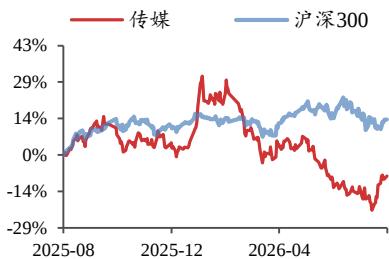


传媒

2026 年 08 月 11 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国产模型/AI 办公/物理 AI 催化不断，电影暑期档升温—行业周报》-2026.8.9

《AI 游戏闪耀 ChinaJoy，看好 AI 玩法闭环重塑成长空间—行业点评报告》-2026.8.3

《国产前沿模型密集发布，北美 CSP 验证 AI 需求扩散—行业周报》-2026.8.2

美股 AI 应用公司财报总结：AI 深度赋能广告/电商/办公

——行业点评报告

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

杨卓霖（联系人）

yangzhuolin@kysec.cn

证书编号：S0790126010004

● AI 深挖用户画像驱动推荐系统升级，AI+广告/电商/内容平台持续受益

以自然年计，Q2 谷歌云/微软 Azure 及其他云服务/亚马逊网络服务收入分别同比+82%/+43%/+37%，增速环比+18pct/+3pct/+8pct，在中观层面反映 AI 应用发展迅猛，我们梳理 13 家美股公司最新财报交流会，发现 AI 在广告、电商、办公等微观领域加速落地。我们认为大模型长上下文、多模态理解能力的提升赋能平台企业的推荐系统。具体在广告领域，Meta 生成式推荐器不再逐一给广告打分，而是用 LLM 同时推理广告内容与用户偏好，为每个用户预测最合适的广告，Instagram 试点中应用内事件转化率提升 1%，联合 GEM 模型共驱 Facebook 广告点击提升 8.3%、转化提升 15.7%；谷歌 Gemini 被用于解码更长、更详细的搜索查询，在购物广告方面提升高相关广告展示率 20%，采用 AI 驱动型广告方案的客户在维持相似 ROAS 的同时，平均实现 15% 的搜索转化量/价值增长。电商领域，亚马逊 AI 购物助手 Alexa for Shopping 过去 12 个月累计用户超 3.5 亿，Q2 活跃用户近乎翻倍，互动量同比增长 5 倍以上，使用 Alexa for Shopping 的客户平均客单价高出不使用者 40% 以上；Shopify 提及 AI 搜索引擎能理解长文本搜索词，避免单一搜索关键词排名下头部品牌对中小品牌的挤压，Q2 AI 驱动流量与订单同比均增长 3 倍；此外 DoorDash、Uber 亦提及购物 Agent 提升消费意愿。我们认为信息中介是互联网平台核心功能之一，模型理解能力及推理架构升级将持续赋能推荐系统，Spotify 对话生成个性化歌单提振用户活跃度，微软披露超 2 万家公司使用 AI 解决方案缩短招聘周期，Facebook 上线的“Shape Your Feed”早期用户留存率超 80%，以上均为 AI 改善用户体验强化粘性的落地实例；关于变现，AI 赋能下，广告转化率提升，电商 Agent 使用者消费意愿更强，模型调用的算力成本或使 B/C 端用户更易接受更高的交易抽成比例/服务订阅价格，扩大变现空间。我们看好用户数据丰富的平台及其生态链公司，推荐标的：腾讯控股、快手、汇量科技、引力传媒、值得买、网易云音乐，受益标的：蓝色光标、易点天下、迈富时、焦点科技、吉宏股份、米奥会展、腾讯音乐等。

● AI 办公高速渗透，看好已深度嵌入企业 workflow 并积极融合 AI 的公司

Agent 高速渗透办公场景，Q2 Microsoft 365 Copilot 付费席位超 3000 万，净增席位环比翻倍以上，企业从部署到深度使用（80% 月活使用）所需时间在过去一年从数月缩短到数天；亚马逊 Q 能跨邮件、日历、本地/云端文件及 Salesforce 等主流 SaaS 工具统一管理，执行安排会议、更新 CRM 记录等操作，用户包括 3M、阿斯利康等。企业 workflow 数据重要性突出，Atlassian 披露以 Teamwork Graph（上下文图谱）为基座的 Agent 回答准确率最高提升 44%，同时消耗少 48% 的 token。我们认为白领受教育程度、薪水高，部分职业创收水平与时效强相关，企业/个人均有能力及意愿推动 AI 提效，AI 办公空间可期。Agent 与现有办公体系的融合深度同时影响决策精度（上下文丰富度）及能力广度（可调用工具数量），我们看好已深度参与企业办公场景的公司，推荐标的：腾讯控股（企业微信+workbuddy），受益标的：阿里巴巴（钉钉+千问办公）、金山软件等。

● 风险提示：AI 技术进步、AI 应用商业化进展不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn