



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

Kimi K3 能力大幅跃进，千问接入 Apple 智能

周观点

- **电商**：6月网上零售全口径总额同增2%，增速较5月小幅回落，电商板块持续承压。
- **游戏**：7月集中上线近20款重磅新游，腾讯《失控进化》、网易《遗忘之海》等，游戏板块景气度稳健向上。
- **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**：缺乏新叙事和催化，币价承压。
- **AI&云**：月之暗面正式推出开源模型Kimi K3，能力大幅跃进，测评排名全球前三。Apple智能正式完成国内备案，阿里、百度分别为苹果智能提供AI相关能力支撑，通义千问为国行苹果全系设备核心云端大模型合作方，全面接入iPhone、iPad、Mac、VisionOS系统级智能能力。

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

图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（7.13-7.17）	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（7.13-7.17）	3
图表 3： 相关行业指数表现（7.13-7.17）	4
图表 4： 重点个股涨跌幅（7.13-7.17）	4
图表 5： 比特币和以太坊价格（7.13-7.17）	4
图表 6： 重点个股涨跌幅（7.13-7.17）	4
图表 7： 相关行业指数表现（7.13-7.17）	5
图表 8： 重点个股涨跌幅（7.13-7.17）	5



一、行业情况跟踪

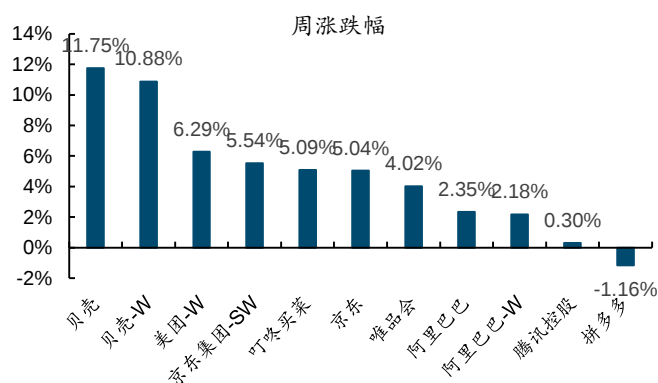
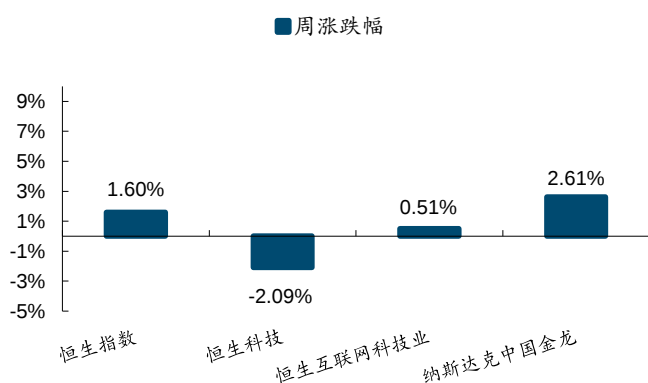
1.1、电商&互联网

本期（2026年7月13日-7月17日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅+0.51%，分别较恒生科技指数/恒生指数+2.59pct/-1.10pct。

个股涨跌幅表现：贝壳（+11.75%）、贝壳-W（+10.88%）、美团-W（+6.29%）、京东集团-SW（+5.54%）、叮咚买菜（+5.09%）、京东（+5.04%）、唯品会（+4.02%）、阿里巴巴（+2.35%）、阿里巴巴-W（+2.18%）、腾讯控股（+0.3%）、拼多多（-1.16%）。

图表1：相关行业指数表现（7.13-7.17）

图表2：重点个股涨跌幅（7.13-7.17）



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) 京东上线京麦AI经营中心，商家迎来AI运营新时代。7月16日，京东宣布正式推出京麦AI经营中心，以AI为底层引擎，搭建集工具赋能、专家智囊、智能托管于一体的全新经营体系，并向商家全量开放22款核心AI工具，助力商家以低成本实现专业化、智能化高效经营。这是京东向着生态聚合转型的重要一步。（新浪科技）
- 2) 魔法原子签约阿里速卖通，WAIC 2026开幕首日宣布独家战略合作。7月17日，正值2026世界人工智能大会(WAIC)开幕首日，魔法原子 MagicLab 与阿里巴巴旗下跨境零售平台速卖通 (AliExpress) 共同宣布达成独家战略合作。魔法原子正式加入速卖通“Brand+”超级品牌出海计划，速卖通成为其国际化路径上签约的首家跨境电商平台。双方将在产品、营销、渠道三方面深度协同，依托速卖通全球电商网络及海外托管模式，为高价值机器人产品提供高效履约保障。（中华网）

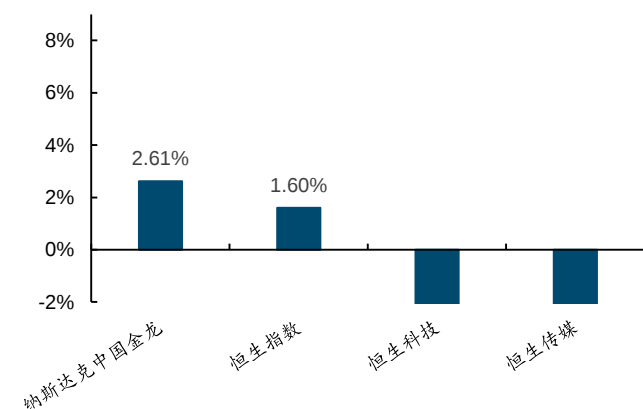
1.2、流媒体平台

本期（2026年7月13日-7月17日）恒生传媒指数下跌2.81%，跑输恒生指数4.42pct，跑输恒生科技指数0.73pct。

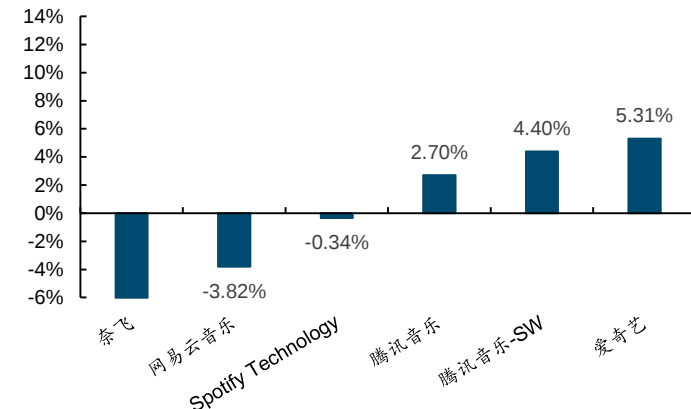
关注个股涨跌幅表现：奈飞（-6.02%）、网易云音乐（-3.82%）、Spotify Technology（-0.34%）、腾讯音乐（+2.70%）、腾讯音乐-SW（+4.40%）、爱奇艺（+5.31%）。



图表3：相关行业指数表现（7.13-7.17）



图表4：重点个股涨跌幅（7.13-7.17）



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】

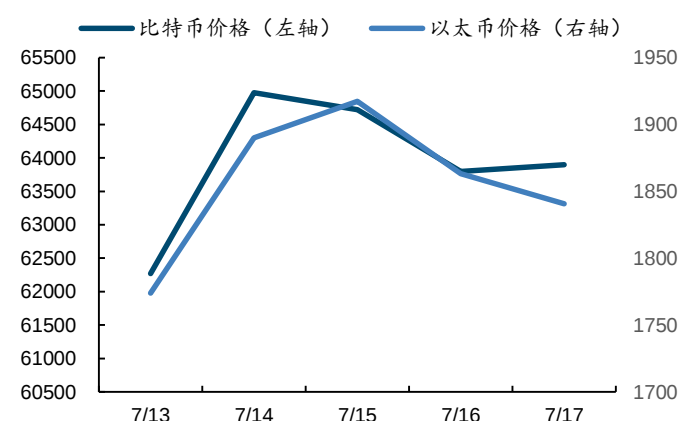
- 1) 腾讯音乐娱乐集团与澳门银河共同宣布，第七届 TMEA 腾讯音乐娱乐盛典将于 2026 年 8 月 16 日 在澳门银河综艺馆盛大举行。本届盛典将于 2026 年 8 月 16 日隆重举行，届时将揭晓多项年度音乐荣誉，表彰过去一年为乐坛作出卓越贡献的音乐人及音乐单位，肯定其努力与成就，同时激励业界持续创新突破，为全球乐迷创作更多优秀作品，绽放音乐无限可能。（澳门力报）

1.3、虚拟资产&资产交易平台

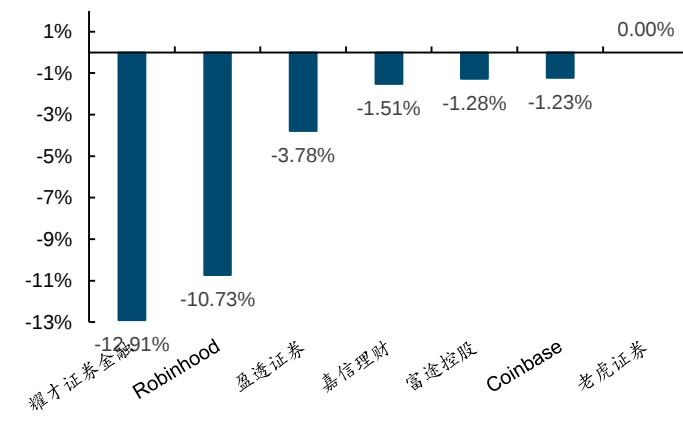
本期（2026 年 7 月 13 日-7 月 17 日）末，比特币和以太币价格分别达到 63899 美元和 1840.72 美元，分别较上期末-0.35%、+2.51%。

关注个股涨跌幅表现：耀才证券金融（-12.91%）、Robinhood（-10.73%）、盈透证券（-3.78%）、嘉信理财（-1.51%）、富途控股（-1.28%）、Coinbase（-1.23%）、老虎证券（+0.00%）。

图表5：比特币和以太坊价格（7.13-7.17）



图表6：重点个股涨跌幅（7.13-7.17）



来源：Coingecko，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

- 1) Bybit 上线 OpenAI 和 Anthropic Pre-IPO 永续合约。Bybit 已上线 OPENAI USDT 和 ANTHROPIC USDT Pre-IPO 永续合约，最高支持 20 倍杠杆。待 IPO 完成后将自动转换为标准股票永续合约。Bybit 表示，上述两家公司均尚未公开提交 S-1 文件，实际股本数量、估值及 IPO 时间表均存在不确定性。（Foresight News）
- 2) Kalshi 向公众开放专业交易终端 Kalshi Pro。预测市场平台 Kalshi 于 7 月 13 日向公众开放专业交易终端 Kalshi Pro (Beta 版)，面向同时交易多个市场的活跃交易者。该产品支持挂单交易、全公开交易流实时推送、合约订单簿查看及多腿合约分析等功能，并为永续合约交易者提供专业图表工具和仓位风险管理功能。Kalshi 表示，此举旨在为此前依赖自建软件进行交易的高频用户提供统一平台。（Foresight News）



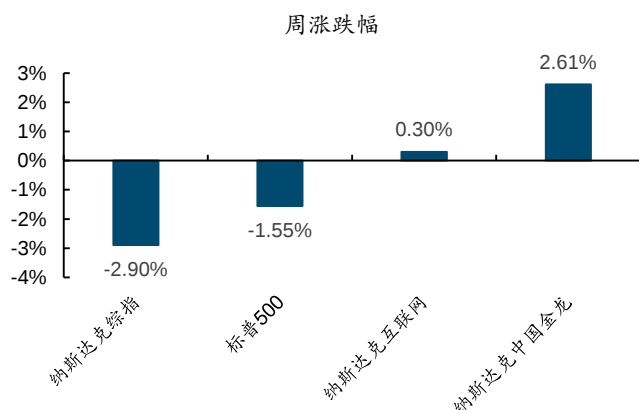
- 3) 以太坊工程与研究公司 EthSystems 正式成立。由创建并运营以太坊基金会机构隐私工作组的团队创立的工程与研究公司 EthSystems 正式成立，已获得了 SNZ、BitMine、Sharplink、Joe Lubin 及其他生态系统支持者的初始投资。EthSystems 旨在开发隐私技术，使银行、资产管理公司及其他受监管机构能够在以太坊上大规模执行金融交易，同时避免泄露交易详情或客户身份等敏感信息。(Foresight News)
- 4) Coinbase 开放中国用户注册。Foresight News 消息，吴说区块链已通过 Coinbase 工作人员证实，Coinbase 已接受使用中国身份证和中国内地地址通过平台验证，而此前的要求是「中国护照加香港地址」。(Foresight News)
- 5) 白宫高层或与参议员会面，就《CLARITY Act》伦理条款寻求突破。据 CoinDesk 报道，美国白宫高级官员预计将于本周四与参议员会面，就《CLARITY Act》最具争议的伦理条款寻求妥协，参与者可能包括白宫幕僚长 Susie Wiles。目前《CLARITY Act》的主要未决问题是限制政府高级官员个人加密资产利益的伦理条款，民主党参议员要求对总统、副总统及国会议员的加密相关商业利益加以限制，矛头主要指向特朗普本人，其 2025 年已从加密行业相关活动中获益逾 10 亿美元。(Foresight News)

1.4、AI&云

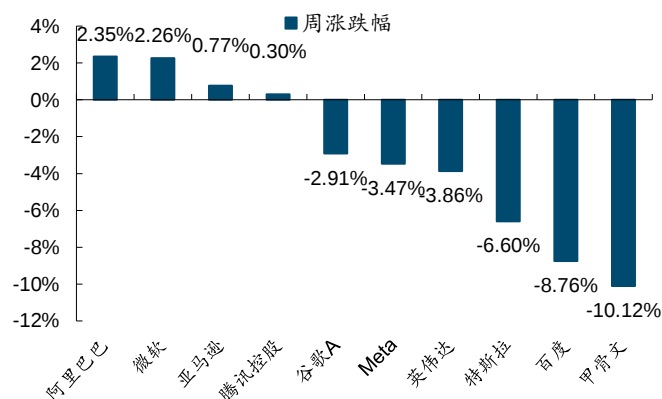
本期（2026 年 7 月 13 日-7 月 17 日），纳斯达克互联网累计涨跌幅+0.30%，较纳斯达克综指+3.20pct。

关注个股涨跌幅表现：阿里巴巴（+2.35%）、微软（+2.26%）、亚马逊（+0.77%）、腾讯控股（+0.30%）、谷歌 A（-2.91%）、Meta（-3.47%）、英伟达（-3.86%）、特斯拉（-6.60%）、百度（-8.76%）、甲骨文（-10.12%）。

图表7：相关行业指数表现（7.13-7.17）



图表8：重点个股涨跌幅（7.13-7.17）



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) 月之暗面正式推出开源模型 Kimi K3。7 月 17 日，月之暗面正式推出 Kimi K3。Kimi K3 是一个 2.8 万亿参数模型，基于 KDA 混合线性注意力机制（Kimi Delta Attention）和注意力残差（Attention Residuals）、技术构建，原生支持视觉理解，并拥有 100 万 token 上下文窗口。它是全球首个开源的 3 万亿级别模型，面向长程编程、知识工作和推理等前沿智能场景而设计。（36 氪）
- 2) 谷歌据悉推迟发布 Gemini 3.5 Pro，因持续提升模型编程能力。谷歌最强旗舰 AI 模型 Gemini 3.5 Pro 的发布时间已较原计划推迟数月，因为该公司投入了更多时间提升模型能力，尤其是编程能力。据 10 名现任及前员工透露，Gemini 3.5 Pro 延期发布已引起谷歌工程师、AI 研究人员和管理层的不满，他们担心，随着 Anthropic 和 OpenAI 相继推出性能超越 Gemini 的模型，谷歌可能失去市场领先优势。（36 氪）
- 3) 马斯克旗下 SpaceXAI 宣布开源 Grok Build。当地时间 7 月 15 日，马斯克旗下 SpaceXAI 宣布开源 Grok Build，并重置所有用户的使用限制。针对用户关于隐私的问题，公司表示，自上线以来，Grok Build 完全尊重零数据保留（ZDR）原则。所有用户始终能够在命令行界面中禁用数据上传。在早期测试版中，非 ZDR 用户默认启用了数据保留。自 7 月 12 日起，公司已为所有 GrokBuild 用户禁用默认数据保留，此外正在删除之前保留的所有编码数据，确保每位用户的偏好得到尊重。（36 氪）
- 4) DeepSeek 估值超 3500 亿元，启动第二轮融资。开润股份 16 日晚间的一纸投资进展公告，意外披露了国内头部人工智能企业“深度求索”（DeepSeek）的最新市场估值。按公告数据推算，DeepSeek 本轮融资后估值已攀升至约 3510 亿元。从接近 DeepSeek 处人士确认，随着本轮融资完成，该公司目前已经开始启动第二轮融资，但是年底是否冲刺科创板，目前并未确定。（36 氪）
- 5) 阿里、百度分别为苹果智能提供 AI 相关能力支撑。网信办公布 7 款端侧生成式 AI 服务备案，苹果“Apple 智能”大模型 7 月 8 日完成备案。阿里千问将为苹果全系列国行设备提供文本、图像生成 AI 能力，百度则负责配套 AI 搜



索功能，二者共同完善国内版苹果智能套件与 Siri 功能。（36 氪）

- 6) Anthropic、黑石集团等联合推出企业 AI 服务公司 Ode。7 月 15 日，Anthropic、黑石集团与 Hellman&Friedman 联合推出今年早些时候公布的企业 AI 服务公司 Ode with Anthropic（简称“Ode”），现以正式名称和品牌亮相。Ode 公司由 Chris Taylor 担任首席执行官，Eddie Siegel 担任首席技术官。除创始合伙人外，投资者联盟还包括高盛、General Atlantic、Leonard Green&Partners、阿波罗全球管理公司、新加坡政府投资公司（GIC）和红杉资本。（36 氪）
- 7) Meta 计划在美建 500 亿美元超大型数据中心。Meta 于 13 日宣布，将大幅扩大其在美国路易斯安那州里奇兰县的“许珀里翁”（Hyperion）数据中心超级集群项目规模。该项目规划容量将提升至 5 吉瓦（GW），预计总投资额将超过 500 亿美元。分析人士指出，在人工智能（AI）投资热潮推动下，Meta 及微软、谷歌、亚马逊等科技巨头正加速在全球范围内布局算力基础设施。（36 氪）
- 8) Anthropic 计划几周内召开 IPO 投资者会议。据知情人士透露，Anthropic 正安排与投资者举行会面，为潜在的大规模 IPO 做准备。消息人士称，负责此次 IPO 的承销银行将在未来几周安排投资者与这家 Claude 聊天机器人开发商会面。此前有报道称，Anthropic 最早可能于 10 月启动 IPO。（36 氪）
- 9) 牵手阿里千问，国行 iPhone 即将上线“苹果 AI”。7 月 15 日，记者从[阿里巴巴](#)获悉，阿里千问将被集成至[苹果](#)智能，为苹果手机（iOS）、平板（iPadOS）、电脑（macOS）和头显设备（visionOS）的国内用户带来智能体验。用户无需在应用间切换，即可在苹果设备上直接体验千问的文本与图像理解、内容生成等能力。（东方财富网）

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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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