



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：朱珺（执业 S1130526050001）
 zhujun1@gjzq.com.cn

分析师：柴梦婷（执业 S1130525030013）
 chaimengting@gjzq.com.cn

OpenAI 官宣 Codex 将与 ChatGPT 合体，豆包即将推出专业版

周观点

- **电商**：消费整体环境仍疲弱，电商表现较为乏力，关注 618 数据和边际变化。
- **游戏**：基本面仍呈现稳健向上态势，逐步开始进入暑期关注边际变化。
- **流媒体平台**：音乐行业竞争加剧，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**：美国非农数据超预期，年内加息概率提升，高风险资产遭到抛售，且 AI 吸走市场流动性，币价承压。富途、老虎公告：自 2026 年 6 月 12 日起，针对在境内交易服务，暂停股票等所有品种的新开仓、加仓交易，仅支持卖出、平仓操作；针对在境内资金划转服务，暂停资金转入，转出功能保持正常，全力保障客户资金安全。
- **AI&云**：本周英伟达创始人黄仁勋宣布 Vera Rubin 架构全面量产，发布 N1X PC 芯片及 RTX Spark 智能体计算平台；英伟达全模态物理 AI 基础模型 Cosmos 3 正式开源解禁；MiniMax 发布模型 MiniMax M3；OpenAI 官宣 Codex 将与 ChatGPT “合体”；豆包即将推出专业版，6 月下旬开始收费。

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、电商&互联网.....	3
1.2、流媒体平台.....	3
1.3、虚拟资产&资产交易平台.....	4
1.4、AI&云.....	5
二、风险提示.....	6

图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（6.1-6.5）	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（6.1-6.5）	3
图表 3： 相关行业指数表现（6.1-6.5）	4
图表 4： 重点个股涨跌幅（6.1-6.5）	4
图表 5： 比特币和以太坊价格（6.1-6.5）	4
图表 6： 重点个股涨跌幅（6.1-6.5）	4
图表 7： 相关行业指数表现（6.1-6.5）	5
图表 8： 重点个股涨跌幅（6.1-6.5）	5



一、行业情况跟踪

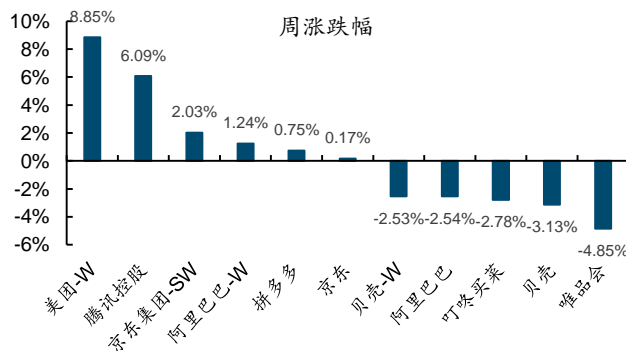
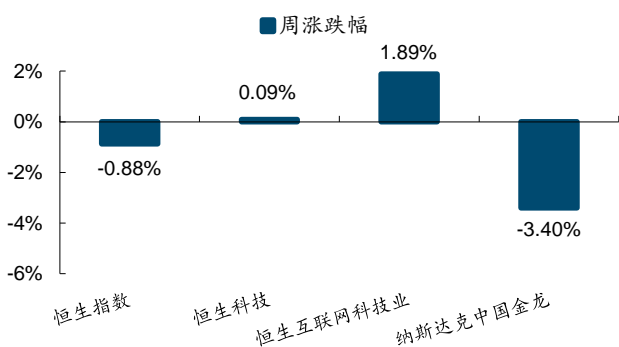
1.1、电商&互联网

本期（2026年6月1日-6月5日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅1.89%，分别较恒生科技指数/恒生指数1.80pct/2.76pct。

个股涨跌幅表现：美团-W(+8.85%)、腾讯控股(+6.09%)、京东集团-SW(+2.03%)、阿里巴巴-W(+1.24%)、拼多多(+0.75%)、京东(+0.17%)、贝壳-W(-2.53%)、阿里巴巴(-2.54%)、叮咚买菜(-2.78%)、贝壳(-3.13%)、唯品会(-4.85%)。

图表1：相关行业指数表现（6.1-6.5）

图表2：重点个股涨跌幅（6.1-6.5）



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】

- 借618契机，天猫超市正式上线香港站，首批上架超8万件商品，并重磅承诺“明日达”。阿里宣布天猫超市正式进驻香港市场，首批上架超八万件商品并提供明日达服务。此举令购物节战火延烧至香港，加剧了与京东、美团在即时零售业的博弈。即时零售已成阿里第二增长曲线，其正依托生态优势深耕本地生活，以增强用户粘性并提升商业转化率。（证券时报）
- 京东6月2日发布“6.18”52小时战报，客流量、新商家及成交额爆发，AI智能体实现全链路深度接管。数据显示，超2000个相关品牌成交额同比增长超100%。今年大促充分凸显了AI赋能与服务升级的拉动效应：AI新品成交额环比大增200%，送装一体服务单量同比增长120%，线下实体店客流与成交额也实现双增。整体反映出智能产品与优质服务正强劲激发消费活力。（中国经营网）

【公司重大事件】

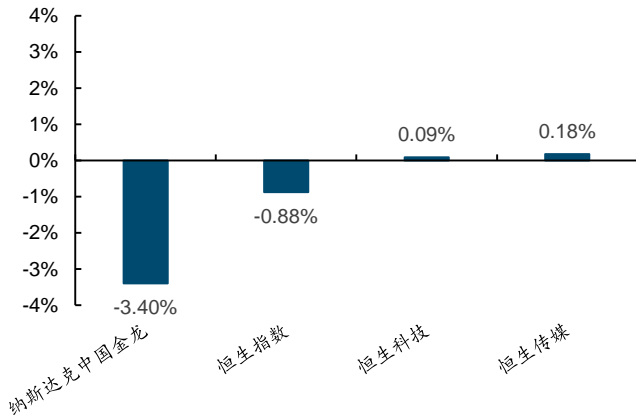
美团发布26Q1财报：26Q1，营收910.4亿元人民币，yoy+5.6%；毛利率28.5%，yoy-8.7pct；净利润-68.3亿元人民币（上年同期为盈利100.6亿元，由盈转亏）；经调整净利润（Non-1）业收入640.6亿元人民币，yoy+0.1%，主要系应对激烈竞争导致用户及骑手补贴增加（部分由收入扣除）所致；2）新业务收入269.8亿元人民币，yoy+21.3%，主要驱动为食杂零售业务（如小象超市商品销售）及海外业务扩张的稳步增长。

1.2、流媒体平台

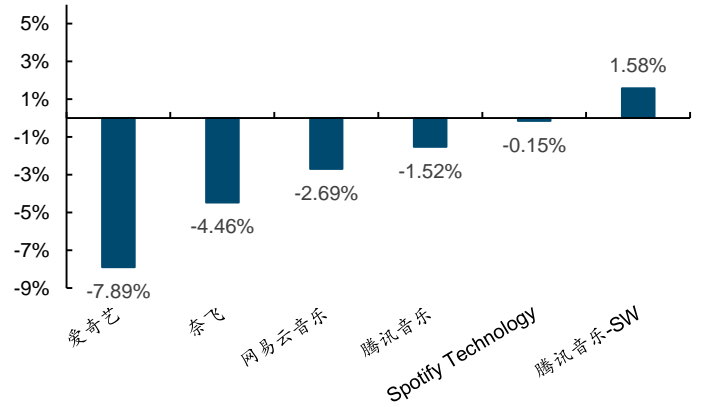
本期（2026年5月25日-5月29日）恒生传媒指数上涨0.18%，跑赢恒生指数1.05pct，跑赢恒生科技指数0.09pct。关注个股涨跌幅表现：爱奇艺(-7.89%)、奈飞(-4.46%)、网易云音乐(-2.69%)、腾讯音乐(-1.52%)、Spotify Technology(-0.15%)、腾讯音乐-SW(1.58%)。



图表3: 相关行业指数表现 (6.1-6.5)



图表4: 重点个股涨跌幅 (6.1-6.5)



来源: i

【行业重大事件】

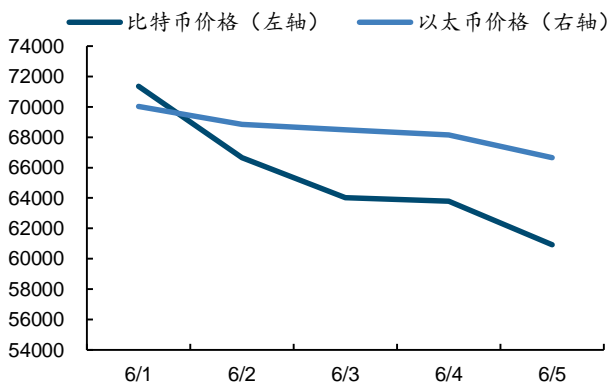
1) 2026 爱奇艺编剧行业峰会举行, 共话优质影视内容创作。6 月 3 日, 2026 爱奇艺编剧行业峰会在宁波北仑举行, 峰会以“凝聚创作力量, 共话编剧未来”为主题。在各大视频平台不断加码精品剧集的大背景下, 爱奇艺借此次峰会进一步关注和赋能上游剧本创作者生态, 旨在为平台高质量长视频内容的持续产出提供坚实支撑。(新浪财经)

1.3、虚拟资产&资产交易平台

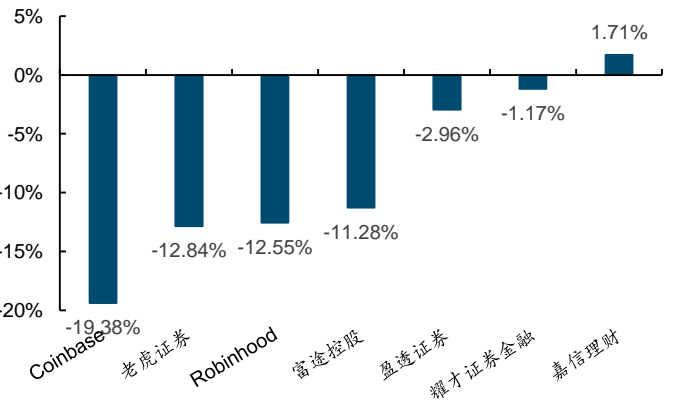
本期(2026 年 6 月 1 日-6 月 5 日)末, 比特币和以太币价格分别达到 60922 美元和 1580.62 美元, 分别较上期末-17.0%、-21.4%。

关注个股涨跌幅表现: Coinbase (-19.38%)、老虎证券(-12.84%)、Robinhood (-12.55%)、富途控股(-11.28%)、盈透证券(-2.96%)、耀才证券金融(-1.17%)、嘉信理财(1.71%)。

图表5: 比特币和以太坊价格 (6.1-6.5)



图表6: 重点个股涨跌幅 (6.1-6.5)



来源: Coingecko, 国金证券研究所

来源: i

【行业重大事件】

- 老虎国际从 6 月 12 日起, 暂停中国境内存量账户新开仓、加仓交易。老虎国际发布通知称, 为落实 2 年集中整治期的行业监管要求, 推动跨境证券业务规范发展, 老虎国际将对存量投资者账户在中国境内的服务进行相应调整。自北京时间 2026 年 6 月 12 日起, 针对在境内交易服务, 暂停股票等所有品种的新开仓、加仓交易, 仅支持卖出、平仓操作; 针对在境内资金划转服务, 暂停资金转入, 转出功能保持正常, 全力保障客户资金安全。
- 富途控股宣布 6 月 12 日起暂停存量账户在中国境内买入(开仓)交易。富途控股 4 日晚间发布公告称, 为落实 2 年集中整治期的行业监管要求, 推动跨境证券业务规范发展, 将对存量投资者在中国内地服务进行调整。具体来看, 自 6 月 12 日起, 投资账户将有如下调整: 一是在中国内地交易服务: 暂停股票等所有品种的买入(开仓)交易, 卖出(平仓)不受影响; 二是暂停在中国内地的资金转入服务。(国际金融报)
- 币安宣布计划推出代币化股票产品 bStocks, 用户可将所持美股转换为 BNB Chain 上的合成代币, 该功能将于



未来数周上线。与 Kraken、Robinhood 等平台同类产品相比，bStocks 支持用户自主发起代币化流程，并在即时结算基础上开放借贷、流动性提供等 De

- 4) 据美国国会的官方立法信息网站，HR3633——2025 年数字资产市场透明度法案《CLARITY Act》已正式被列入美国参议院立法议程。（
- 5) 嘉信理财 (Charles Schwab) 推出 24/7 加密期货交易服务。当前可交易的指定加密期货产品包括比特币、ETH、Solana 和 Ripple 相关产品。（
- 6) 摩根大通、美国银行、花旗集团及富国银行等支持的 The Clearing House 拟推出代币化存款网络，连接传统支付通道与区块链基础设施。该代币化存款网络将面向全美各家银行开放，计划于 2027 年上半年上线。其底层区块链将通过与某供应商的合作运行，目前供应商尚未确定。（
- 7) 美国众议院《美国储备现代化法案》拟为战略比特币储备设 20 年持有期。法案主要内容包括：将政府通过刑事或民事没收所得的比特币纳入由财政部管理的战略比特币储备，设置 20 年最低持有期，期间不得出售或处置；建立季度储备证明机制并引入第三方独立审计；允许各州自愿将其比特币托管于联邦储备中的独立账户。（

【公司重大事件】

- 1) 老虎证券发布 26Q1 财报：26Q1，营收 1.55 亿美元，yoy+26.3%；净利润-2690 万美元（上年同期为盈利 3040 万美元，主要系计提约 5970 万美元中国证监会相关罚款所致）；Non-GAAP 净利润-2380 万美元（由盈转亏）。26Q1，1) 佣金收入 6720 万美元，yoy+15.3%，主要系客户交易量同比增加所致；2) 利息收入 6450 万美元，yoy+19.8%，主要驱动为并表账户客户的两融（融资融券）活动增加；3) 其他收入约 2330 万美元，同比大幅增长，主要得益于财富管理业务规模的提升。

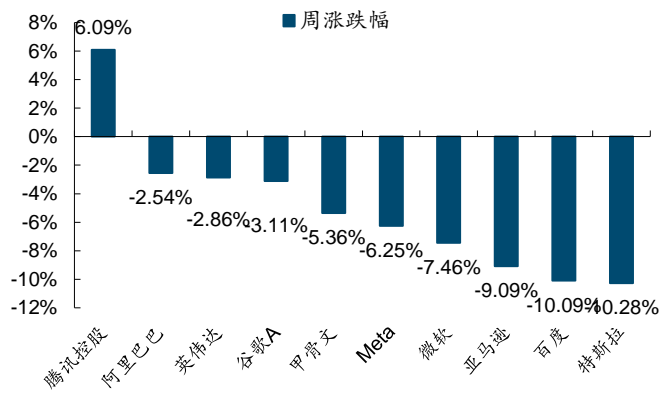
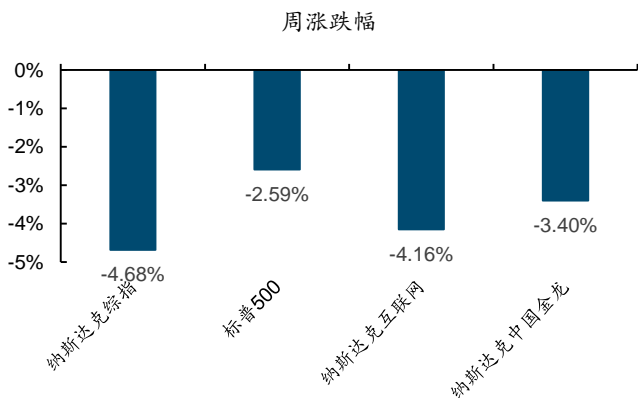
1.4、AI&云

本期（2026 年 6 月 1 日-6 月 5 日），纳斯达克互联网累计涨跌幅-4.16%，较纳斯达克综指 0.53pct。

关注个股涨跌幅表现：腾讯控股 (+6.09%)、阿里巴巴 (-2.54%)、英伟达 (-2.86%)、谷歌 A (-3.11%)、甲骨文 (-5.36%)、Meta (-6.25%)、微软 (-7.46%)、亚马逊 (-9.09%)、百度 (-10.09%)、特斯拉 (-10.28%)。

图表7：相关行业指数表现 (6.1-6.5)

图表8：重点个股涨跌幅 (6.1-6.5)



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) Google 正式关停 Gemini 2.0 系列旧模型，全面过渡并要求开发者使用 Gemini 3.5 谷歌宣布，gemini-2.0-flash 及其 001、lite 等四款模型已全面停用，原 API 调用将直接报错。为保业务平稳运行，官方建议开发者立即迁移至最新 gemini-3.5-flash 或 gemini-3.1-flash-lite 模型。（公司公告）
- 2) 英伟达创始人黄仁勋宣布 Vera Rubin 架构全面量产，发布 N1X PC 芯片及 RTX Spark 智能体计算平台。英伟达 GTC2026 大会宣告智能体 AI 时代到来，AI 正从内容生成转向实际工作。会上发布专为智能体打造的 Rubin 超算架构与自研 Vera GPU，推出 Spark 平台重构 PC 生态，并展示物理 AI 世界模型。英伟达正蜕变为 AI 基础设施垄断巨头。（钛媒体）
- 3) MiniMax：发布模型 MiniMax M3。MiniMax 正式发布原生多模态大模型 MiniMax M3。该模型在 SWE-Bench Pro 代码能力评测中得分达 59.0%，逼近国际顶尖闭源模型水平。MiniMax 于今年 1 月在港交所成功挂牌上市，作为港股核心 AI 标的，M3 的高性价比与长效智能体商业化落地能力，有望进一步提振二级市场对其估值与业绩表现的信心。（MiniMax 稀宇科技）



- 4) OpenAI 官宣 Codex 将与 ChatGPT“合体”。OpenAI 举行“AI 上岗”发布会，推出面向股票投资、创意设计等岗位的 Codex 工作流插件，让 Codex 从编程工具升级为面向全行业的智能体工作平台。同时，OpenAI 推出 6 款 Codex 角色插件，涵盖数据分析、创意制作、销售、产品设计、上市公司股票投资、投资银行六个领域。（钛媒体）
- 5) 赤子城旗下 Aippy 完成独立融资：AI 游戏社区跑出 2.5 亿美元估值。赤子城科技旗下的 AI 游戏社区 Aippy 完成数千万美元首轮独立融资，估值达 2.5 亿美元。该平台上线一年，全球下载量已突破 300 万。此次融资不仅首次为赤子城科技的 AI 资产提供了公开价格锚点，也标志着公司全球化 AI 社交娱乐生态布局正日益清晰。（36 氪）
- 6) 豆包即将推出专业版，6 月下旬开始收费。豆包计划推出涵盖开发、分析等高级服务的“豆包专业版”，并明确辟谣了“降级基础功能体验以推销会员”的不实网络传言。官方承诺，包含搜索、写作、音视频等在内的日常基础功能将继续保持免费且不断升级，同时专业版也会提供一定的免费额度，完整信息将在正式上线时公布。（36 氪）
- 7) 英伟达全模态物理 AI 基础模型 Cosmos 3 正式开源解禁。英伟达全球首款完全开放的“全模态物理 AI 世界基础模型”Cosmos 3 今日正式解禁其开源代码库、权重及官方技术报告。该模型采用突破性的混合 Transformer 架构，原理解并生成文本、图像、视频及动作，打通视觉推理、世界生成与动作预测三大能力，重点赋能机器人及智能汽车领域。（官网）

二、风险提示

- 后续政策不及预期风险。若提振消费等政策不及预期，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