



# 互联网行业研究

买入（维持评级）

行业周报  
证券研究报告

传媒与互联网组

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

## 豆包新增付费订阅，4月26城二手房交易量同比大涨32%

### 周观点

- **咖啡茶饮**：1) 咖啡：略有承压；尽管行业依旧具备β性红利，但咖啡品牌依旧积极开店，茶饮品牌亦均积极布局，行业拥挤度显著提升，竞争更为激烈；同时去年外卖基数逐步提升叠加补贴退坡，4月表现平淡。2) 茶饮：略有承压；4月基数升高，外卖补贴显著收窄，茶饮品牌4月及五一数据表现平淡。
- **电商**：持续承压。26Q1 电商表现较 25Q4 有所回暖，但受消费环境影响，电商表现乏力，关注复苏持续性。
- **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**：整体风偏回升，《Clarity 法案》持续推进，币价上行。本周加密交易所 Bullish 将以 42 亿美元收购证券服务商 Equiniti，交易完成后 Bullish 和 Equiniti 计划为企业发行方提供全面的代币化服务。美国 DTCC 发布公告称，DTC 代币化服务已开展与 50 多家金融机构的协作，该服务将支持对 DTC 托管的 RWA 进行代币化，提供与传统形式完全相同的权益和投资者保护，DTCC 计划于 2026 年 7 月启动首批有限生产交易，10 月正式推出服务。Morgan Stanley 正在其 E\*Trade 平台试点加密货币交易服务，对每笔加密交易按成交金额收取 50 个基点费用，低于 Coinbase、Robinhood 和 Charles Schwab 等主要竞争对手。
- **汽车服务**：2026 年 4 月，汽车后市场：进厂台次 yoy-8%，qoq-8%；产值 yoy-7%，qoq-8%。进入二季度首月，中国汽车后市场未能延续 3 月的企稳势头，4 月核心指标同环比双双下滑，市场在短暂回暖后再度面临显著下行压力。同比降幅全面扩大，表明市场复苏之路再遇波折，行业信心面临考验。我们建议持续关注车后市场龙头公司。
- **020**：1) 地产交易：根据冰山大数据，26 年 4 月，26 城二手房实时成交量同比大涨 32%，小阳春超预期。建议持续关注贝壳-W。2) 互联网医疗：讯飞医疗皖桂医保影像云平台接入超 2300 家医疗机构，跨院影像“秒级调阅”，建议关注互联网医疗板块。
- **AI&云**：国产大模型持续迭代，且多家公司陆续启动融资，我们认为模型能力的提升将继续带动 AI 及云产业链景气度，继续看好现金流充裕且 AI 能力持续进化的阿里、腾讯，同时看好算力产业链机会。

### 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
二、风险提示.....	8

## 图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（5.4-5.8） .....	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（5.4-5.8） .....	3
图表 3： 相关行业指数表现（5.4-5.8） .....	3
图表 4： 重点个股涨跌幅（5.4-5.8） .....	3
图表 5： 相关行业指数表现（5.4-5.8） .....	4
图表 6： 重点个股涨跌幅（5.4-5.8） .....	4
图表 7： 比特币和以太坊价格（5.4-5.8） .....	5
图表 8： 重点个股涨跌幅（5.4-5.8） .....	5
图表 9： 相关行业指数表现（5.4-5.8） .....	6
图表 10： 重点个股涨跌幅（5.4-5.8） .....	6
图表 11： 相关行业指数表现（5.4-5.8） .....	7
图表 12： 重点个股涨跌幅（5.4-5.8） .....	7
图表 13： 相关行业指数表现（5.4-5.8） .....	8
图表 14： 重点个股涨跌幅（5.4-5.8） .....	8



## 一、行业情况跟踪

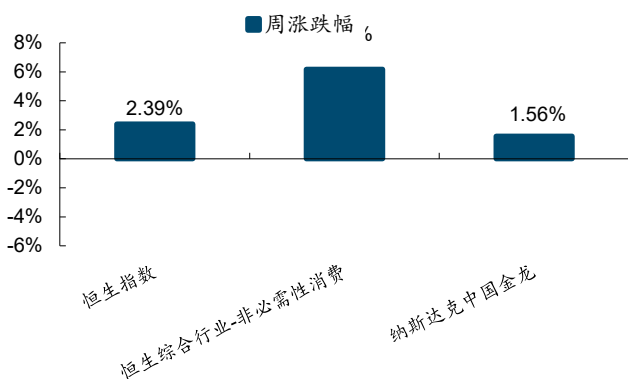
### 1.1、消费&互联网

#### 1.1.1、消费&连锁咖啡茶饮

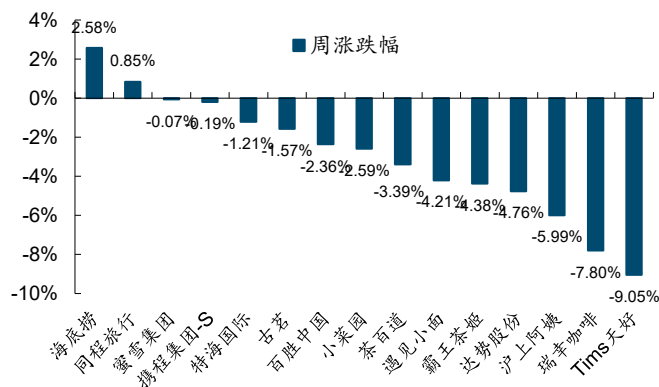
本期（2026年5月4日-5月8日），恒生非必需性消费业指数累计涨跌幅+6.18%，较恒生指数+3.78pct。

关注个股涨跌幅表现：海底捞（+2.58%）、同程旅行（+0.85%）、蜜雪集团（+0.07%）、携程集团-S（+0.19%）、特海国际（+1.21%）、古茗（+1.57%）、百胜中国（+2.36%）、小菜园（+2.59%）、茶百道（+3.39%）、遇见小面（+4.21%）、霸王茶姬（+4.38%）、达势股份（+4.76%）、沪上阿姨（+5.99%）、瑞幸咖啡（+7.8%）、Tims天好（+9.05%）。

图表1：相关行业指数表现（5.4-5.8）



图表2：重点个股涨跌幅（5.4-5.8）



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】

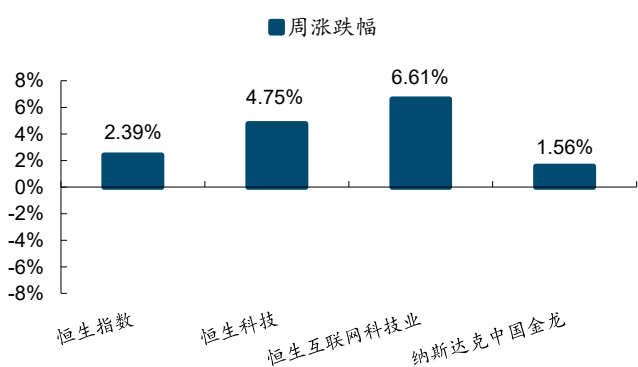
1) 创历史同期新高，“五一”假期交通出行人数达 15.17 亿人次。据交通运输部的数据，2026 年“五一”假期（5 月 1 日至 5 月 5 日）全社会跨区域人员流动量达 15.17 亿人次，比 2025 年同期增长 3.49%，创历史同期新高。（36 氪）

#### 1.1.2、电商&互联网

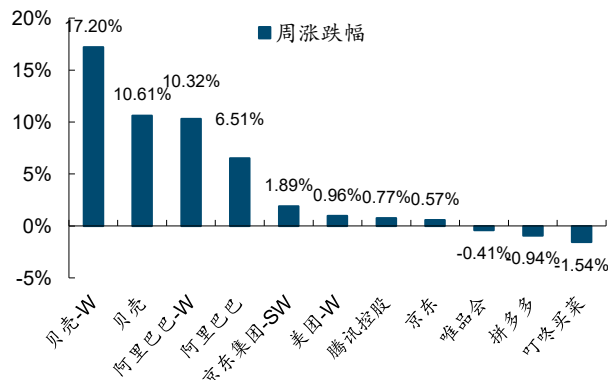
本期（2026年5月4日-5月8日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅+6.61%，分别较恒生科技指数/恒生指数+1.86pct/+4.22pct。

个股涨跌幅表现：贝壳-W（+17.2%）、贝壳（+10.61%）、阿里巴巴-W（+10.32%）、阿里巴巴（+6.51%）、京东集团-SW（+1.89%）、美团-W（+0.96%）、腾讯控股（+0.77%）、京东（+0.57%）、唯品会（+0.41%）、拼多多（+0.94%）、叮咚买菜（+1.54%）。

图表3：相关行业指数表现（5.4-5.8）



图表4：重点个股涨跌幅（5.4-5.8）



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) 抖音电商试水城市级自营旗舰店。抖音电商试水城市级自营旗舰店业务，在全国多个核心城市上线专属线上自营店铺，店铺统一以“抖音电商+城市名+自营旗舰店”为标准命名。首批落地覆盖国内多个一线及新核心城市，包含北京、上海、广州、深圳、杭州、武汉、重庆、青岛、济南等重点消费城市。（亿邦动力）
- 2) 菜鸟今年以来已在欧洲启用4处新仓。菜鸟副总裁、全球供应链事业部总经理帅勇介绍，欧洲是菜鸟海外仓和进口业务持续投入的重点市场，今年以来已经在欧洲密集启用4处新仓，分别位于英国达文特里、法国巴黎、西班牙马德里、波兰罗基特诺，为中国多家头部跨境电商平台服务，支持扫地机器人、3D打印机等高品质“中国制造”走向全球。同时也通过全球供应链网络，支持欧洲跨境商家卖往中国。菜鸟还计划在欧洲投建一批攀爬机器人仓库，用自主研发的物流科技提升仓储效率。（亿邦动力）
- 3) 拼多多2026年618年中大促定档。据拼多多官方5月8日消息，2026年618年中大促即日起即可报名，活动时间为5月21日00:00:00-6月30日23:59:59，覆盖儿童节、父亲节、端午节、世界杯等重要节日热点。作为上半年规模最大的消费增长引擎，平台资源强势赋能，通过亿级流量全域分发、精准补贴政策及全链路运营支持，助力商家快速实现订单量与品牌声量的双爆发。（亿邦动力）
- 4) 亚马逊AI助手Alexa+登陆德国市场。亚马逊宣布新一代生成式AI助手Alexa+在德国上线，首先以“EarlyAccess”测试计划形式向德国用户开放，未来几周内，用户将陆续收到体验邀请。亚马逊表示，在测试阶段，所有用户均可免费使用。在德国和奥地利，非Prime用户的订阅价格为每月22.99欧元。目前，Alexa+已覆盖美国、英国、加拿大、墨西哥、意大利、西班牙，以及德国和奥地利等市场。（亿邦动力）
- 5) TikTok Shop欧洲版图扩张 波兰、荷兰、比利时站6月1日上线。TikTok波兰、荷兰和比利时商店的卖家中心将于当地时间6月1日上午9:00 (GMT+2) 正式启用。至此，TikTok Shop欧洲市场在已覆盖英国、德国、法国、意大利、西班牙、爱尔兰的基础上，新增上述三个站点，实现对9个国家的运营覆盖。欧洲站点总数已超过东南亚地区，体现了平台在欧洲电商市场的持续布局与拓展。（亿邦动力）

1.2、平台&科技

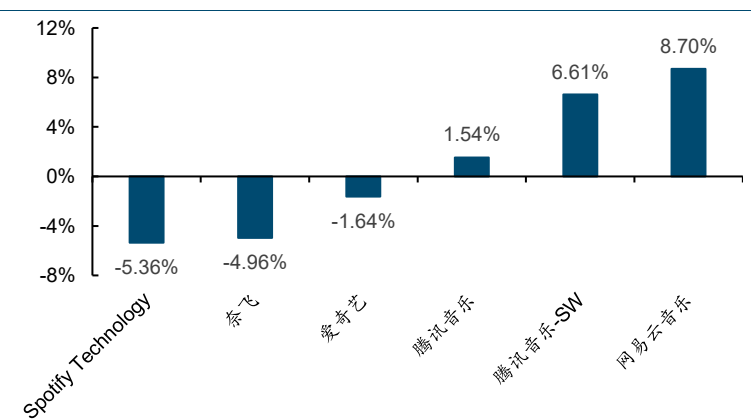
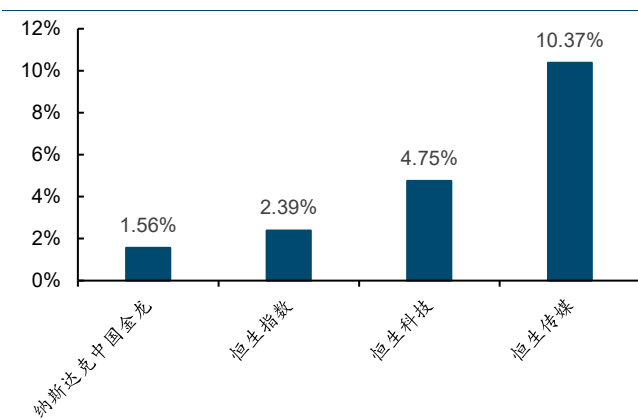
1.2.1、流媒体平台

本期（2026年5月4日-5月8日）恒生传媒指数上涨10.37%，跑赢恒生指数8.81pct，跑赢恒生科技指数7.98pct。

关注个股涨跌幅表现:Spotify Technology (-5.36%)、奈飞(-4.96%)、爱奇艺(-1.64%)、腾讯音乐(+1.54%)、腾讯音乐-SW(+6.61%)、网易云音乐(+8.70%)。

图表5: 相关行业指数表现 (5.4-5.8)

图表6: 重点个股涨跌幅 (5.4-5.8)



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) 网易云音乐明确已购歌曲永久权益: 下架不影响播放下载, 红心收藏待恢复。网易云音乐于2026年5月8日发布关于已购歌曲权益的说明, 就用户关心的已购歌曲在下架后能否继续播放、下载及使用相关功能等问题作出明确回应。平台确认, 用户在有效期内购买的歌曲享有永久播放与下载权益, 该权益不因对应版本歌曲在平台下架而失效。若因版权到期等原因导致某首歌曲当前版本下架, 只要用户此前已完成购买, 即可在“我的”——“已购”列表中持续访问、播放和下载该歌曲。（新浪财经）

1.2.2、虚拟资产&资产交易平台

本期(2026年5月4日-5月8日)末,比特币和以太币价格分别达到80189美元和2306.83美元,分别较上期末+3%、

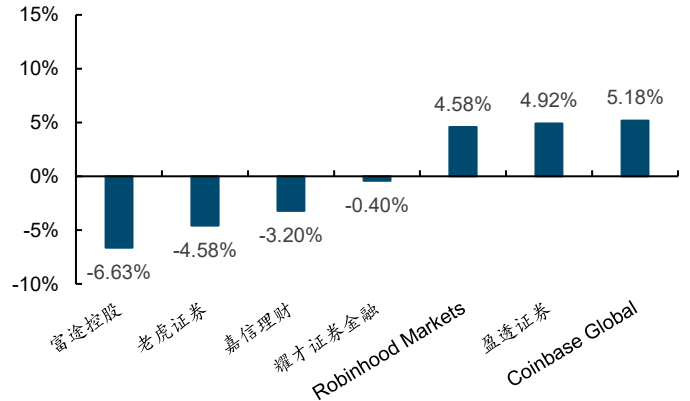
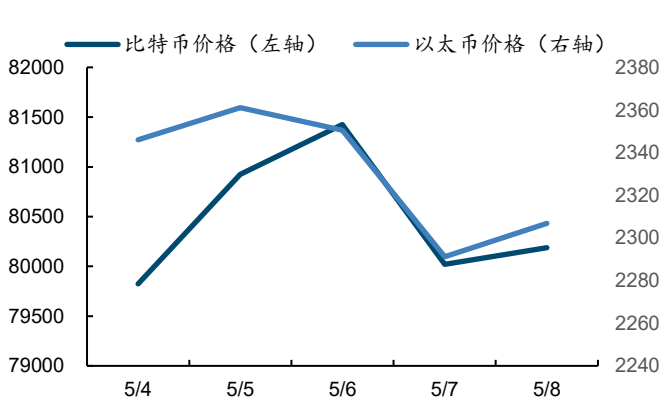


+1%。

关注个股涨跌幅表现：Coinbase (+5.18%)、盈透证券 (+4.92%)、Robinhood (+4.58%)、耀才证券金融 (-0.40%)、嘉信理财 (-3.20%)、老虎证券 (-4.58%)、富途控股 (-6.63%)。

图表7: 比特币和以太坊价格 (5.4-5.8)

图表8: 重点个股涨跌幅 (5.4-5.8)



来源: Coingecko, 国金证券研究所

来源: Coingecko, 国金证券研究所

【行业重大事件】

- 1) 美国证券交易委员会 (SEC) 推迟了对首批预测市场 ETF 的审查。知情人士表示, SEC 正要求发行方进一步说明产品机制与信息披露细节。此次延迟可能只是暂时性的, 包括 Roundhill Investments、Bitwise Asset Management 与 GraniteShares 等机构申请的与选举结果、经济衰退、科技裁员及油价等现实事件挂钩的 ETF 产品仍将会推出。(Foresight News)
- 2) 美国存管信托清算公司 (DTCC) 发布公告称, DTC 代币化服务已开展与 50 多家金融机构的协作。其中包括 BlackRock、摩根大通、Circle、Ondo Finance、Robinhood、Payward、Citadel Securities 等传统金融与加密机构。该服务将支持对 DTC 托管的 RWA 进行代币化, 提供与传统形式完全相同的权益和投资者保护。DTCC 计划于 2026 年 7 月启动首批有限生产交易, 10 月正式推出服务。(Foresight News)
- 3) 加密交易所 Bullish 已达成协议, 将以 42 亿美元 (含债务) 收购证券服务商 Equiniti。交易完成后, Bullish 和 Equiniti 计划为企业发行方提供全面的代币化服务, 包括在 Bullish 等交易场所提供全天候证券交易, 以及支付和结算解决方案。交易预计将于明年 1 月完成, 尚待监管部门批准。(Foresight News)
- 4) Coinbase 首席执行官 Brian Armstrong 发推表示, 公司将裁员约 14%。此次调整主要受两大因素驱动: 当前加密市场仍处于下行周期, 需要提前优化成本结构; AI 正快速改变工作方式, 工程师用 AI 几天就能完成过去团队数周的工作, 非技术团队也能直接产出生产级代码。受影响员工将获得包括至少 16 周工资、下一期股权归属以及 6 个月 COBRA 等在内的综合遣散支持。(Foresight News)
- 5) Coinbase 已向 Centrifuge 进行七位数战略投资, 并将其指定为 Base 主要代币化合作伙伴。Centrifuge 将成为 Base 上发行代币化资产 (包括 ETF、信贷基金、结构化产品等 RWA) 的首选平台。此前, 双方已有深度合作, Centrifuge 已在 Base 上推出首个持牌链上标普 500 指数基金。(Foresight News)
- 6) Morgan Stanley (摩根士丹利) 正在其 E\*Trade 平台试点加密货币交易服务, 对每笔加密交易按成交金额收取 50 个基点费用, 低于 Coinbase、Robinhood 和 Charles Schwab 等主要竞争对手。E\*Trade 约 860 万客户预计将在年内全部获得该功能。(Foresight News)
- 7) 白宫加密委员会主任 Patrick Witt 表示, 白宫计划于 7 月 4 日推动众议院通过《CLARITY 法案》。参议院银行委员会定于本月进行审议, 并计划利用 6 月参议院的四个工作周完成全院表决。(Foresight News)
- 8) 云锋金融旗下「云锋有鱼」平台上线「实物黄金代币」产品。该产品由数字资产基础设施平台 AlphaToken 提供底层代币化基础设施支持, 旨在为合格专业投资者 (PI) 提供实物黄金数字化资产配置服务。该黄金代币以实物黄金为底层锚定资产, 每单位产品对应 1 克 LBMA 认证纯度为 99.99% 的实物黄金。相关黄金资产由具备国际资质的 LBMA 认证专业金库托管并经独立核验与审计。(Foresight News)
- 9) 预测市场平台 Kalshi 宣布完成新一轮 10 亿美元融资, 由 Coatue Management 领投, 公司估值跃升至 220 亿美元, 这是该公司七个月内的第三轮融资。其他投资者包括红杉资本、安德森·霍洛维茨基金、IVP、Paradigm、摩根士丹利和 ARK Invest。Kalshi 计划利用这笔资金进一步扩展其面向企业用户的服务, 包括为交易公司提供更多数据集成和更多大宗交易。(Foresight News)



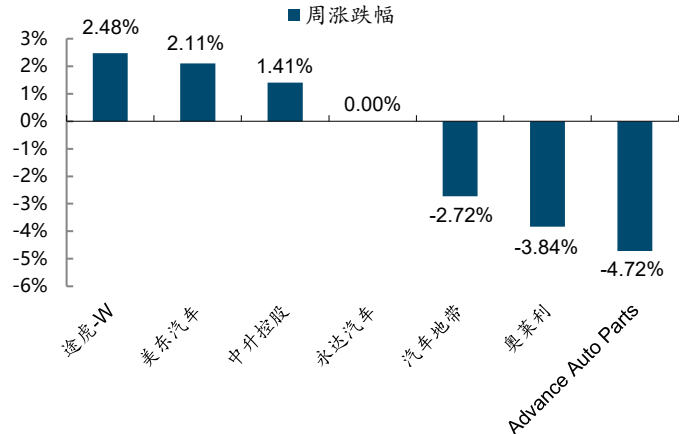
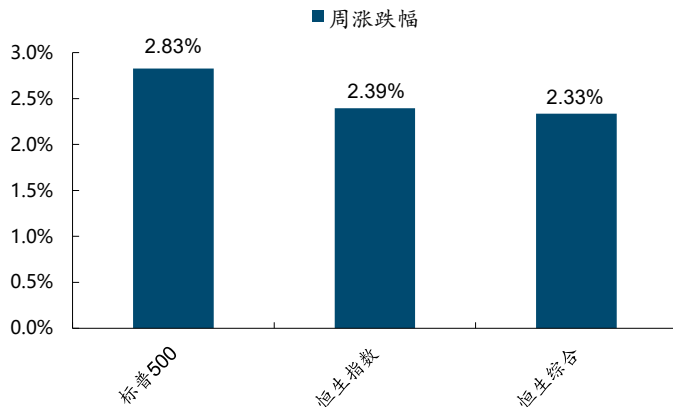
### 1.2.3、车后连锁

本周（2026年5月4日-5月8日），恒生综合指数累计涨跌幅-1.15%，分别较恒生指数/标普500指数-0.46pct/-1.70pct。

关注个股涨跌幅表现：途虎-W (+2.48%)、美东汽车 (+2.11%)、中升控股 (+1.41%)、永达汽车 (+0%)、汽车地带 (-2.72%)、奥莱利 (-3.84%)、Advance Auto Parts (-4.72%)。

图表9：相关行业指数表现 (5.4-5.8)

图表10：重点个股涨跌幅 (5.4-5.8)



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】

- 2026年4月，汽车后市场：进厂台次 yoy-8%，qoq-8%；产值 yoy-7%，qoq-8%。传统燃油车进厂台次 yoy-11%，qoq-8%；新能源车进厂台次 yoy+20%，qoq-1%。传统燃油车产值 yoy-10%，qoq-9%；新能源车产值 yoy+19%，qoq-2%。进入二季度首月，中国汽车后市场未能延续3月的企稳势头，4月核心指标同环比双双下滑，市场在短暂回暖后再度面临显著下行压力。同比降幅全面扩大，表明市场复苏之路再遇波折，行业信心面临考验。（F6 汽车科技）
- 累计涨超30%！超过15家润滑油品牌5月涨价。车与轮消息，自3月底起，润滑油一场罕见的全行业涨价风暴席卷而来，并在5月达到新的高潮。美孚、壳牌、嘉实多、雪佛龙、马石油、道达尔等超过15家国内外主流润滑油品牌，已相继发布或计划执行新一轮价格调整通知。如果叠加4月份的首次调价，部分品牌累计涨幅已突破30%大关。据行业不完全统计，截至4月中旬，已有近40个国内外润滑油品牌发布了涨价通知。这场始于3月、并在4-5月形成第二波高峰的涨价潮，呈现出“频率高、幅度大、范围广”的鲜明特点。（AC 汽车）
- 成本暴涨，5月第三波轮胎涨价来袭。车轱辘消息，进入5月，轮胎行业正经历又一波猛烈的“涨价潮”。中策橡胶、玲珑、赛轮等国内头部轮胎再发涨价函，米其林、邓禄普、普利司通等外资品牌也加入了涨价大军。原材料价格持续高位，是此轮涨价的直接推手。4月28日，中策橡胶发布年内第三次涨价通知，宣布5月对乘用车胎部分产品价格及促销政策进行调整，幅度预计1-3%。同日，三角轮胎更是一张通知中宣布两次涨价：4月28日至5月10日先微调部分产品，自5月11日起，再对部分系列价格上调3%-5%，并表示不排除进一步涨价的可能。外资品牌方面，邓禄普宣布自6月1日起，乘用车轮胎价格上调4%-6%。米其林、德国马牌、固特异等也罕见地在5月集体上调价格。此外，浦林成山、华盛橡胶、雄鹰集团等企业也纷纷发布通知，宣布自5月1日起，产品价格上调2%-5%不等。（AC 汽车）
- 4月乘用车零售预计142.0万辆，新能源渗透率突破60%。近日，乘联会公布了新一期乘用车市场预测数据，初步推算2026年4月狭义乘用车总市场约为142万辆，其中新能源零售可达86万左右，渗透率突破60%。乘联会表示，多数厂商对4月的销售预期趋于谨慎乐观态度。最新调研结果显示，占市场总销量七成以上的头部厂商，本月零售目标环比回落，符合传统季节性规律。结合终端走势初步推算，4月狭义乘用车零售市场规模约为142万辆，环比-13.8%。其中新能源零售量预计为86万左右，较上月持平微增，渗透率约60.6%。（AC 汽车）
- 特斯拉申请全新超跑商标。电动知家消息，经过近十年的等待，近日，特斯拉近期正式向美国专利及商标局(USPTO)提交了针对下一代 Roadster 的全新商标申请，这被外界视为该超跑量产“终于近了一步”的强烈信号。这也是继 Cybertruck 之后，特斯拉第二款拥有独立专属车标的车型。此次商标申请算是该车近9年来最明确的量产信号，且有迹象表明特斯拉正在为 Roadster 进行真正的生产准备工作。值得一提的是，目前特斯拉中国官网显示，全新超跑 Roadster 当前处于可预订状态，预订订金为33.2万元，预售可退款。（AC 汽车）
- 中国最大二手车交易平台淘车车冲刺港交所，腾讯、京东为股东。据IPO早知道消息，Yusheng Holdings Limited（以下简称“淘车车”）于2026年5月6日正式向港交所递交招股说明书，拟主板挂牌上市，花旗担任独家保荐



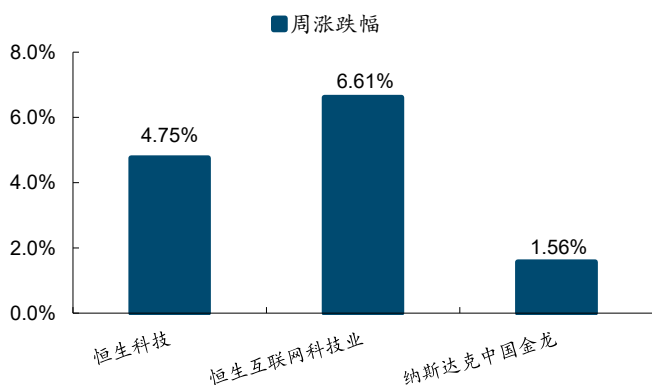
人。根据弗若斯特沙利文的资料，按 2025 年商品交易总额计算，淘车车在中国二手车交易平台中排名第一，市场份额为 3.8%。2025 年，淘车车平台的商品交易总额为 155 亿元。自成立以来截至 2025 年 12 月 31 日，淘车车已累计实现商品交易总额约 700 亿元，在过去七年保持了约 50% 的复合年增长率。财务数据方面。2023 年至 2025 年，淘车车的营收分别为 44.29 亿元、54.71 亿元和 66.62 亿元；同期，淘车车的毛利分别为 4.17 亿元、5.88 亿元和 6.79 亿元，毛利率则分别为 9.4%、10.8% 和 10.2%。（AC 汽车）

### 1.2.4、020

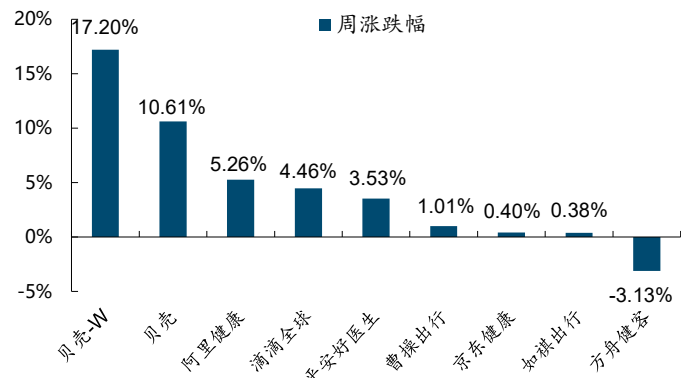
本期（2026 年 5 月 4 日-5 月 8 日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-3.75%，分别较恒生科技指数/纳指金龙中国-0.97pct/+0.09pct。

关注个股涨跌幅表现：贝壳-W (+17.2%)、贝壳 (+10.61%)、阿里健康 (+5.26%)、滴滴全球 (+4.46%)、平安好医生 (+3.53%)、曹操出行 (+1.01%)、如祺出行 (+0.38%)、京东健康 (+0.4%)、方舟健客 (-3.13%)。

图表11：相关行业指数表现 (5.4-5.8)



图表12：重点个股涨跌幅 (5.4-5.8)



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 5 月 8 日，上海/北京/深圳/杭州/成都二手房当月成交套数分别为 4181/2380/936/1298/3267 套。5 月 4 日-5 月 8 日，上海/北京/深圳/杭州/成都二手房成交套数分别为 3536/2274/854/1252/3267 套。（冰山数据）
- 根据冰山大数据，26 年 4 月，26 城实时成交量同比大涨 32%。其中东莞、无锡、徐州同比暴涨超 70%；南昌、宁波、佛山同比暴涨超 50%；合肥、西安、珠海、大连、厦门、南通、武汉 7 城同比大涨超 40%。小阳春超预期，按照往年经验已经进入正常市场阶段，但实时成交还保持在一个较高的平台上。（冰山大数据找房）
- 通用汽车称数字订阅服务被严重低估：Super Cruise 辅助驾驶续订率近 40%，每用户平均贡献 20 美元月营收。IT 之家 5 月 3 日消息，对于如今的各大车企而言，仅将精力集中在整车制造方面已远远不够，部分车企只计算硬件收入甚至处于亏损状态。这也促使更多车企不断从“卖车即交割”转变为“全生命周期服务”，加强供应链整合、汽车金融、售后、周边、基础充电设施及数字订阅服务的核心优先级。在财务电话会议上，通用汽车 CEO 玛丽·博拉详细讨论了其数字订阅服务 OnStar 所带来的收益。她强调，通用汽车正稳步迈向在 2026 年增加 100 多万 OnStar 订阅用户的目标，目前约有 30% 的现有客户选择了高级计划。通用汽车 CFO 保罗·雅各布森将 OnStar 描述为“正在增长的且被低估的资产”，其在第一季度贡献了 7.5 亿美元的利润，同比增长超过 20%。就全年而言，通用汽车预计其数字订阅服务收入将达到 31 亿美元（现汇率约合 212.21 亿元人民币），同比增长 15%。（AC 汽车）
- 消息称国内官方暂停发放 L4 自动驾驶新许可。据彭博社 4 月 29 日报道，多位知情人士透露，在百度旗下“萝卜快跑”（Apollo Go）自动驾驶出租车于武汉发生大规模故障之后，中国官方已暂停发放新的 L4 级自动驾驶许可。报道称，2026 年 3 月 31 日晚间，武汉城市主干道上超过 100 辆“萝卜快跑”自动驾驶出租车在晚高峰车流中突然集体锁死、停滞路中，部分乘客被困车内，造成交通拥堵。武汉市公安局随后发布警情通报，初步判断为系统故障所致。知情人士透露，该事件引发了官方的高度警觉。4 月初，在相关部门的要求下，各地开展全面自查评估。消息称，百度在武汉的自动驾驶出租车业务目前已暂停运营，当地政府正在持续调查这一事故。知情人士称，L4 级自动驾驶新许可的发放已经正式被暂停。（AC 汽车）
- 讯飞医疗皖桂医保影像云平台接入超 2300 家医疗机构，跨院影像“秒级调阅”。2026 年 5 月 7 日获悉，讯飞医疗科技股份有限公司在数字中国建设峰会披露医保影像云建设进展。其承建的安徽、广西医保影像云平台已接入超 2300 家医疗机构，累计存储影像数据超 1.5 亿条，有望改变患者“带着胶片跑医院”的传统模式，实现跨院影像“秒级调阅”。（大健康派）

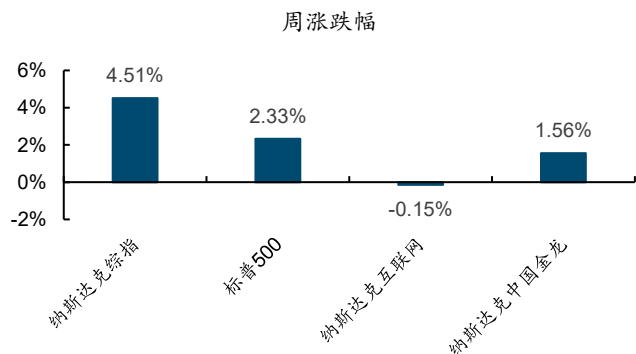


### 1.2.5、AI&云

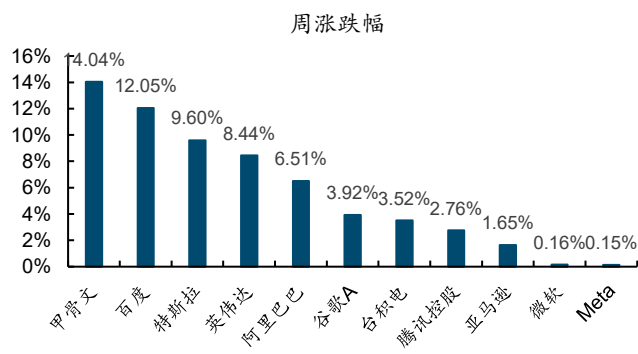
本期（2026年5月4日-5月8日），纳斯达克互联网累计涨跌幅-0.15%，较纳斯达克指-4.66pct。

关注个股涨跌幅表现：甲骨文(+14.04%)、百度(+12.05%)、特斯拉(+9.6%)、英伟达(+8.44%)、阿里巴巴(+6.51%)、谷歌A(+3.92%)、台积电(+3.52%)、腾讯控股(+2.76%)、亚马逊(+1.65%)、微软(+0.16%)、Meta(+0.15%)。

图表13：相关行业指数表现（5.4-5.8）



图表14：重点个股涨跌幅（5.4-5.8）



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) 月之暗面将完成 20 亿美元新融资，估值破 200 亿美元。Kimi（月之暗面）即将完成新一轮 20 亿美元融资，投后估值突破 200 亿美元。本轮融资由美团龙珠领投，中国移动、CPE（中信产业基金）等参投，其中仅龙珠就出手超 2 亿美元。今年 1 月和 2 月，Kimi 刚密集完成 3 轮融资，分别融了 5 亿美元、7 亿美元和 7 亿美元。算上这笔最新融资，不到半年里，Kimi 融资超 39 亿美元，最新估值相比去年 11 月的约 43 亿美元翻了 4 倍有余。至此，Kimi 累计融资额已超 376 亿人民币，成为大模型创业公司中累计融资最多的公司。（36 氪）
- 2) 腾讯 Hy3 preview 上线两周 Token 调用增 10 倍。5 月 7 日，腾讯混元公布最新数据，自上线以来，Hy3 preview 的 Token 调用量持续增加，目前总量已经超过上一代版本模型 Hy2 的 10 倍，尤其是代码和智能体类场景的 Token 调用量增加明显，并且腾讯的 WorkBuddy/CodeBuddy 以及 Qclaw 类应用中的总增长幅度超过 16.5 倍。（36 氪）
- 3) 千问 PC 端上线 AI 语音输入。5 月 7 日，千问在 PC 端上线 AI 语音输入能力，用户通过快捷键即可在各类桌面应用中直接使用。千问语音输入法支持对口语内容去语气词、纠错、格式化整理等，能够基于上下文智能回复，还可直接下达创作、问答、翻译等指令。（36 氪）
- 4) DeepSeek 拟募资最高 500 亿元。DeepSeek 拟募资最高 500 亿元，这将成为中国人工智能公司有史以来最大的一轮融资。（财联社、36 氪）
- 5) Anthropic 正考虑进行融资，估值接近 1 万亿美元。据英国《金融时报》5 月 8 日报道，Anthropic 正考虑在今年夏天筹集数百亿美元，用于大规模扩充计算能力。此举可能使其估值升至近 1 万亿美元，从而超越竞争对手 OpenAI。Anthropic 新一轮融资预计投前估值约为 9000 亿美元，融资规模最高可达 500 亿美元。Anthropic 近期一直在处理来自 Dragoner 投资集团、General Catalyst 和光速创投（Lightspeed Venture Partners）等投资方的投资意向。（36 氪）
- 6) 豆包将在免费模式外新增付费订阅。日前，豆包 AppStore 页面显示订阅服务声明。对此，豆包官方回应称，豆包始终提供免费服务，在免费服务的基础上，豆包也在探索推出更多增值服务，相关方案细节目前还在测试阶段。根据该订阅服务声明，豆包将提供四个版本的服务：基础版免费使用，满足日常需求；标准版连续包月每月 68 元，连续包年每年 688 元；加强版连续包月每月 200 元，连续包年每年 2048 元；专业版连续包月每月 500 元，连续包年每年 5088 元。（亿邦动力）

## 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