



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

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

## 香港首批发行人牌照花落渣打银行和汇丰银行

### 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, 茶饮品牌亦均积极布局咖啡赛道。2) 茶饮: 略有承压; 4月基数升高, 外卖补贴显著收窄, 警惕经营数据波动风险。
- **电商:** 持续承压。受国内消费环境影响, 3月电商大盘表现相对平淡。
- **流媒体平台:** 行业竞争加剧, 订阅收入增速放缓, 关注非订阅音乐收入开启第二增长曲线。持续关注竞争和AI带来的行业影响。
- **虚拟资产&资产交易平台:** 宏观波动, 加密货币价格波动。本周香港金管局公布首批发行人牌照: 碗点金融科技有限公司(由渣打银行(香港)、香港电讯和安拟集团合组的公司)和香港上海汇丰银行有限公司。碗点金融科技有限公司预计今年二季度分阶段发行HKDAP。汇丰银行计划2026年下半年推出相关产品, 将无缝接入香港两个最获广泛使用的平台: PayMe和汇丰香港流动理财应用程序(HSBC HK App)
- **汽车服务:** 据F6数据显示, 中国汽车后市场在经历年初的波动后, 3月核心指标同比跌幅大幅收窄, 展现出显著的企稳特征。3月车后市场进场台次yoy-1%, 产值yoy-2%。IAM中, 2025年途虎以8008家汽车服务门店数量登顶全国第一, 用户规模持续扩容, 营收、利润双增长; OEM中, 中升售后服务结构持续优化, 全行业2025年近5000家4S店退网, 经销商渠道大洗牌。我们建议持续关注汽车后市场板块龙头公司。
- **020:** 1) 网约车: 小马智行开启新加坡Robotaxi载客运营; 曹操出行3月新开5城, 建议持续网约车板块。2) OpenEvidence推出AI工具Dotflows, 建议关注互联网医疗板块。
- **AI&云:** AI需求从Chatbot向Agent转变带动token及算力的需求翻倍增长同时, 企业模型能力不断提升, 本周阿里推出Happy Horse, 智普开源GLM-5.1。继阿里提价后、腾讯云本周宣布涨价, 关注提价带来的云业务利润弹性。

### 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、OTA&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.....	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（4.6-4.10） .....	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（4.6-4.10） .....	3
图表 3： 相关行业指数表现（4.6-4.10） .....	4
图表 4： 重点个股涨跌幅（4.6-4.10） .....	4
图表 5： 相关行业指数表现（4.6-4.10） .....	4
图表 6： 重点个股涨跌幅（4.6-4.10） .....	4
图表 7： 全球加密货币市值表现（4.6-4.10） .....	5
图表 8： 比特币和以太坊价格（4.6-4.10） .....	5
图表 9： 重点个股涨跌幅（4.6-4.10） .....	6
图表 10： 相关行业指数表现（4.6-4.10） .....	7
图表 11： 重点个股涨跌幅（4.6-4.10） .....	7
图表 12： 相关行业指数表现（4.6-4.10） .....	8
图表 13： 重点个股涨跌幅（4.6-4.10） .....	8
图表 14： 相关行业指数表现（4.6-4.10） .....	9
图表 15： 重点个股涨跌幅（4.6-4.10） .....	9



## 一、行业情况跟踪

### 1.1、消费&互联网

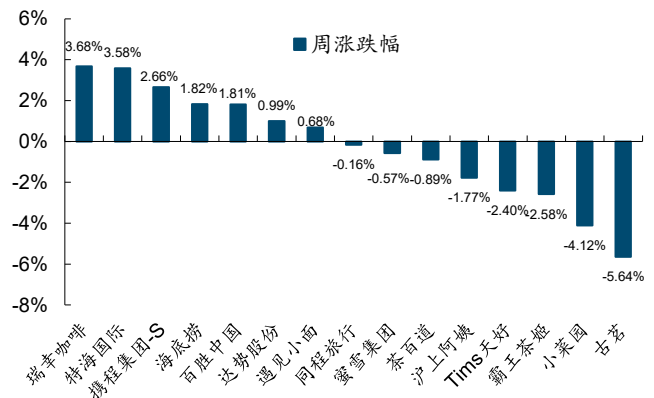
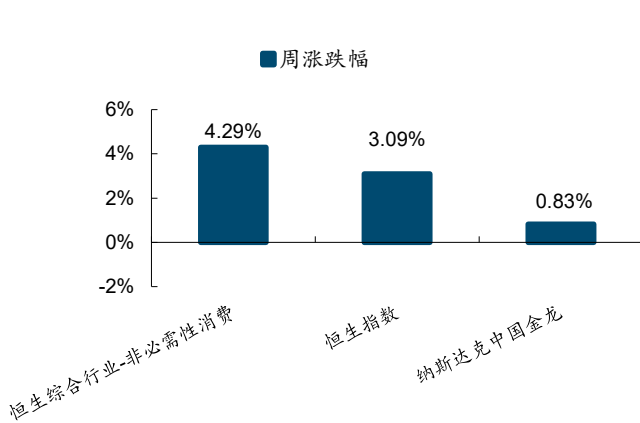
#### 1.1.1、OTA&连锁咖啡茶饮

本期（2026年4月6日-4月10日），恒生非必需性消费业指数累计涨跌幅+4.29%，较恒生指数+1.20pct。

关注个股涨跌幅表现：瑞幸咖啡（+3.68%）、特海国际（+3.58%）、携程集团-S（+2.66%）、海底捞（+1.82%）、百胜中国（+1.81%）、达势股份（+0.99%）、遇见小面（+0.68%）、同程旅行（-0.16%）、蜜雪集团（-0.57%）、茶百道（-0.89%）、沪上阿姨（-1.77%）、Tims天好（-2.4%）、霸王茶姬（-2.58%）、小菜园（-4.12%）、古茗（-5.64%）。

图表1：相关行业指数表现（4.6-4.10）

图表2：重点个股涨跌幅（4.6-4.10）



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 4.7 瑞幸周度新开门店 349 家，一二线城市新开店占比 69.1%，三线及以下城市新开店占比 30.9%。（瑞幸公众号）
- 2) 携程、同程、去哪儿、飞猪、美团、智行火车票、高铁管家，被约谈。中央网信办、国家铁路局联合约谈携程、同程、去哪儿、飞猪、美团、智行火车票、高铁管家等 7 家涉火车票销售业务的第三方互联网平台，要求相关平台应当严格落实网络安全相关法律法规要求，不得利用自动化程序实施大规模、高频次的抢票操作干扰铁路 12306 平台的安全核验措施，不得干扰、危害铁路 12306 平台的安全稳定运行。后续相关部门将加强技术监测，如发现利用技术手段干扰、危害铁路 12306 平台安全的行为，将依据《网络安全法》《关键信息基础设施安全保护条例》等法律法规严肃查处。（中国基金报）

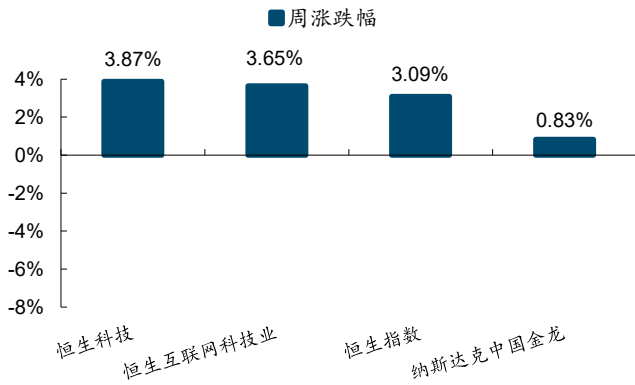
#### 1.1.2、电商&互联网

本期（2026年4月6日-4月10日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅+3.65%，分别较恒生科技指数/恒生指数-0.22pct/+0.55pct。

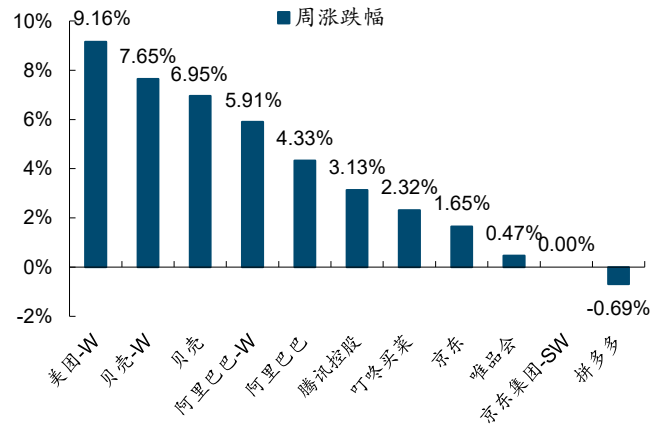
个股涨跌幅表现：美团-W（+9.16%）、贝壳-W（+7.65%）、贝壳（+6.95%）、阿里巴巴-W（+5.91%）、阿里巴巴（+4.33%）、腾讯控股（+3.13%）、叮咚买菜（+2.32%）、京东（+1.65%）、唯品会（+0.47%）、京东集团-SW（0.00%）、拼多多（-0.69%）。



图表3: 相关行业指数表现 (4.6-4.10)



图表4: 重点个股涨跌幅 (4.6-4.10)



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) 淘宝闪购商家端AI Agent再升级: 一句话可完成开票、下架等事务。淘宝闪购面向餐饮商家上线AI Agent入口“AI店铺助手”的语音搜索能力(简称“搜问”)。据了解,该功能支持商家通过语音直接发出执行指令,完成订单查询、商品管理等操作。传统语音助手主要停留在信息检索层面,而淘宝闪购此次上线的“搜问”可直接调起对应执行窗口,形成从语音输入到操作落地的完整闭环。(亿邦动力)
- 2) 淘宝闪购推出“外卖接力”新模式,已落地全国20多个城市。面向综合商场、医院园区、大型社区等部分外卖难取、难送地点,淘宝闪购已在业内率先推出“外卖接力”新模式,通过分段协作、专人取送的方式,解决外卖最难的100米。目前,这一项目已在杭州、上海、深圳、苏州、成都、贵阳等全国20多个城市近百个点位落地,在一些点位,骑手单均可节省10到20分钟。(亿邦动力)
- 3) 京东团购正式上线,覆盖百城百万门店。京东团购近日正式上线,全国首批百城百万餐饮门店开启试运营,涵盖品质正餐、快餐简餐、烧烤小吃、咖啡茶饮、汉堡披萨、甜品蛋糕等多个品类。平台同步启动“京东团购,单单送茶饮”活动,联合星巴克、蜜雪冰城、瑞幸咖啡、库迪咖啡、幸运咖、沪上阿姨、爷爷不泡茶等大牌茶饮品牌送出优惠券。(亿邦动力)

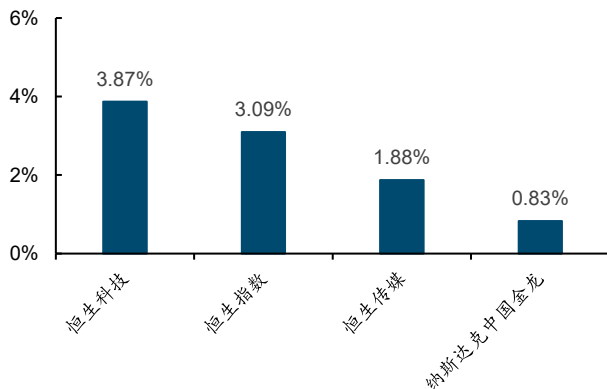
1.2、平台&科技

1.2.1、流媒体平台

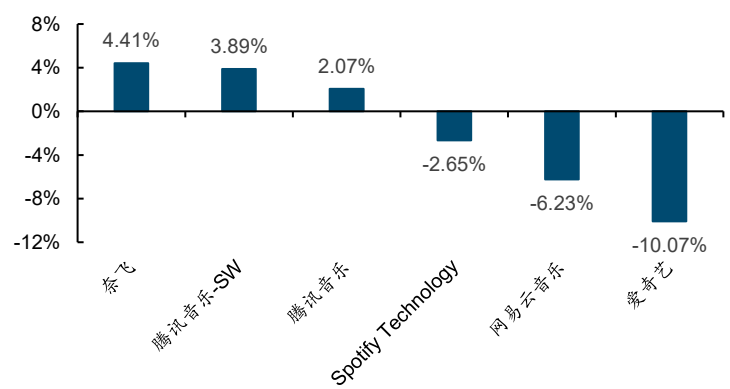
本期(2026年4月6日-4月10日)恒生传媒指数上涨1.88%,跑输恒生指数1.22pct,跑输恒生科技指数1.99pct。

关注个股涨跌幅表现:奈飞(+4.41%)、腾讯音乐-SW(+3.89%)、腾讯音乐(+2.07%)、Spotify Technology(-2.65%)、网易云音乐(-6.23%)、爱奇艺(-10.07%)。

图表5: 相关行业指数表现 (4.6-4.10)



图表6: 重点个股涨跌幅 (4.6-4.10)



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】

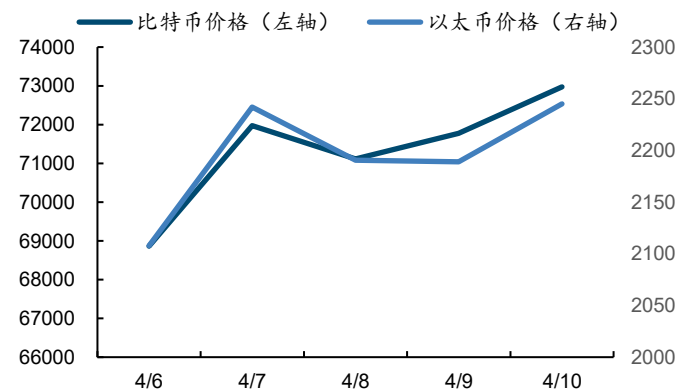
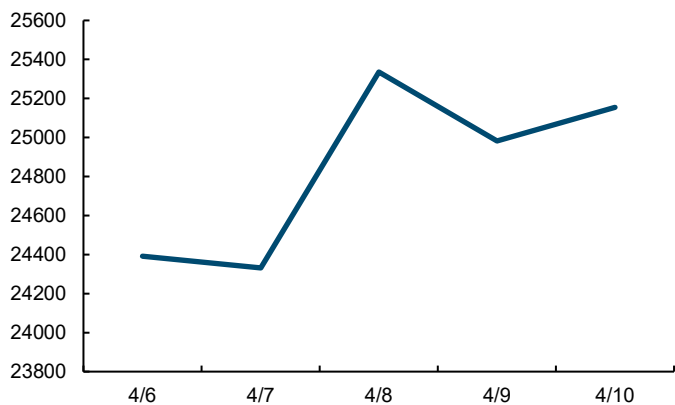
- 1) 正式挂牌！腾讯音乐与长安汽车共建行业首个座舱 AI 声学联合实验中心。4 月 10 日，由腾讯音乐娱乐集团（以下简称“腾讯音乐”）联合长安汽车打造的“天枢智能声学联合实验中心”正式挂牌启用，腾讯音乐车载业务副总裁计鸣钟与长安汽车副总裁贺刚共同为实验中心揭牌。作为行业首个专注于座舱 AI 声学技术的研发基地，“天枢智能声学联合实验中心”深度整合腾讯音乐领先的生态资源与长安汽车整车音频全链路资源，共建“算法-渲染-内容-硬件”一体化研发体系，填补了智能座舱在 AI 声学系统化研发与标准共建上的行业空白，推动车载音频体验从“功能接入”向“生态协同”跃迁。（腾讯网）
- 2) Netflix 推出全新独立应用 Netflix Playground，进军儿童游戏领域。4 月 7 日消息，Netflix 于当地时间周一宣布，将推出一款专为儿童游戏打造的独立应用程序——Netflix Playground。该应用包含在 Netflix 订阅服务内，无任何广告及应用内购买项目。（腾讯网）

1.2.2、虚拟资产&资产交易平台

截至 4 月 10 日，全球加密货币市值为 25155 亿美元，较上期上涨 5.15%。本期（2026 年 4 月 6 日-4 月 10 日）末，比特币和以太币价格分别达到 72973 美元和 2245.05 美元，分别较上期末+9.0%、+9.3%。

图表7：全球加密货币市值表现（4.6-4.10）

图表8：比特币和以太坊价格（4.6-4.10）



来源：Coingecko, 国金证券研究所

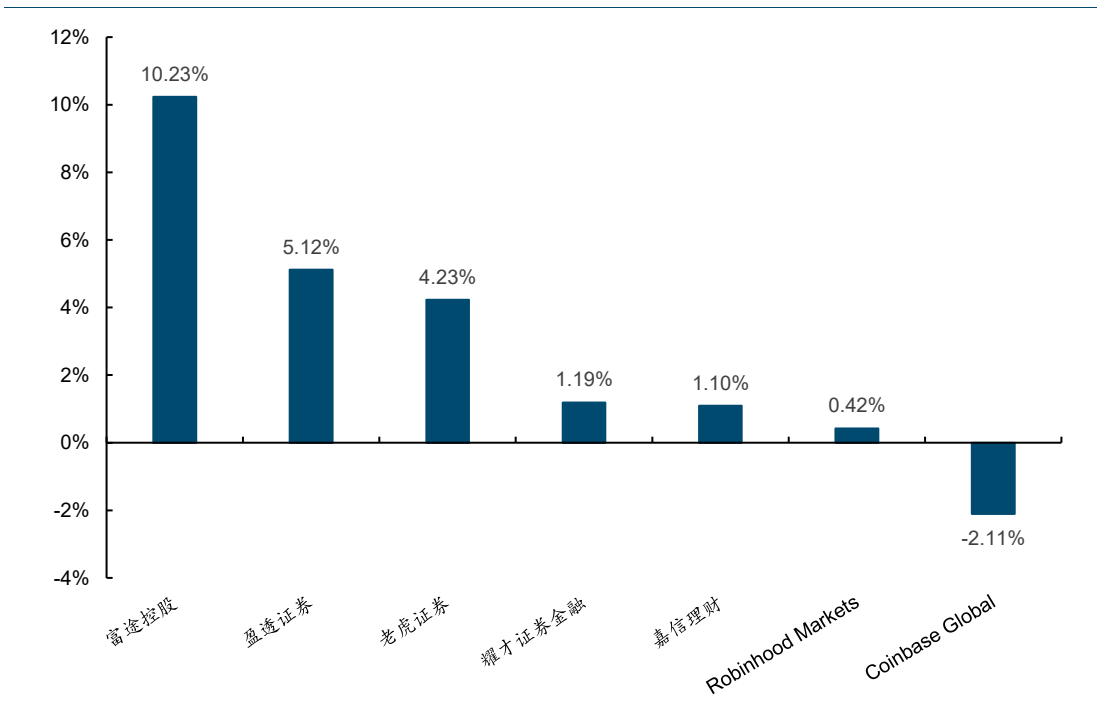
来源：Coingecko, 国金证券研究所

关注个股涨跌幅表现：

富途控股 (+10.23%)、盈透证券 (+5.12%)、老虎证券 (+4.23%)、耀才证券金融 (+1.19%)、嘉信理财 (+1.1%)、Robinhood Markets (+0.42%)、Coinbase Global (-2.11%)。



图表9：重点个股涨跌幅（4.6-4.10）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

- 1) 香港金融管理局向**碗点金融科技有限公司 (Anchorpoint Financial Limited)**及香港上海汇丰银行有限公司授予首批发行人牌照，持牌机构计划在未来数月内完成准备工作并正式开展业务。碗点金融科技有限公司是由渣打银行（香港）、香港电讯和安拟集团 (Animoca Brands) 合组的公司。(Foresightnews)
- 2) **Coinbase** 获澳大利亚金融牌照，计划拓展股票交易与支付业务。**Coinbase** 获得澳大利亚证券和投资委员会颁发的澳大利亚金融服务许可证及零售衍生品授权，公司将首先推出加密货币和股票永续合约交易，之后再考虑拓展至期货、期权、股票交易和支付领域。**Coinbase** 表示，其为首家直接从 ASIC 获得此项批准的加密交易所。**Coinbase** 亚太区董事总经理 **John O' Loghlen** 表示，该公司正在与澳大利亚多家金融服务公司（包括大型银行）洽谈，探索潜在的合作关系。他还补充说，除了目前针对自管退休基金的推广活动外，**Coinbase** 也在与澳大利亚养老基金进行沟通。谈及 **Coinbase** 在亚太地区的扩张计划，**O' Loghlen** 表示，公司在印度拥有一支庞大的团队，并计划在「未来几周或几个月内」在印度推出法币服务。他还提到，公司正在扩大在新加坡的业务。(Foresightnews)
- 3) **Coinbase** 发推表示，在宏观经济不确定性笼罩的背景下，今年第一季度，交易员愈发倾向于增加大宗商品风险敞口。Q1 的名义交易量达 520 亿美元（环比增长 300%），大宗商品占有所有交易合约的 7.6%。**Coinbase** 衍生品业务创季度新高。(Foresightnews)

1.2.3、车后连锁

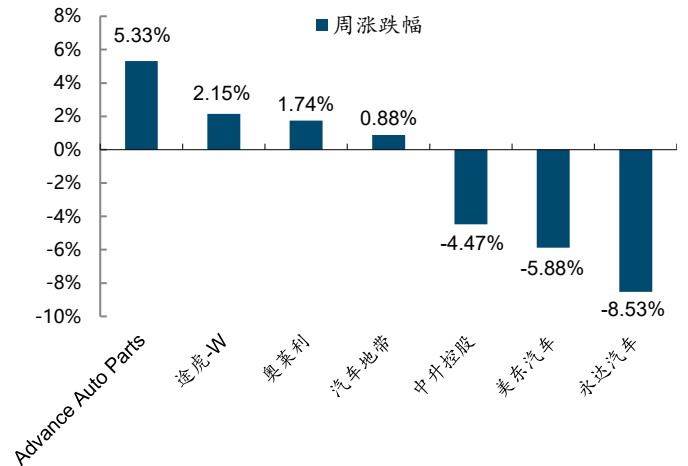
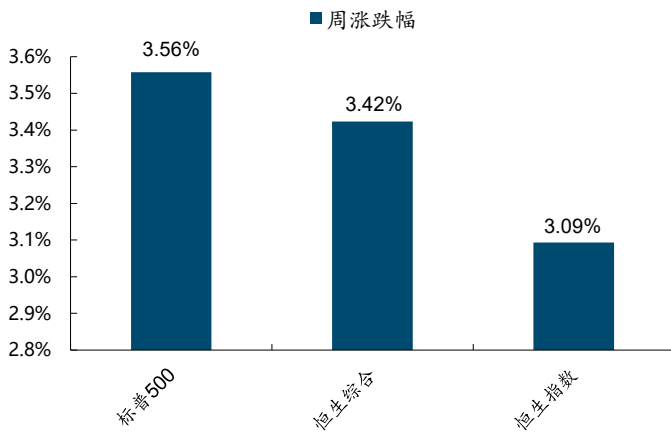
本周（2026年4月6日-4月10日），恒生综合指数累计涨跌幅+3.42%，分别较恒生指数/标普500指数+0.33pct/-0.13pct。

关注个股涨跌幅表现：**Advance Auto Parts (+5.33%)**、**途虎-W (+2.15%)**、**奥莱利 (+1.74%)**、**汽车地带 (+0.88%)**、**中升控股 (-4.47%)**、**美东汽车 (-5.88%)**、**永达汽车 (-8.53%)**。



图表10: 相关行业指数表现 (4.6-4.10)

图表11: 重点个股涨跌幅 (4.6-4.10)



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) 汽车后市场现存相关企业超 795.4 万家。天眼查专业版数据显示, 截至目前我国现存在业、存续状态的汽车后市场相关企业超 795.4 万家。其中, 2026 年截至目前新增注册相关企业约 43.6 万余家, 从企业注册数量趋势来看, 近五年间, 汽车后市场相关企业的注册数量呈现出逐年增长的态势, 并在 2025 年达到顶峰。从区域分布来看, 广东省、浙江省、海南省、湖北省汽车后市场相关企业数量位居前列, 四个省市数量总和超过 290.9 万家, 占企业总数的 36.58%。(AC 汽车)
- 2) 3 月汽后迎来“小高峰”, 进厂台次、产值环比上涨。据 F6 数据显示, 中国汽车后市场在经历年初的波动后, 3 月核心指标同比跌幅大幅收窄, 展现出显著的企稳特征。进厂台次: 整体市场同比-1%, 环比+23%。其中 ICE 传统动力车型同比 -3%, NEV 新能源车型同比+22%。市场产值: 整体市场同比-2%, 环比+26%。其中, ICE 传统动力车型同比下跌 -4%, NEV 新能源车型同比+22%。值得注意的是, 3 月产值的环比涨幅(26%) 高于进厂台次环比涨幅(23%)。这一反差反映出 3 月进厂车辆的平均维保深度有所增加。随着车主节后深度保养意识的提升, 门店在维持进厂量的基础上, 高价值维保项目的转化率有所改善, 客单价在价格战阴影下出现了一定程度的企稳迹象。(AC 汽车)
- 3) 2 月全国二手车交易量环比降 25%, 新能源二手车市场逆势增长 8%。4 月 6 日, 乘联分会崔东树公布了 2026 年 2 月全国二手车市场行情。2 月全国二手车市场交易量为 130.1 万台, 环比下降 25%, 同比下降 6.5%, 交易金额为 884 亿元, 同比下降 6%。2026 年 1-2 月, 二手车累计交易量 303 万台, 同比增长 6%, 交易额 1950 亿元, 增长 4.7%。具体来看, 2026 年 2 月全国新能源二手车市场交易量 10.7 万台, 环比下降 32%, 同比增长 8%, 新能源渗透率 11%。2026 年 1-2 月, 新能源二手车累计交易量 26.5 万台, 同比增长 40%。(AC 汽车)
- 4) 2026 年一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元, 汽车为 2286.9 亿元。商务大数据显示, 2026 年 1—3 月, 消费品以旧换新销售额超 4331.7 亿元, 惠及 6093.3 万人次。其中, 汽车以旧换新销售额 2286.9 亿元。1—3 月, 汽车以旧换新共计收到补贴申请 140.8 万份, 带动新车销售额 2286.9 亿元。其中, 报废更新补贴申请 40.3 万份, 带动销售额 519.6 亿元; 置换更新补贴申请 100.5 万份, 带动销售额 1767.3 亿元。(AC 汽车)
- 5) 中策橡胶连发三函, 轮胎业掀起全线涨价潮据轮胎报消息, 3 月 31 日, 中策橡胶连发三函, 宣布对乘用车胎、卡客车胎、非公路轮胎等全系列产品进行价格调整。这一动作被视为行业风向标, 正式宣告轮胎行业进入新一轮涨价周期。据不完全统计, 包括倍耐力、固特异、赛轮、玲珑等在内的 70 多家轮胎企业已发布涨价通知, 部分企业甚至开启了年内第二轮调价。此次大规模涨价的直接推手是原材料成本的飙升。而涨价政策在短期内刺激了下游的补货情绪, 企业出货量在 3 月中下旬明显集中。不过这种销量增长更多体现为厂家库存向渠道端的转移。(AC 汽车)
- 6) 开思冲刺港股上市, 年营收达 9.3 亿, 近 3 年毛利连涨。4 月 2 日, 开思在港交所递交招股书, 准备冲刺上市。披露信息显示, 开思 2023 年、2024 年、2025 年营收分别为 6.85 亿、7.42 亿、9.3 亿元; 毛利分别为 1.85 亿、2.2 亿、2.63 亿元。其中, 2023 年、2024 年、2025 年开思严选(F2B)收入为 6.58 亿元, 占比为 70.8%; 来自开思汽配(B2b)收入为 2.15 亿元, 占比为 23.1%。截至 2025 年 12 月 31 日, 开思平台拥有超 375000 家注册汽车服务门店, 覆盖 329 个城市, 涵盖超过 4800 万个汽配 SKU。此次冲刺上市, 中金公司为开思独家保荐人, 其股东名单中, 顺为和红杉赫然在列。根据弗若斯特沙利文, 按 2025 年 GMV、平台注册门店数及累计 SKU 数量计, 公司均位列中国汽车后市场企业赋能平台第一。(AC 汽车)



【重要公司公告】

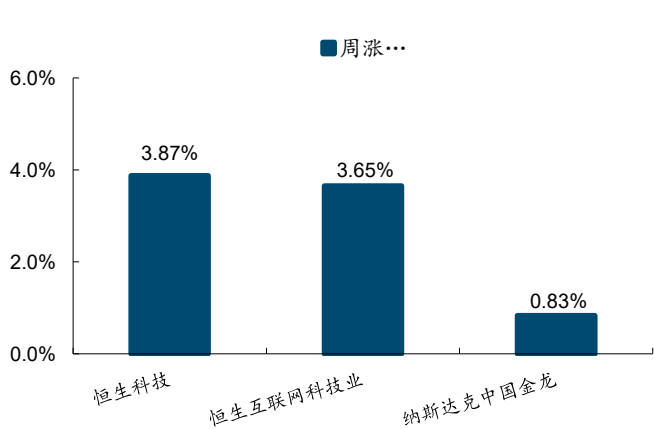
- 1) 和谐汽车 (3836.HK)：3月31日，和谐汽车公布了2025年度业绩报告。2025年，和谐汽车营业收入为200.27亿元，同比增长28.2%。其中，新车销售收入增长33.8%至178.96亿元，售后服务业务收入下降4.6%至20.99亿元。归母净亏损6.35亿元，同比下降118.2%，净利率为-3.2%。截至2025年12月31日，和谐汽车全球化网络布局取得重要里程碑。集团中国香港及海外业务已覆盖全球25个国家、54个城市，在营门店120家，其中亚太地区96家，欧洲19家，中东及非洲5家。
- 2) 美东汽车 (1268.HK)：3月31日，美东汽车公布了2025年度业绩报告。2025年，美东集团实现收入为200.2亿元，同比2024年下降9.6%。其中，由于新车成交价有所下降，新车销售收入同比下降9.2%至160.97亿元；售后及按揭申请服务收益39.26亿元，同比下降约11.3%。归母净亏损7.55亿元，较去年同期增长66.6%。2025年，集团于北京、河北、湖北、湖南、江西、福建、广东、甘肃及安徽等省市共运营自营店74间，包括一间由集团运营的合营企业以及1家特斯拉售后服务中心。
- 3) 永达汽车 (3669.HK)：3月31日，永达汽车公布了2025年度业绩报告。2025年，永达汽车主营业收入为546.00亿元，较2024年下降13.9%。归母净亏损50.72亿元，较去年同期下降2626.0%，净利率为-9.81%。永达汽车加快了调整网络的步伐，审慎关闭了部分品牌经销门店，同时新开19家新能源品牌经销门店。截至2025年12月31日，运营网点共计209家，已授权待开业网点6家。从品牌结构分析，豪华品牌占比61.2%，独立新能源品牌占比22.0%，中高端品牌占比10.5%，永达二手车商城占比6.2%。

1.2.4、020

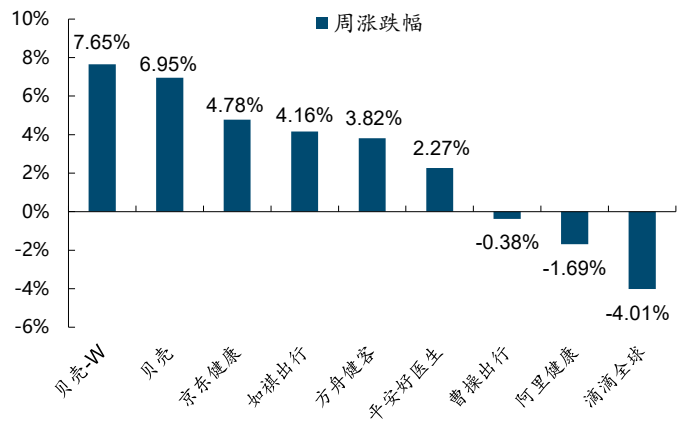
本期(2026年4月6日-4月10日)，恒生互联网科技业指数累计涨跌幅+3.65%，分别较恒生科技指数/纳指金龙中国-0.22pct/+2.82pct。

关注个股涨跌幅表现：贝壳-W(+7.65%)、贝壳(+6.95%)、京东健康(+4.78%)、如祺出行(+4.16%)、方舟健客(+3.82%)、平安好医生(+2.27%)、阿里健康(-1.69%)、曹操出行(-0.38%)、滴滴全球(-4.01%)。

图表12：相关行业指数表现(4.6-4.10)



图表13：重点个股涨跌幅(4.6-4.10)



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4月11日，上海/北京/深圳/杭州/成都二手房当月成交套数分别为7405/5171/1791/2711/7444套。4月6日-4月10日，上海/北京/深圳/杭州/成都二手房成交套数分别为4338/3127/1049/1650/4598套。(冰山数据)
- 2) 小马智行开启新加坡Robotaxi载客运营。4月7日，小马智行与新加坡最大交通运营商康福德高(ComfortDelGro)联合宣布，正式在新加坡榜鹅(Punggol)地区开启Robotaxi载客运营。新加坡是小马智行海外布局核心市场之一。2025年9月，小马智行与康福德高达成战略合作，正式启动新加坡市场布局。双方此前已在广州开展自动驾驶试点合作，将成熟运营经验复制至新加坡，契合当地智能交通发展规划。经过近7个月筹备与测试，项目顺利从试点验证转向载客运营。(AC汽车)
- 3) 张博：聚焦安全和体验 推动自动驾驶全球化落地。4月11日，智能电动汽车发展高层论坛(2026)在北京国家会议中心举办。滴滴联合创始人、滴滴自动驾驶公司CEO张博在演讲中表示，安全与体验是自动驾驶行稳致远的根基，滴滴自动驾驶以混合出行网络探索可持续的发展路径，依托全栈技术能力和本地化服务积累，推动中国自动驾驶产业走向全球。(滴滴自动驾驶公众号)
- 4) 曹操出行3月新开5城，分别为济源、巴彦淖尔、黔东南、秦皇岛、榆林。(曹操出行公众号)



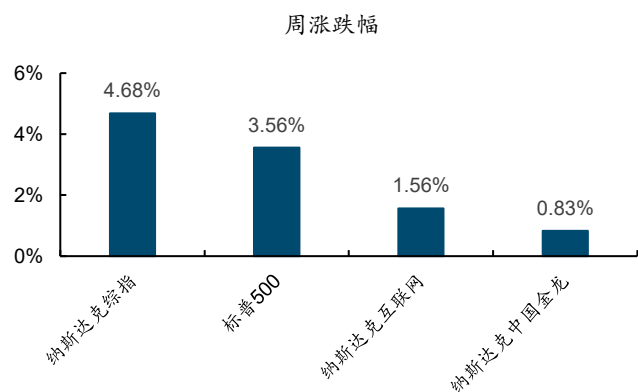
5) OpenEvidence 推出 AI 工具 Dotflows: 基于自然语言, 深度适配医生个人习惯。4 月 7 日, AI 医疗龙头 OpenEvidence 推出了全新的 AI 原生 workflow 自定义功能 Dotflows, 让医生仅凭自然语言就能将循证医学数据与个人习惯深度绑定。每个医生都有自己的诊疗习惯, 这一习惯受到护理环境、患者群体、个体偏好等复杂差异的影响, 一刀切的方法无法满足需求。OpenEvidence 称: 一位三甲医院的肿瘤科医生与一位乡村家庭医生可能会提出相同的临床问题, 但所需的答案却存在根本性的差异。在过去的电子病历 (EHR) 时代, 快捷短语 (dot phrases) 功能可以满足这一需求, 允许临床医生创造和分享简单的预设模板。通俗来讲, Dotflows 就是 AI 时代的快捷短语, 只要输入一个“.”就能调用该功能启用之前做好的预设。Dotflows 完全基于自然语言, 不需要任何代码或 AI 基础就能自由重复使用, OpenEvidence 还在社区创建了一个活函数库, 医生随时浏览库并且直接从库中复制黏贴 Dotflows。有医生用户表示这是“迄今为止最有用的功能”。(大健康派)

### 1.2.5、AI&云

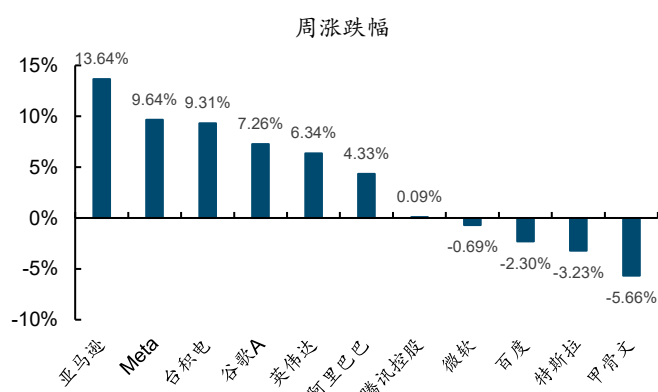
本期 (2026 年 4 月 6 日-4 月 10 日), 纳斯达克互联网累计涨跌幅+1.56%, 较纳斯达克指-3.12pct。

关注个股涨跌幅表现: 亚马逊 (+13.64%)、Meta (+9.64%)、台积电 (+9.31%)、谷歌 A (+7.26%)、英伟达 (+6.34%)、阿里巴巴 (+4.33%)、腾讯控股 (+0.09%)、微软 (-0.69%)、百度 (-2.30%)、特斯拉 (-3.23%)、甲骨文 (-5.66%)。

图表14: 相关行业指数表现 (4.6-4.10)



图表15: 重点个股涨跌幅 (4.6-4.10)



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: HappyHorse 模型正处于内测中, 近期开放 API。阿里巴巴表示, HappyHorse 是阿里 ATH 旗下创新事业部研发的模型, 目前正处于内测中, 也会于近期开放 API。ATH 创新事业部已启动一个 AI 时代的全新交互方式探索计划, HappyHorse 是这个探索方向的一部分, 更多的产品会陆续推出。当前 HappyHorse 业已注册官方微博, 表示正式与大家见面, 还需要一点时间。(36 氪)
- 2) 阿里组织架构调整: 通义实验室升级为事业部, 李飞飞出任阿里云 CTO。4 月 8 日, 阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭发布内部信, 宣布 AI 相关组织调整, 包括新设立集团技术委员会, 升级通义大模型事业部, 加速 AI 建设。根据内部信, 阿里巴巴在集团层面设立技术委员会, 由吴泳铭担任组长, 成员包括周靖人、吴泽明、李飞飞。其中, 周靖人担任技术委员会首席 AI 架构师, 李飞飞负责阿里云技术以及 AI 云基础设施建设, 吴泽明负责集团业务技术平台以及 AI 推理平台建设。(36 氪)
- 3) 智谱发布新模型, 再度提价 10%。4 月 8 日, 智谱发布旗舰开源模型 GLM-5.1, 在完成长程任务 (Long-Horizon Task) 方面提升较为显著, 能够在单次任务中持续工作超过 8 小时, 最终交付工程级成果。从 3 分钟的 Vibe Coding (氛围编程) 到 30 分钟的 Agentic Engineering (智能体工程), 再到 8 小时 Long-Horizon Task, 智谱试图推动大模型能力逐渐升级到生产力级别。今年以来, 中国市场大模型 Token 调用量大涨。智谱财报数据显示, 公司 2025 年 MaaS (模型即服务) API 平台实现 ARR (年化收入) 17 亿元, 同比提升 60 倍, MaaS API 平台毛利率同比提升近 5 倍至 18.9%。据财报披露, GLM-5 发布后获得字节、阿里、腾讯等头部大厂官方接入, 中国十大互联网公司中已有九家深度集成 GLM。期间智谱大模型进行过两次提价, 此次 GLM-5.1 再次提价 10%。(36 氪)
- 4) 腾讯云宣布涨价 4 月 9 日, 腾讯云发布 AI 算力、容器服务、EMR 相关产品价格调整公告, 鉴于全球 AI 算力需求持续激增, 核心硬件供应链成本大幅上涨, 为保障服务质量及算力资源的持续供给, 腾讯云将于 2026 年 5 月 9 日起, 对 AI 算力、容器服务及弹性 MapReduce (EMR) 相关产品刊例价进行调整。AI 算力相关产品服务: 上调 5%; 容器服务 TKE-原生节点相关产品服务: 上调 5%; 弹性 MapReduce (EMR) 相关产品服务: 上调 5%。(36 氪)
- 5) OpenAI 据悉有望最早于第四季度进行 IPO。(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