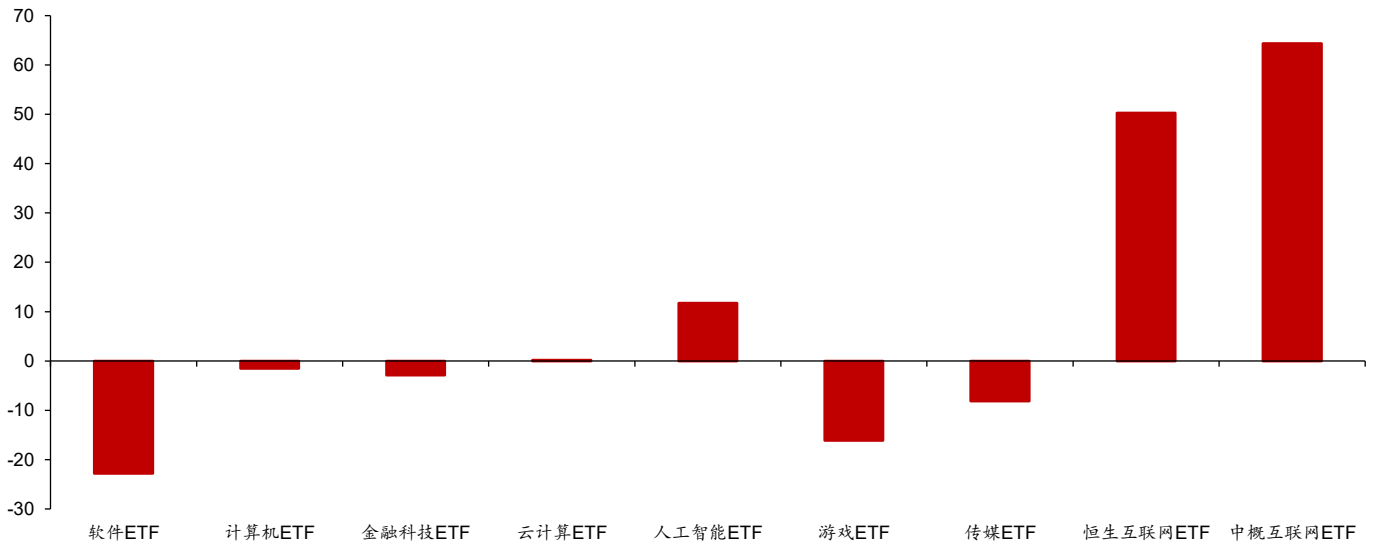
一、行情回顾	4
(一) ETF 行情: TMT 板块整体回调, 科技类 ETF 资金流向分化特征突出	4
(二) 板块行情: 电视广播与 IT 服务子板块超额收益突出	7
二、行业动态	9
(一) 游戏数据: 2 月新游市场, 国内头部稳健发力, 出海 IP 成增长新引擎	9
(二) AI 应用数据: 春节竞争格局, 豆包规模双第一, 千问元宝差异化突围	11
(三) 影视数据: 2 月电影市场大盘倒退, 春节档遇冷票房同比减半	13
(四) 行业要闻: OpenAI 发布 GPT-5.4 系列, 千问将推出多款 AI 硬件	14
三、投资建议	15
四、风险提示	16

## 图表目录

图表 1: 2025 年 1 月以来智能科技主题代表性 ETF 净值走势 .....	4
图表 2: 2026 年 2 月智能科技主题代表性 ETF 资金净流入 (亿元) .....	5
图表 3: 智能科技主题 ETF 对应指数当前 PE 及 3 年以来分位数 (%) .....	5
图表 4: 2026 年 2 月智能科技主题 ETF 业绩表现 .....	6
图表 5: 2026 年 2 月 A 股主要宽基指数市场情况 .....	7
图表 6: 2026 年 2 月智能科技主题 ETF 跟踪指数市场情况 .....	7
图表 7: 2026 年 2 月传媒板块涨幅-4.95%，计算机板块涨幅 1.56% .....	8
图表 8: 传媒子板块，电视广播相对超额收益最大 .....	8
图表 9: 计算机子板块，IT 服务相对超额收益最大 .....	8
图表 10: 重点申万计算机/传媒板块上市公司业绩预告情况 .....	9
图表 11: 2026 年 2 月热门新游数据情况 (国内) .....	10
图表 12: 2026 年 1 月热门新游数据情况 (海外) .....	10
图表 13: 2026 年 3 月待上线新游情况盘点 (国内) .....	11
图表 14: 三大 AI 应用春节期间数据统计 .....	11
图表 15: 三大 AI 应用春节期间 App Store 下载量 .....	12
图表 16: 三大 AI 应用春节期间新安装存留 .....	12
图表 17: 2026 年 2 月中国电影票房收入 77.94 亿元 .....	13
图表 18: 2026 年 2 月单月票房前十电影情况 .....	13
图表 19: 历年春节档电影总票房收入情况趋势 .....	14
图表 20: Open Claw “龙虾”智能体相关 ETF .....	15

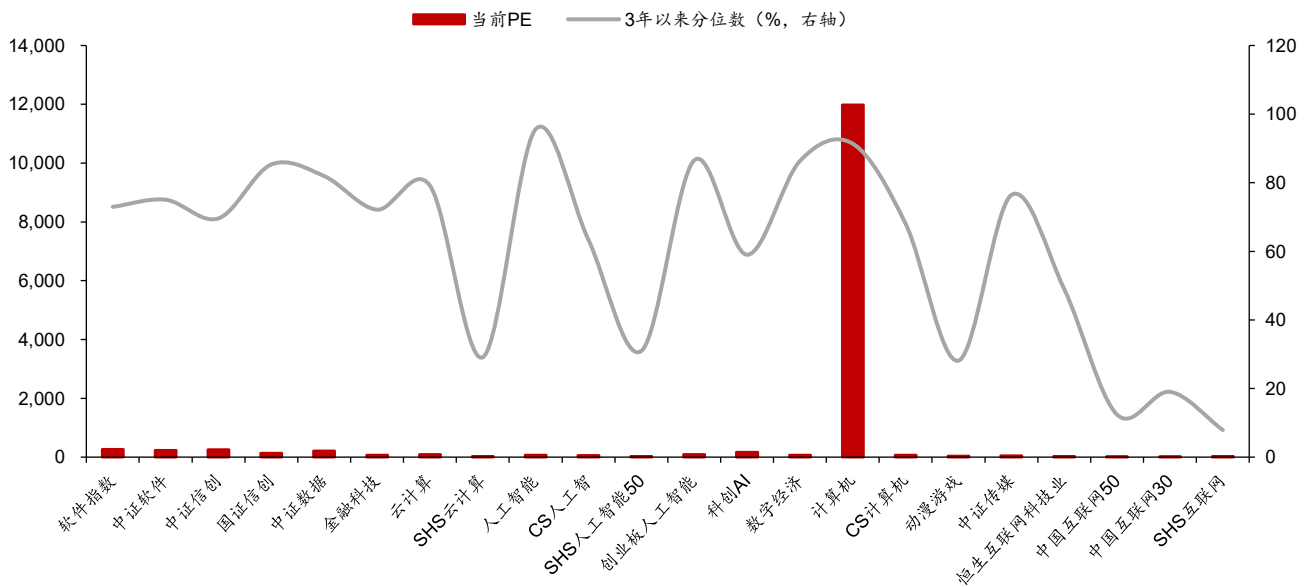


图表 2：2026 年 2 月智能科技主题代表性 ETF 资金净流入（亿元）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 3：智能科技主题 ETF 对应指数当前 PE 及 3 年以来分位数 (%)



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 4：2026 年 2 月智能科技主题 ETF 业绩表现

ETF 代码	ETF 简称	基金总市值 (亿元)	近1月涨跌幅	年初至今涨跌幅	近1月日均成交额 (亿元)	近1月跟踪误差 (年化%)	近1月资金净流入 (亿元)	跟踪指数
516000	大数据ETF华夏	3.79	2.78%	16.42%	0.25	0.62	-0.21	930902.CSI
515400	大数据ETF	18.58	2.26%	15.87%	1.16	0.33	0.93	930902.CSI
588790	科创A1ETF博时	54.77	1.85%	19.11%	4.08	0.19	4.54	950180.CSI
589520	科创人工智能ETF华宝	6.92	1.74%	18.95%	0.48	0.56	-0.10	950180.CSI
588730	科创人工智能ETF易方达	17.38	1.65%	19.03%	1.41	0.36	0.28	950180.CSI
588760	科创人工智能ETF广发	23.99	1.61%	19.27%	2.14	0.21	0.00	950180.CSI
588930	科创人工智能ETF银华	16.36	1.45%	18.50%	0.80	0.32	-1.39	950180.CSI
159998	计算机ETF	28.44	0.90%	11.71%	1.21	0.17	-1.51	930651.CSI
512720	计算机ETF	10.12	0.83%	12.04%	0.56	0.37	0.01	930651.CSI
159851	金融科技ETF	104.84	0.71%	0.47%	3.25	0.46	-2.87	930986.CSI
516860	金融科技ETF博时	17.15	0.69%	0.42%	0.55	0.33	-0.23	930986.CSI
516100	金融科技ETF华夏	13.97	0.58%	0.29%	0.30	0.34	-0.35	930986.CSI
159890	云计算ETF	6.92	-0.26%	11.92%	0.54	0.64	1.35	930851.CSI
159586	计算机ETF南方	4.61	-0.35%	8.05%	0.23	0.37	-1.10	h30182.CSI
516630	云计算ETF华夏	6.43	-0.44%	11.71%	0.41	0.59	0.33	930851.CSI
159739	云计算ETF鹏华	4.85	-0.61%	11.33%	0.23	0.32	-0.02	930851.CSI
159381	创业板人工智能ETF华夏	19.56	-0.69%	15.71%	3.49	0.15	-0.17	970070.CNI
516510	云计算ETF易方达	29.33	-0.74%	11.53%	1.67	0.22	0.18	930851.CSI
159363	创业板人工智能ETF华宝	67.27	-0.87%	15.67%	7.86	0.24	2.91	970070.CNI
560800	数字经济ETF	5.13	-1.20%	8.64%	0.08	0.30	-0.15	931582.CSI
159540	信创ETF易方达	1.83	-1.25%	15.58%	0.16	0.73	-0.04	CN5075.CNI
159538	信创ETF富国	0.87	-1.58%	15.17%	0.02	0.25	0.00	CN5075.CNI
159537	信创ETF	1.17	-1.71%	15.21%	0.06	0.24	-0.03	CN5075.CNI
159852	软件ETF	126.17	-2.33%	6.94%	7.35	0.13	-22.80	930601.CSI
562570	信创ETF	5.41	-2.49%	10.58%	0.30	0.68	1.06	931247.CSI
159590	软件ETF汇添富	6.40	-2.69%	4.75%	0.56	0.18	-1.23	h30202.CSI
159899	软件ETF招商	7.32	-2.88%	5.01%	0.40	0.43	-0.31	h30202.CSI
515230	软件ETF	56.35	-3.00%	4.69%	3.18	0.23	-4.79	h30202.CSI
560850	信创ETF汇添富	1.62	-3.09%	10.27%	0.07	0.37	-0.05	931247.CSI
159819	人工智能ETF易方达	264.13	-3.18%	5.29%	6.05	0.07	11.76	930713.CSI
512930	AI人工智能ETF	35.49	-3.24%	5.17%	1.78	0.06	2.62	930713.CSI
515980	人工智能ETF	105.44	-3.26%	9.57%	4.44	0.15	8.86	931071.CSI
515070	人工智能A1ETF	113.03	-3.35%	5.19%	2.33	0.13	5.98	930713.CSI
512980	传媒ETF	101.93	-4.35%	16.83%	9.05	0.19	-8.16	399971.SZ
159869	游戏ETF	122.27	-4.59%	5.35%	8.90	0.12	-16.08	930901.CSI
516010	游戏ETF	32.71	-4.62%	5.46%	1.68	0.23	-2.69	930901.CSI
159738	云计算ETF华泰柏瑞	3.67	-4.89%	4.03%	0.14	1.08	0.12	931470.CSI
517390	云计算ETF天弘	3.56	-5.21%	4.05%	0.12	0.94	0.19	931470.CSI
517800	人工智能50ETF	4.66	-8.00%	-0.66%	0.19	1.18	0.82	931487.CSI
159856	互联网龙头ETF工银	2.58	-8.03%	-1.06%	0.04	1.55	0.04	930625.CSI
517050	互联网ETF华泰柏瑞	3.12	-8.07%	-0.94%	0.04	1.76	0.02	930625.CSI
159607	中概互联网ETF嘉实	10.89	-11.78%	-10.71%	1.43	3.23	1.14	930604.CSI
159605	中概互联网ETF	44.40	-12.33%	-11.19%	3.94	3.24	5.31	930604.CSI
513330	恒生互联网ETF	364.57	-13.63%	-9.11%	32.61	1.31	50.26	HS111.HI
513050	中概互联网ETF易方达	423.30	-13.80%	-10.57%	26.01	0.40	64.35	h30533.CSI

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 5：2026 年 2 月 A 股主要宽基指数市场情况

指数代码	指数简称	近1月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数	总市值(亿元)	近1月成交额(亿元)	近1月日均换手率(%)
000016.SH	上证50	-0.88%	0.27%	11.48	81.79%	283,234.66	20,378.58	0.30
930050.CSI	中证A50	-0.98%	-0.54%	18.01	81.66%	208,837.31	23,552.82	0.86
000300.SH	沪深300	0.09%	1.74%	14.12	90.07%	675,261.68	77,362.95	0.70
000510.SH	中证A500	1.14%	5.72%	17.41	98.48%	684,446.49	120,519.79	1.11
000906.SH	中证800	1.07%	5.60%	16.55	98.62%	877,165.65	142,200.41	1.07
399001.SZ	深证成指	2.04%	7.17%	33.52	100.00%	303,345.92	183,397.77	2.29
000888.SH	上证收益	1.14%	5.04%	17.20	99.45%	791,265.70	137,468.88	1.26
000001.SH	上证指数	1.09%	4.89%	17.20	99.45%	791,265.70	137,468.88	1.26
881001.WI	万得全A	2.34%	8.30%	23.70	100.00%	1,307,898.27	323,501.20	1.88
399006.SZ	创业板指	-1.08%	3.34%	42.87	97.24%	91,619.90	86,616.79	3.46
000905.SH	中证500	3.44%	15.98%	38.82	99.72%	201,903.97	64,837.46	2.14
000852.SH	中证1000	3.71%	12.71%	51.73	100.00%	168,609.54	68,523.45	2.97
000688.SH	科创50	-1.42%	10.70%	174.13	90.34%	51,358.55	10,138.89	1.81
932000.CSI	中证2000	4.80%	13.35%	173.10	99.84%	137,199.77	70,181.74	3.90
899050.BJ	北证50	0.36%	6.71%	62.97	68.97%	3,653.75	2,671.21	1.99

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 6：2026 年 2 月智能科技主题 ETF 跟踪指数市场情况

指数类型	指数代码	指数简称	近1月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数	总市值(亿元)	近1月成交额(亿元)	近1月日均换手率(%)
软件类	H30202.CSI	软件指数	-2.84%	5.10%	266.25	72.97%	16,826.60	5,803.11	2.97
	930601.CSI	中证软件	-2.48%	7.24%	238.20	75.03%	15,058.54	4,862.86	3.02
信创类	931247.CSI	中证信创	-2.63%	10.74%	250.08	69.60%	21,114.48	6,246.22	2.76
	CN5075.CNI	国证信创	-1.47%	15.68%	131.28	85.31%	56,643.18	15,723.14	3.05
数据类	930902.CSI	中证数据	2.44%	16.16%	208.63	81.93%	17,920.26	9,816.84	4.67
金融科技类	930986.CSI	金融科技	0.71%	0.54%	74.15	72.14%	13,778.03	4,073.69	2.29
云计算类	930851.CSI	云计算	-0.57%	11.75%	94.90	79.17%	28,968.10	15,423.91	4.54
	931470.CSI	SHS云计算	-5.35%	3.38%	24.44	29.12%	92,455.02	19,536.63	2.69
人工智能类	931071.CSI	人工智能	-3.40%	9.71%	66.61	95.59%	39,694.06	16,488.28	3.66
	930713.CSI	CS人工智	-3.29%	5.38%	61.57	63.31%	47,156.51	17,789.35	2.55
	931487.CSI	SHS人工智能50	-7.98%	-0.96%	30.58	30.96%	83,694.50	15,360.38	1.30
	970070.CNI	创业板人工智能	-0.46%	16.03%	92.80	86.52%	29,568.71	20,916.35	8.29
数字经济类	950180.CSI	科创AI	1.52%	19.10%	172.26	59.01%	16,445.27	5,794.45	2.79
	931582.CSI	数字经济	-1.42%	8.54%	71.54	86.34%	69,740.46	15,450.60	1.74
泛计算机类	H30182.CSI	计算机	-0.41%	8.14%	11,976.14	91.37%	30,071.34	13,834.89	3.85
	930651.CSI	CS计算机	1.01%	11.88%	65.91	68.00%	30,369.10	11,186.64	3.29
游戏类	930901.CSI	动漫游戏	-4.48%	5.65%	40.99	28.14%	5,045.56	3,356.89	5.71
泛传媒类	399971.SZ	中证传媒	-3.73%	17.50%	44.26	76.41%	13,881.67	12,731.12	6.14
泛互联网类	HS111.HI	恒生互联网科技业	-12.63%	-7.47%	21.12	48.98%	112,842.00	9,435.69	1.03
	H30533.CSI	中国互联网50	-13.66%	-10.97%	17.10	12.39%	116,442.97	9,258.21	0.58
	930604.CSI	中国互联网30	-13.04%	-12.30%	17.45	19.03%	115,854.76	9,148.52	0.57
	930625.CSI	SHS互联网	-8.61%	-1.13%	24.16	7.91%	109,721.84	16,497.72	1.65

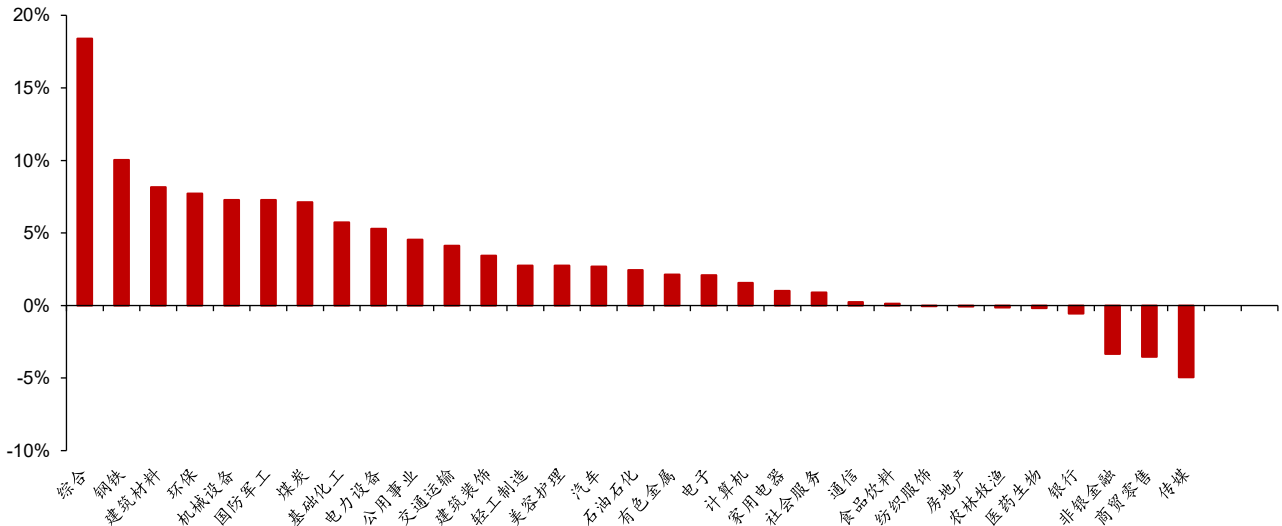
资料来源：Wind，金融街证券研究所

## (二) 板块行情：电视广播与 IT 服务子板块超额收益突出

电视广播、IT 服务子板块领涨细分赛道。2 月，上证指数涨幅 1.09%，沪深 300 指数涨幅 0.09%，申万计算机指数上涨 1.56% (19/31)，申万传媒指数下跌 -4.95% (31/31)；子板块

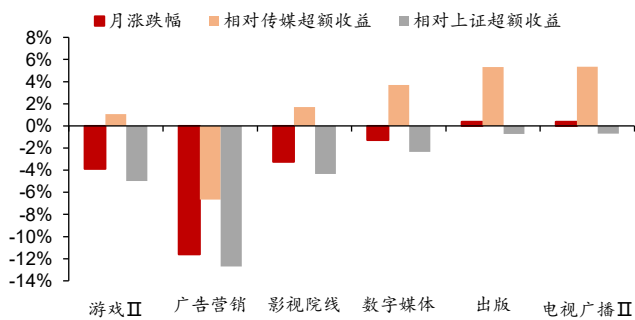
中，计算机板块内 IT 服务超额收益领先，IT 服务相对计算机指数超额收益 3.86%、相对上证指数超额收益 4.33%，高于计算机设备、软件开发等其他计算机细分领域，传媒板块内电视广播超额收益领先，相对传媒指数超额收益 5.34%、相对上证指数超额收益-0.71%，大幅高于数字媒体、广告营销、影视院线等其他传媒细分领域。

图表 7：2026 年 2 月传媒板块涨幅-4.95%，计算机板块涨幅 1.56%



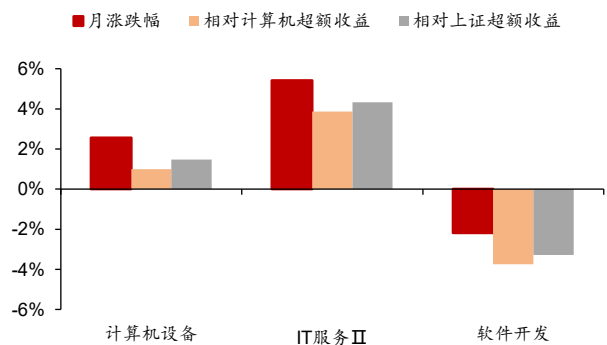
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 8：传媒子板块，电视广播相对超额收益最大



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 9：计算机子板块，IT 服务相对超额收益最大



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 10：重点申万计算机/传媒板块上市公司业绩预告情况

股票代码	公司简称	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	业绩预告类型	披露日期	2025年业绩预告摘要
002230.SZ	科大讯飞	59.60	1,377.86	预增	2026-01-29	净利润约78500万元~95000万元,变动幅度为:40%~70%
600570.SH	恒生电子	31.05	588.13	略增	2026-01-27	净利润约122932.6100万元,增加约17.83%
600588.SH	用友网络	15.18	518.70	续亏	2026-01-14	净利润约-139000.0000万元~-130000.0000万元
688111.SH	金山办公	336.84	1,560.17	/	/	/
301269.SZ	华大九天	103.10	562.35	/	/	/
300033.SZ	同花顺	348.79	1,875.10	预增	2026-01-20	净利润约273490.01万元~328188.01万元,变动幅度为:50%~80%
002410.SZ	广联达	13.76	227.31	预增	2026-01-27	净利润约37600万元~42600万元,变动幅度为:50.15%~70.11%
300624.SZ	万兴科技	93.35	180.48	续亏	2026-01-30	净利润约-9500万元~-6500万元,变动幅度为:41.88%~60.23%
000977.SZ	浪潮信息	62.90	923.67	/	/	/
603019.SH	中科曙光	89.77	1,313.44	/	/	/
300496.SZ	中科创达	75.26	346.78	/	/	/
000034.SZ	神州数码	38.04	275.20	/	/	/
301236.SZ	软通动力	48.05	457.89	/	/	/
002739.SZ	万达电影	11.84	250.03	/	2026-01-28	净利润约48000.00万元~55000.00万元
300251.SZ	光线传媒	19.56	573.81	预增	2026-01-29	净利润约150000万元~190000万元,变动幅度为:413.67%~550.65%
300133.SZ	华策影视	9.27	175.04	/	/	/
000156.SZ	华数传媒	8.71	161.39	略减	2026-01-27	净利润约43000万元~48000万元,变动幅度为:-19.48%~-10.11%
600637.SH	东方明珠	11.36	381.91	/	/	/
002602.SZ	世纪华通	19.76	1,456.45	预增	2026-01-30	净利润约555000万元~698000万元,变动幅度为:357.47%~475.34%
603444.SH	吉比特	455.00	327.79	预增	2026-01-29	净利润约169000.0000万元~186000.0000万元,增加79%~97%
002555.SZ	三七互娱	26.52	586.69	/	/	/
300418.SZ	昆仑万维	55.80	700.49	续亏	2026-01-30	净利润约-195000万元~-135000万元
300788.SZ	中信出版	30.01	57.06	/	/	/
300058.SZ	蓝色光标	23.33	837.60	扭亏	2026-01-29	净利润约18000万元~22000万元
300364.SZ	中文在线	31.78	231.52	续亏	2026-01-13	净利润约-70000.00万元~-58000.00万元,变动幅度为:-188%~-139%
301171.SZ	易点天下	71.60	337.87	/	/	/
002027.SZ	分众传媒	7.20	1,039.84	/	/	/
300413.SZ	芒果超媒	25.47	476.47	续盈	2026-01-31	净利润约110000万元~140000万元,变动幅度为:-19.38%~2.61%

资料来源: Wind, 金融街证券研究所

## 二、行业动态

### (一) 游戏数据: 2月新游市场, 国内头部稳健发力, 出海 IP 成增长新引擎

2月新游市场细分赛道亮点突出。国内市场方面, 头部产品表现稳健。心动网络端游 IP 新作《潜水员戴夫》精准触达核心玩家群体, 以 10W+ 下载量斩获 113W+ 美元预估收入, 大梦龙途《无限轮回》、莉莉丝《帕萌战斗日记》同样表现亮眼, 下载量分别达 43W+、28W+, 预估收入均超百万美元, 凸显了细分品类创新对市场增量的拉动作用。

海外市场方面, IP 改编与全球化发行优势显著。Ujoy Games《勇者逗逗龙》深耕港澳台地区, 以 26W+ 下载量实现 378W+ 美元预估收入, 育碧端游 IP 新作《Rainbow Six Mobile》登陆 170 个国家与地区, 474W+ 下载量带动预估收入达 61W+ 美元, Bushiroad Inc.《HUNTER × HUNTER NEN × SURVIVOR》覆盖 167 个国家与地区, 预估收入 291W+ 美元, 进一步验证了头部 IP 在全球市场的变现能力, 海外市场成为新游增长的核心引擎。

图表 11：2026 年 2 月热门新游数据情况（国内）

发布时间	游戏厂商	游戏名称	地区（数量）	下载量	预估收入（美元）
1.21	腾讯	全明星觉醒	国服	71W+	105W+
1.28	盈众九州	奥特曼：光之战士	国服	247W+	130W+
2.2	草花互动	街机恐龙	国服	70W+	7W+
2.4	莉莉丝	帕萌战斗日记	国服	28W+	77W+
2.6	心动网络	潜水员戴夫	国服	10W+	113W+
2.9	大梦龙途	无限轮回	国服	43W+	103W+

资料来源：点点出海，金融街证券研究所，国内预估收入仅统计 App Store 平台数据，不包括安卓及其他第三方平台商城。

图表 12：2026 年 1 月热门新游数据情况（海外）

发布时间	游戏厂商	游戏名称	地区（数量）	下载量	预估收入（美元）
1.2	纽约时报公司	NYT Crossplay: Play and Spell	越南	272W+	/
1.2	哔哩哔哩	三國：謀定天下	全球（5）	10W+	179W+
1.21	世嘉	SEGA FOOTBALL CLUB CHAMPIONS	全球（159）	123W+	576W+
1.29	Metagame.Ltd	Prison Escape: 3D Obby Parkour	全球（176）	312W+	/
1.3	Heartsnet	Clique Wood	全球（175）	177W+	/
2.3	Health fitness app	US Car Drive Simulator offline	全球（177）	179W+	/
2.3	COOLYA	Puzzle Farm	全球（152）	201W+	/
2.3	Ujoy Games	勇者逗逗龍	港澳台地区	26W+	378W+
2.4	EXNOA LLC	恋姬 + 大戦	日本	13W+	166W+
2.4	GameTree Entertainment	ダイブロス・コア	日本	13W+	114W+
2.5	LIGHTCORE GAMES	미송자의 노래: 도트 망치형 RPG	韩国	10W+	91W+
2.6	LONGSIN GAME	永夜降臨：鏤面魅影	全球（6）	15W+	88W+
2.11	WISENESS GAME（三七互娱）	Last Asylum: Plague	全球（164）	108W+	74W+
2.17	Bushiroad Inc.	HUNTER×HUNTER NEN×SURVIVOR	全球（167）	86W+	291W+
2.17	Estoty	I Am Taxi Driver	全球（172）	109W+	/
2.19	Digital Extremes	Warframe	全球（175）	159W+	49W+
2.23	Ubisoft Nova（育碧）	Rainbow Six Mobile	全球（170）	474W+	61W+
2.26	Sybo Games ApS	Subway Surfers City	全球（171）	356W+	19W+

资料来源：点点出海，金融街证券研究所，海外下载及预估收入数据为 App Store 与 Google Play 平台的收入数据总和。

3 月新游市场呈现品类多元化、头部厂商主导、档期密集排布的特征。新游类型覆盖体育竞技、策略、模拟经营、文字冒险、MMORPG、开放世界、卡牌、冒险 RPG 等多个维度，其

中，腾讯、心动、海南昆磐等头部厂商集中发力，推出《三国志异闻录》《字走山海》《斗罗大陆：零》等多款核心品类新作，同时，上海英游《龙约》、诗悦《梦境护卫队》等产品聚焦策略塔防、肉鸽塔防等细分赛道，进一步丰富了市场供给结构。

图表 13：2026 年 3 月待上线新游情况盘点（国内）

游戏名称	类型	平台	厂商	预计上线时间
超迷足球	体育竞技	移动端	上海零越	3 月 3 日
横扫千军怀旧服	策略	移动端	心动	3 月 5 日
种田掌门人	模拟经营	移动端	广州金乌	3 月 5 日
字走山海	文字冒险肉鸽	移动端	海南昆磐	3 月 11 日
三国志异闻录	回合制 MMORPG	移动端	腾讯	3 月 17 日
梦境护卫队	肉鸽塔防	移动端	诗悦	3 月 18 日 *
领主契约	暗黑风 MMORPG	移动端	北京神奇影创	3 月 20 日
洛克王国：世界	开放世界捉宠	跨端	腾讯	3 月 26 日
龙约	策略卡牌	移动端	上海爽游	3 月 26 日 *
圣灵之境	回合制放置	移动端	深圳全民互娱	3 月 28 日
斗罗大陆：零	卡牌肉鸽	移动端	广州龙畅网络	3 月 30 日 *
香草英雄团	冒险 RPG	移动端	北京天呈文化	3 月 31 日 *

资料来源：Gamelook，金融街证券研究所，标“\*”产品上线日期为 App Store 页面显示预定信息，具体上线时间以官方公布为准。

## （二）AI 应用数据：春节竞争格局，豆包规模双第一，千问元宝差异化突围

2026 年春节期间，国内头部 AI 应用在下载量、用户活跃度与留存表现上呈现出显著分化，豆包凭借综合优势领跑市场，千问与元宝则在不同维度展现出差异化竞争力。

从下载与日活规模来看，豆包以 8504.2 万次总下载量、7799.7 万平均日活稳居首位，分别是千问（3005.5 万次、4197.1 万）的 2.83 倍、1.86 倍，元宝（1863.4 万次、3420.7 万）的 4.56 倍、2.28 倍，在用户基数与活跃渗透上形成绝对领先。且在用户留存与质量维度方面，豆包体现出更强的用户粘性与产品价值感知。

整体而言，春节流量窗口中，豆包凭借“规模+留存”双优表现巩固了市场龙头地位；千问在下载与日活规模上位居第二，留存表现紧随豆包，展现出稳健的产品竞争力；元宝虽在下载与日活规模上稍逊，但 30 天留存率与千问基本持平。

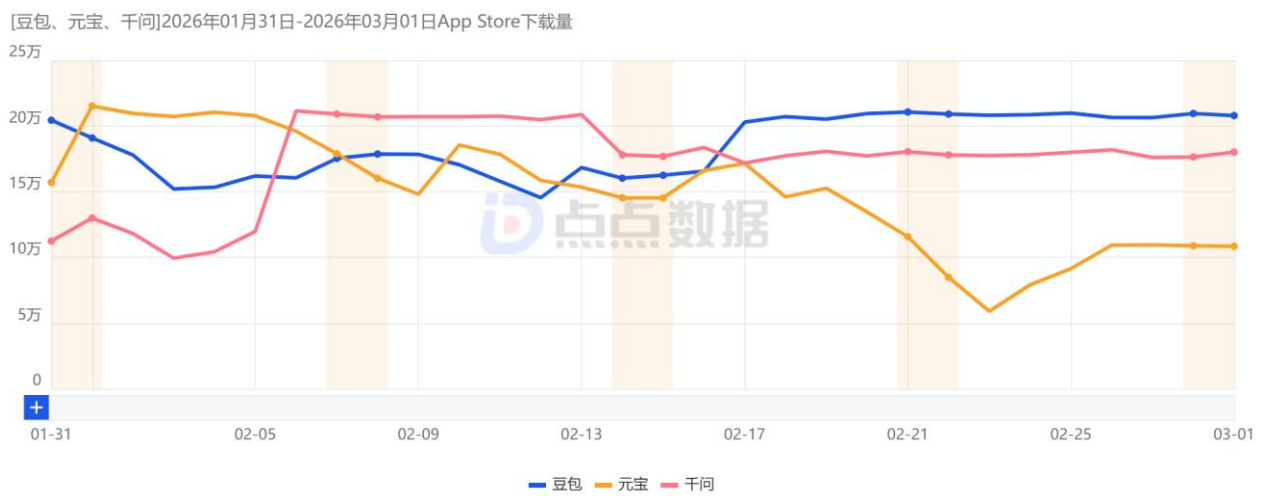
图表 14：三大 AI 应用春节期间数据统计

三大AI应用春节期间数据统计 (数据统计时间2026.2.1-2026.3.1)			
应用名	总下载量 (万次)	App Store下载量 (万次)	平均日活 (万)
 豆包	8504.2	535.9	7799.7
 千问	3005.5	508.6	4197.1
 元宝	1863.4	433.6	3420.7

注：总下载量仅统计点点数据现有已支持App Store及安卓平台数据

资料来源：点点数据，金融街证券研究所

图表 15：三大 AI 应用春节期间 App Store 下载量



资料来源：点点数据，金融街证券研究所

图表 16：三大 AI 应用春节期间新安装留存

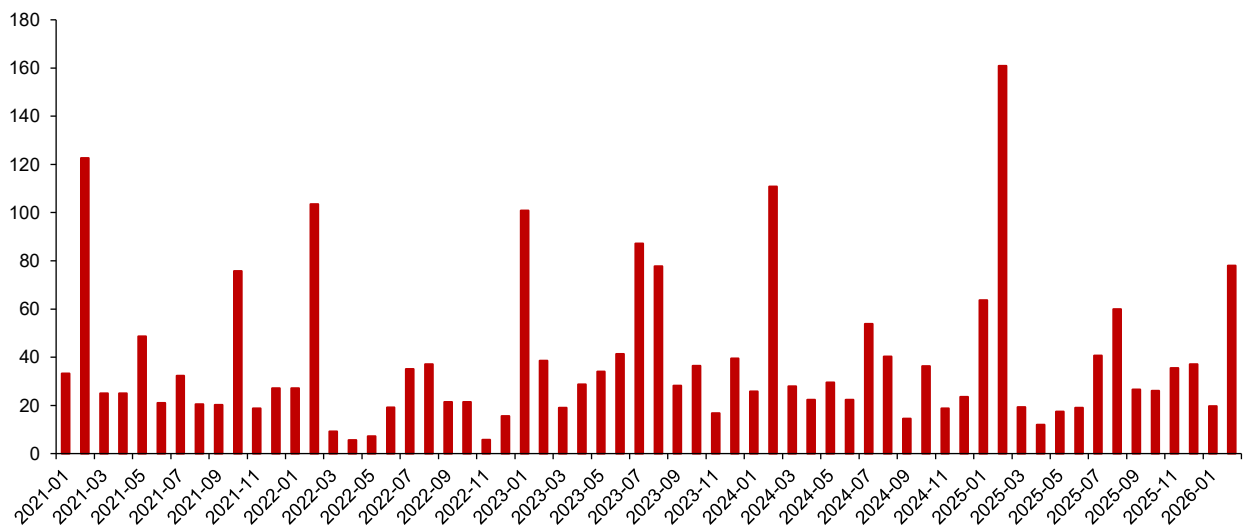


资料来源：点点数据，金融街证券研究所

### （三）影视数据：2月电影市场大盘倒退，春节档遇冷票房同比减半

根据拓普数据中国电影报告显示，2026年2月内地电影总票房77.92亿，同比2025年下降51.58%；观影人次1.69亿，同比下降50.1%；放映场次1237.5万，同比上升7.84%。春节档不及预期，是2月份大盘倒退的主要原因。《飞驰人生3》位列2月票房冠军。

图表 17：2026年2月中国电影票房收入77.94亿元



资料来源：点点数据，金融街证券研究所

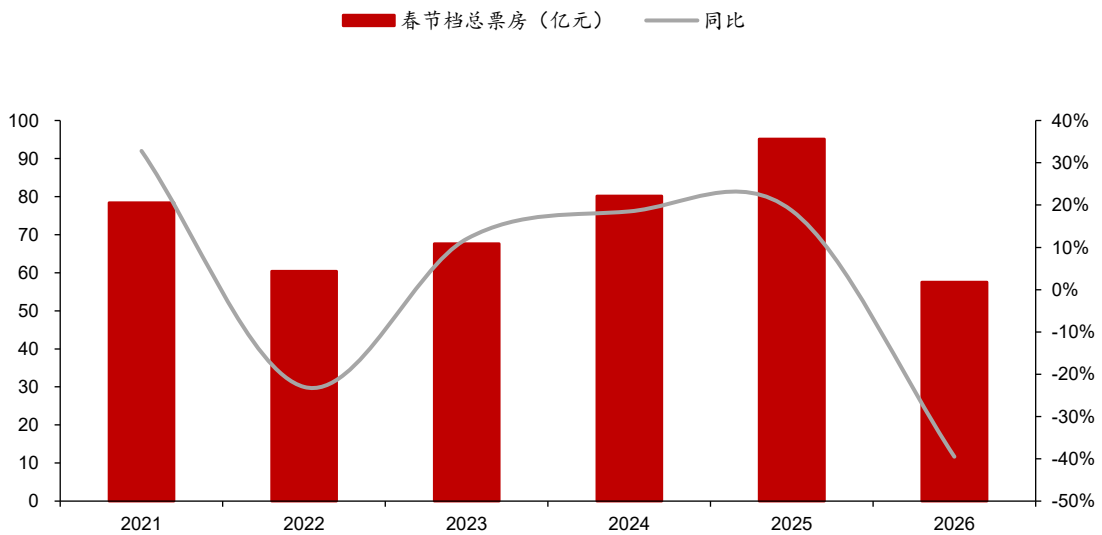
图表 18：2026年2月单月票房前十电影情况

影片名称	上映日期	月票房(万)	票房占比	排片占比	上座率
飞驰人生 3	2026/2/17	363984.41	46.70%	18.20%	21.90%
惊蛰无声	2026/2/17	106936.93	13.70%	9.60%	17.70%
镖人：风起大漠	2026/2/17	106876.36	13.70%	9.20%	17.60%
熊出没年年有熊	2026/2/17	90554.31	11.60%	6.70%	21.40%
熊猫计划之部落奇遇记	2026/2/17	23622.84	3.00%	3.40%	14.00%
疯狂动物城 2	2025/11/26	14217.42	1.80%	8.60%	2.70%
夜王	2026/2/20	12750.51	1.60%	1.20%	17.20%
星河入梦	2026/2/17	9191.9	1.10%	1.60%	10.40%
匿杀	2025/12/31	7993.57	1.00%	5.20%	2.90%

爆水管	2026/1/23	7239.52	0.90%	6.10%	2.30%
-----	-----------	---------	-------	-------	-------

资料来源：猫眼电影专业版，金融街证券研究所

图表 19：历年春节档电影总票房收入情况趋势



资料来源：Wind，金融街证券研究所

#### （四）行业要闻：OpenAI 发布 GPT-5.4 系列，千问将推出多款 AI 硬件

中国企业调用大模型日均达 37 万亿 tokens，阿里云千问占比第一。2026 年 2 月，国际市场调研机构沙利文发布报告显示，2025 年下半年，中国企业级大模型日均调用量飙升至 37.0 万亿 tokens，较上半年的 10.2 万亿增长 263%。头部大模型占比均有提升，其中，阿里云千问（Qwen）增幅最多，占比跃升至 32.1%，相较上半年的 17.7% 几乎翻倍；字节豆包占比 21.3%，排名第二；DeepSeek 占比 18.4%，排名第三。（央广网）

谷歌推出最新图像模型 Nano Banana 2，将在谷歌旗下各产品中逐步上线。2 月 27 日消息，谷歌推出最新图像模型 Nano Banana 2，为新款 Flash 模型带来高保真图像生成与更快速、更先进的编辑功能；将在谷歌旗下各产品中逐步上线。将于 3 月 23 日在谷歌营销平台推出 Gemini Advantage。（同花顺财经）

千问将面向全球推出多款 AI 硬件产品。2 月 27 日，阿里巴巴旗下个人 AI 助手“千问”

正式进军 AI 硬件领域，今年将面向全球市场推出多款不同形态的 AI 硬件产品。千问将在西班牙巴塞罗那举行的 2026 年世界移动通信大会（MWC）上发布首款同名 AI 眼镜，并于 3 月 2 日开启线上线下全渠道预约。据了解，阿里正在将千问打造软硬一体、跨多种终端形态的 AI 助手。据阿里内部人士透露，除 AI 眼镜之外，千问还会在年内陆续发布 AI 指环、AI 耳机等产品，并面向全球市场发售。（每日经济新闻）

**DeepSeek V4 多模态大模型将发布，深度适配华为寒武纪国产芯片** 3 月 2 日消息，中国 AI 企业 DeepSeek 计划 3 月 4 日前推出全新多模态大模型 V4，该模型具备文本、图像及视频生成全功能，是其继去年 1 月推出 R1 推理模型后的首款重磅新品。据悉，DeepSeek 已与华为、寒武纪等国内头部 AI 芯片厂商合作，完成 V4 模型对其最新硬件产品的深度优化，此举将进一步巩固 DeepSeek 在 AI 高效计算领域的领先优势，也成为中国 AI 技术挑战美国同行的全新尝试。此前其 R1 模型曾以极低算力实现对标美国顶级模型的性能，震动硅谷并推动行业转向效率驱动的发展思路。（Deepseek）

**OpenAI 发布 GPT-5.4 及 GPT-5.4 Pro 模型。**当地时间 3 月 5 日，OpenAI 正式推出 GPT-5.4，提供“Thinking（思维）”模式，上线 ChatGPT、API 及 Codex 平台，同时面向 ChatGPT 及 API 平台推出 GPT-5.4 Pro 版本。OpenAI 称，GPT-5.4 不仅继承了 GPT-5.3-Codex 的编程能力，更优化了模型在各类工具、软件环境及专业任务中的协同表现——涵盖电子表格、演示文稿和文档处理等场景。OpenAI 称，在 ChatGPT 中，GPT-5.4 Thinking 现可提前展示其思考路径，用户可在系统处理过程中实时调整方向；GPT-5.4 Thinking 还增强了深度网络搜索能力。（OpenAI）

### 三、投资建议

**事件点评：近期开源 AI Agent 框架 OpenClaw（俗称“龙虾”智能体）持续升温，成为 AI 领域现象级热点，产业布局与政策支持形成强烈共振，推动 AI Agent 行业向实际应用加速过渡。**产业端，云厂商、大模型厂商及应用层厂商多方发力，腾讯、阿里等主流云厂商推出一键部署服务，优刻得布局海外节点；Minimax、Kimi 等大模型厂商推出集成产品，带动业务快速增长；应用层厂商聚焦功能模块开发，丰富生态场景。政策端，扶持力度持续升级且呈现快速扩散态势，深圳龙岗、无锡高新区率先出台专项政策后，杭州、南京、合肥等多地政府在 24 小时内密集跟进推出 OpenClaw 相关补贴政策，标志着地方政府对 AI 智能体产业的扶持已从个别试点快速演变为区域间的全面竞争。

**投资机会：OpenClaw 推动 AI 从“回答问题”向“执行任务”跨越，AI Agent 产业链相关环节有望持续受益。建议重点关注三大主线：**一是综合云厂商，阿里巴巴、腾讯控股等凭借算力、平台工具及场景优势，抢占 Agent 分发入口，实现价值重估；二是云服务及 AIDC 厂商，优刻得、网宿科技、青云科技等依托部署能力和边缘节点资源，受益于云端部署需求提升及算力去库存；三是大模型及 AI Agent 应用厂商，Minimax、Kimi 等深度适配 OpenClaw 生态，应用层厂商万兴科技、宏景科技等聚焦垂直场景，挖掘细分机会。

图表 20：Open Claw “龙虾”智能体相关 ETF

细分领域	基金代码	基金简称	基金规模 (亿)	近 1 月涨跌幅
算力基建	516700	大数据 ETF 华宝	1.14	2.42%
	159738	云计算 ETF 华泰柏瑞	3.67	-4.89%
	159363	创业板人工智能 ETF 华宝	67.27	-0.87%
	159139	科创创业人工智能 ETF 华泰柏瑞	4.49	-2.41%
核心算法	513770	港股互联网 ETF	126.53	-13.92%
应用软件	515230	软件 ETF	56.35	-3.00%
智能终端	159732	消费电子 ETF	24.71	2.91%
	159551	机器人 ETF 国泰	5.27	1.82%

资料来源: Wind, 金融街证券研究所

#### 四、风险提示

政策监管风险、技术发展不及预期风险、市场波动风险、跟踪误差风险、ETF 流动性风险。

### 法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 [www.jrjzq.com.cn](http://www.jrjzq.com.cn) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

### 评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上 增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20% 持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10% 卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上 中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%-5% 弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数--沪深 300 指数（简称基准）

### 免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关方法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。