

DeepSeek V4 Pro 与 GLM-5.3 发布，

推荐|维持

腾讯加大 AI 投入

——传媒互联网行业周报

相关研究报告

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报：阿里发布 Qwen3.8-Max，DeepSeek 预告全面上调 API 价格》
2026.08.10

《国元证券行业研究-传媒互联网行业周报：国产模型密集上线，OpenAI 宣布部分模型降价》2026.08.03

报告作者

分析师 李典
执业证书编号 S0020516080001
电话 021-51097188-1866
邮箱 lidian@gyzq.com.cn

报告要点：

● 市场表现

2026.8.10-2026.8.16, 传媒行业(申万)-0.09%, 同期沪深 300-0.61%, 上证指数-0.33%, 深证成指+0.30%, 创业板指+1.77%, 恒生科技指数-3.10%。细分行业来看, 游戏/电视广播/影视院线/广告营销/数字媒体/出版, 分别+1.49%/+0.82%/+0.38%/-2.07%/-0.58%/-2.24%。

● 行业重点数据及动态更新

(1)AI 应用：8.10 至 8.16, OpenRouter 平台 token 调用量为 75.3T, 环比+9.13%, 平台中调用量前五的模型分别为 DeepSeek V4 Flash 0731/ Hy3 / GPT-5.6Luna / DeepSeek V4 Flash 0423 / GLM5.2, 其中有四款为国产模型。本周 (8.10-8.16) Deepseek/豆包/腾讯元宝/千问七麦数据预估 IOS 端下载量分别为 16.49/121.25/19.04/71.19 万次, 环比分别-7.56%/-0.21%/-3.25%/+7.12%。AI 产品榜发布 7 月 AI 网站访问量排行榜, ChatGPT、New Bing、Gemini、Claude、DeepSeek 分别以 5.63B、3.9B、2.77B、988.57M、454.66M 位居全球 AI 网站访问量前五。细分赛道方面, 办公智能体 (Work Agent) 赛道颇受关注, 腾讯 WorkBuddy 7 月增速 86.66%、访问量 1202 万。重点新闻及公告方面, DeepSeek-V4-Pro 正式版上线, 17 日正式涨价, 采用峰谷定价; DeepSeek Harness 开发者预览版开放测试; 智谱推出最新大模型 GLM-5.3; Google 发布 Gemini 3.7 Flash, 首发优惠价格仅为 3.6 Flash 原价一半; SpaceXAI 推出新一代旗舰大模型 Grok4.6; 微软发布 MAI-Code-1.1-Flash 编程模型; 腾讯发布第二季度财报, AI 投入加大, 智能、应用、基础设施三层并进。

(2) 游戏：根据七麦数据, 8 月 15 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《三角洲行动》、《和平精英》、《英雄联盟手游》以及《梦幻西游》。重点游戏方面, 本周 (8.10-8.16) 巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 11-24 位; 世纪华通旗下《无尽冬日》排名 4-10 位, 《奔奔王国》排名 22-46 位; 吉比特旗下《杖剑传说》排名 56-70 位, 《问道》排名 61-77 位; 完美世界旗下《异环》排名 13-200 位。出海方面, 根据 Sensor Tower 统计, 7 月份中国手游海外收入榜前五名依次为《Gossip Harbor: Merge & Story》、《Kingshot》、《Whiteout Survival》、《PUBG MOBILE》、《Tasty Travels: Merge Game》, 点点互动旗下三款游戏同时跻身海手游收入排行榜 Top5。

(3) 影视：周度 (8.10-8.16) 国内电影总票房 15.02 亿元, 下周 (8.17-8.23) 有 21 部电影待映。短剧出海方面, 本期 (8 月 3 日-8 月 9 日) DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜, DramaWave 蝉联榜首, 素材量 41.8 万组; NetShort 位列第二, 素材量 31.3 万组; FreeReels 位列第三, 素材量 15.6 万组。

● 投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块，标的方面关注：巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒等。

● **风险提示**

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险，行业政策监管收紧的风险，宏观经济不及预期的风险等。

目录

1.行情回顾.....	4
2.重点行业数据	5
2.1AI 应用数据	5
2.2 游戏数据	5
2.3 影视数据	8
3.行业重点事件及公告	11
4.投资建议.....	13
5.风险提示.....	14

图表目录

图 1：市场指数周度涨跌幅（%）	4
图 2：传媒细分行业周度涨跌幅（%）	4
图 3：OpenRouter 周度 Token 调用量	5
表 1：A 股传媒板块（申万行业）周内涨跌榜	4
表 2：AI 产品榜·网站榜·全球总榜 TOP30（2026 年 7 月）	6
表 3：AI 产品榜·网站榜·国内总榜 TOP30（2026 年 7 月）	7
表 4：七麦 IOS 端游戏畅销榜.....	8
表 5：2026 年 7 月中国手游收入 TOP30（海外 APP Store + Google Play） .	9
表 6：周度影视票房数据.....	10
表 7：DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（8 月 3 日-8 月 9 日）	10

1. 行情回顾

周度涨跌情况 (2026.8.10-2026.8.16, 下同): 传媒行业 (申万) -0.09%, 同期沪深300-0.61%, 上证指数-0.33%, 深证成指+0.30%, 创业板指+1.77%, 恒生科技指数-3.10%。细分行业来看, 游戏/电视广播/影视院线/广告营销/数字媒体/出版, 分别+1.49%/+0.82%/+0.38%/-2.07%/-0.58%/-2.24%。

图 1: 市场指数周度涨跌幅 (%)

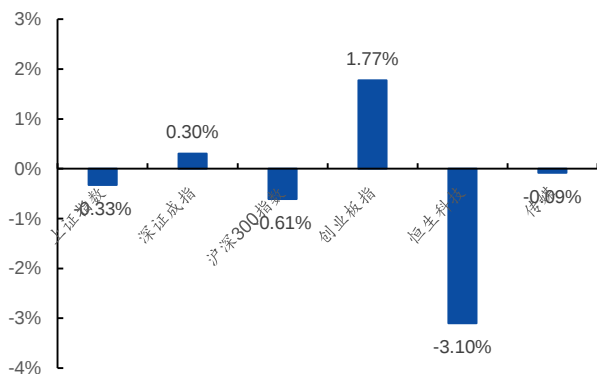
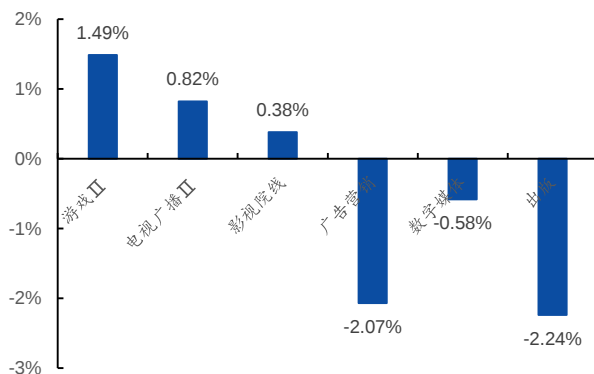


图 2: 传媒细分行业周度涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

个股方面, A 股传媒 (申万) 行业中, 北京文化、华智数媒、迅游科技、游族网络、风语筑涨幅居前; 流金科技、中文在线、易点天下、中国科传、凯撒文化跌幅居前。相关港股方面, 阅文集团、创梦天地、飞天云动涨幅居前。

表 1: A 股传媒板块 (申万行业) 周内涨跌榜

涨幅榜			跌幅榜		
排名	个股	涨跌幅	排名	个股	涨跌幅
1	北京文化	38.64%	1	流金科技	-9.02%
2	华智数媒	13.64%	2	中文在线	-8.53%
3	迅游科技	12.57%	3	易点天下	-6.98%
4	游族网络	11.53%	4	中国科传	-6.84%
5	风语筑	10.75%	5	凯撒文化	-6.61%

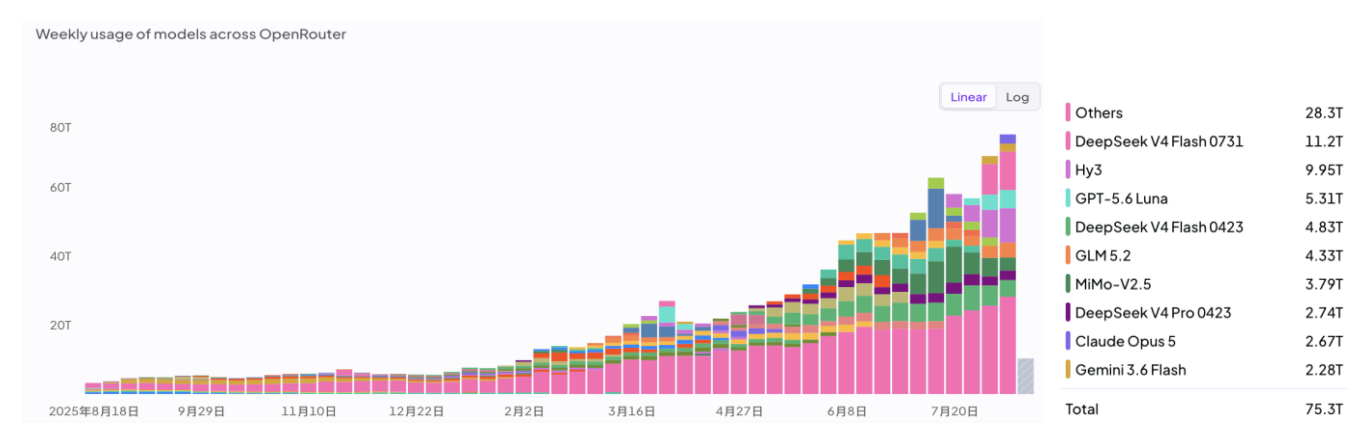
资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所 注: 涨跌幅排序剔除 ST 股

2.重点行业数据

2.1AI 应用数据

OpenRouter 平台 token 调用量环比增加 9.13%，DeepSeek V4 Flash0731 位列第一。8.10 至 8.16，OpenRouter 平台 token 调用量为 75.3T，环比+9.13%，平台中调用量前五的模型分别为 DeepSeek V4 Flash 0731/ Hy3 / GPT-5.6Luna / DeepSeek V4 Flash 0423 / GLM5.2，其中有四款为国产模型。本周（8.10-8.16）Deepseek/ 豆包/ 腾讯元宝/ 千问七麦数据预估 IOS 端下载量分别为 16.49/121.25/19.04/71.19 万次，环比分别-7.56%/-0.21%/-3.25%/+7.12%。

图 3: OpenRouter 周度 Token 调用量



资料来源：OpenRouter 官网，国元证券研究所

AI 产品榜发布 7 月 AI 网站访问量排行榜，办公智能体（Work Agent）赛道加速竞争。2026 年 7 月 ChatGPT、New Bing、Gemini、Claude、DeepSeek 分别以 5.63B、3.9B、2.77B、988.57M、454.66M 位居全球 AI 网站访问量前五。国内市场 DeepSeek 继续位居网站访问量首位，豆包、千问、Kimi 处于前列。细分赛道方面，办公智能体（Work Agent）赛道颇受关注，腾讯 WorkBuddy7 月增速 86.66%、访问量 1202 万，百度搭子增速 845%、访问量 897 万，商汤小浣熊增速 52.84%、访问量 565 万，字节办公智能体 Trae 增速 10.57%、访问量 399 万。

表 2: AI 产品榜·网站榜·全球总榜 TOP30 (2026 年 7 月)

全球排名	产品名	网站 (web) 分类 AICPB	7 月 Web 访问量	环比变化
1	ChatGPT	AI ChatBots	5.63B	1.27%
2	New Bing	AI Search Engine	3.9B	5.89%
3	Gemini	AI ChatBots	2.77B	-6.03%
4	Claude Anthropic	AI ChatBots	988.57M	2.38%
5	DeepSeek	AI ChatBots	454.66M	-6.02%
6	Github Copilot	AI Code assistant	384.85M	3.68%
7	Shop	E-COMMERCE	338.93M	7.63%
8	Grok	AI ChatBots	218.8M	-0.90%
9	Character AI	AI Character Generator	190.26M	-1.73%
10	Notion AI	AI Notetakers	176.68M	8.67%
11	notebooklm	AI Notetakers	163.33M	-26.77%
12	JanitorAI	AI Character Generator	157.19M	12.86%
13	豆包 抖音	AI ChatBots	155.12M	1.47%
14	纳米 AI	AI Agent	132.8M	-12.58%
15	Google AI Studio	Model Inference (Cloud)	123.78M	0.01%
16	Salesforce AI	AI Customer Support	118.88M	3.96%
17	DeepL	AI Translate Tools	109.88M	-3.34%
18	Perplexity AI	AI Search Engine	108.25M	-10.38%
19	Jambot	AI Design Tool	88.3M	0.28%
20	copilot 微软	AI ChatBots	83.15M	-31.35%
21	SpicyChat AI	AI Character Generator	79.09M	-0.28%
22	Suno	AI Music Generator	77.34M	1.03%
23	zendesk	AI Customer Support	69.59M	3.82%
24	polybuzz	AI Character Generator	66.94M	0.87%
25	Candy ai	AI Character Generator	65.71M	20.64%
26	Remove bg	AI Image Editor	63.87M	7.01%
27	Kimi 月之暗面	AI ChatBots	61.13M	52.19%
28	duolingo	AI Tools for Education	56.79M	4.09%
29	Hostinger	AI Code assistant	54.33M	8.09%
30	hubspot	AI Customer Support	46.55M	4.69%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

表 3: AI 产品榜·网站榜·国内总榜 TOP30 (2026 年 7 月)

全球排名	产品名	网站 (web) 分类 AICPB	7 月 Web 访问量	环比变化
1	DeepSeek	AI ChatBots	454.66M	-6.02%
2	豆包 抖音	AI ChatBots	155.12M	1.47%
3	纳米 AI	AI Agent	132.8M	-12.58%
4	Kimi 月之暗面	AI ChatBots	61.13M	52.19%
5	千问 qianwen.com 阿里	AI ChatBots	36.15M	-18.81%
6	Qwen ai 阿里	AI ChatBots	34.01M	-4.01%
7	文心助手 百度	AI ChatBots	30.19M	-32.69%
8	百度文库	AI Writer Generator	25.6M	7.71%
9	DeepSeek API	Model Inference (Cloud)	25.18M	-9.67%
10	腾讯元宝	AI ChatBots	12.4M	2.50%
11	Workbuddy 腾讯	AI Agent	12.02M	86.66%
12	Z AI	AI ChatBots	10.95M	6.93%
13	即梦 AI 剪映	AI Video Generators	10.25M	-5.34%
14	百度搭子 百度	AI Agent	8.97M	845.00%
15	CodeBuddy 腾讯	AI Code assistant	7.26M	-3.17%
16	百度橙篇	AI Writer Generator	6.31M	-0.19%
17	智谱清言	AI ChatBots	5.99M	27.63%
18	小浣熊 商汤	Productivity	5.65M	52.84%
19	秘塔 AI 搜索	AI Search Engine	5.56M	23.04%
20	扣子 字节	AI Agent	4.41M	-17.77%
21	Trae 字节	AI Agent	3.99M	10.57%
22	沉浸式翻译	AI Translate Tools	3.52M	-36.17%
23	MiniMax	Model Inference (Cloud)	3.31M	-29.59%
24	阿里云百炼	Model Inference (Cloud)	3.22M	-1.82%
25	魔搭社区 阿里	Community	3M	10.26%
26	稿定 AI	AI Design Tool	2.16M	-8.55%
27	千问 AI 平台	Model Inference (Cloud)	2.05M	936.52%
28	liblib	AI Image Generator	1.79M	-6.08%
29	Qoder 阿里	AI Code assistant	1.71M	52.74%
30	腾讯混元	Models	1.65M	-7.39%

资料来源: AI 产品榜, 国元证券研究所

2.2 游戏数据

根据七麦数据, 8 月 15 日国内 IOS 端移动游戏畅销榜前五的手游分别为《王者荣耀》、《三角洲行动》、《和平精英》、《英雄联盟手游》以及《梦幻西游》。重点游戏方面, 本周 (8.10-8.16) 巨人网络《超自然行动组》IOS 端畅销榜排名 11-24 位; 世纪华通旗下《无尽冬日》排名 4-10 位, 《奔奔王国》排名 22-46 位; 吉比特旗下《杖剑传说》排名 56-70 位, 《问道》排名 61-77 位; 完美世界旗下《异环》排名 13-200 位。

表 4：七麦 IOS 端游戏畅销榜

排名	2026 年 8 月 15 日	2026 年 8 月 8 日	2026 年 8 月 1 日	2026 年 7 月 25 日
1	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀	王者荣耀
2	三角洲行动	和平精英	明日方舟	和平精英
3	和平精英	三角洲行动	和平精英	三角洲行动
4	英雄联盟手游	无尽冬日	三角洲行动	三国：谋定天下
5	梦幻西游	无畏契约：源能行动	火影忍者	火影忍者
6	无畏契约：源能行动	穿越火线-枪战王者	无尽冬日	无尽冬日
7	开心消消乐	开心消消乐	开心消消乐	燕云十六声
8	原神-至冬开放	超自然行动组-鬼吹灯联动	蛋仔派对	FC 足球世界-杯赛
9	洛克王国：世界	蛋仔派对	无畏契约：源能行动	无畏契约：源能行动
10	无尽冬日	暗区突围	绝区零-周年庆	开心消消乐
11	蛋仔派对	梦幻西游	梦幻西游	蛋仔派对
12	心动小镇	FC 足球世界-杯赛	地下城与勇士：起源	心动小镇
13	火影忍者	金铲铲之战	三国志·战略版	英雄联盟手游
14	三国志·战略版	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	三国：谋定天下	我的花园世界
15	第五人格	火影忍者	我的花园世界	梦幻西游
16	穿越火线-枪战王者	QQ 炫舞	捕鱼大作战	崩坏：星穹铁道
17	时尚百货城	英雄联盟手游	QQ 炫舞	金铲铲之战
18	QQ 炫舞	三国志·战略版	QQ 飞车	暗区突围
19	金铲铲之战	向僵尸开炮-尸潮来袭	英雄联盟手游	穿越火线-枪战王者
20	FC 足球世界-Next	地下城与勇士：起源	三国杀	时尚百货城
21	向僵尸开炮-尸潮来袭	腾讯欢乐斗地主	FC 足球世界-杯赛	捕鱼大作战
22	捕鱼大作战-街机打鱼游戏王者	英雄杀	美职篮全明星	向僵尸开炮-尸潮来袭
23	我的花园世界	三国：谋定天下	实况足球	第五人格
24	超自然行动组-鬼吹灯联动	逆水寒	腾讯欢乐斗地主	三国志·战略版
25	腾讯欢乐斗地主	时尚百货城	时尚百货城	光·遇
26	逆战：未来	指尖四川麻将	金铲铲之战	洛克王国：世界
27	暗区突围	率土之滨	英雄杀	超自然行动组-送奶茶
28	指尖四川麻将	QQ 飞车	向僵尸开炮-尸潮来袭	地下城与勇士：起源
29	地下城与勇士：起源	部落冲突 (Clash of Clans)	命运-冠位指定	永远的蔚蓝星球-周杰伦代言
30	实况足球	奔跑王国	暗区突围	腾讯欢乐斗地主

资料来源：七麦数据，国元证券研究所

出海方面，点点互动旗下三款游戏同时跻身出海手游收入排行榜 Top5。根据 Sensor Tower 统计，7 月份中国手游海外收入榜前五名依次为《Gossip Harbor: Merge & Story》、《Kingshot》、《Whiteout Survival》、《PUBG MOBILE》、《Tasty Travels: Merge Game》。柠檬微趣旗下合成手游《Gossip Harbor》连续 7 个月蝉联出海手游收入榜冠军；点点互动旗下《Kingshot》《Whiteout Survival》《Tasty Travels》三款产品同时进入收入榜 Top5，持续领跑 SLG 及合成赛道；米哈游《绝区零》受二周年版本及运营活动推动，7 月海外移动端收入环比增长超 150%，创近一年单月新高，升至收入榜第 10 名；沐瞳科技《Mobile Legends: Bang Bang》海外收入环比增长 50%，

上升 8 位至第 11 名。收入增长方面,《明日方舟》受 6.5 周年活动带动,海外收入环比增长超 280%,位列收入增长榜第 3 名;《三国:谋定天下》登陆韩国市场,海外收入环比增长 215%。下载方面,《Block Blast!》重回出海手游下载榜首,截至 7 月底累计下载量接近 9 亿次;《Tasty Travels》海外下载量环比增长 59%,《Top Tycoon》环比增长 197%升至下载榜第 10 名。

表 5: 2026 年 7 月中国手游收入 TOP30 (海外 APP Store + Google Play)

排名	名称	发行商
1	Gossip Harbor: Merge & Story	柠檬微趣
2	Kingshot	点点互动
3	Whiteout Survival	点点互动
4	PUBG MOBILE	腾讯
5	Tasty Travels: Merge Game	点点互动
6	使命召唤手游	动视暴雪&腾讯
7	崩坏:星穹铁道	米哈游
8	原神	米哈游
9	鸣潮	库洛游戏
10	绝区零	米哈游
11	Mobile Legends: Bang Bang	沐瞳科技
12	Seaside Escape: Merge & Story	柠檬微趣
13	Flambé: Merge & Cook	柠檬微趣
14	Merge Cooking	Happibits
15	Puzzles & Survival	三七互娱
16	Last Asylum: Plague	三七互娱
17	Sword x Staff	雷霆游戏
18	Mystery Town: Merge Games	Cedar Games Studio
19	明日方舟	鹰角网络&悠星网络
20	Age of Origins	Camel Games
21	万国觉醒	莉莉丝游戏
22	心动小镇	心动网络
23	TopHeroes	江娱互动
24	异环	完美世界
25	Clash of Critters	Farlight Games
26	Top Tycoon	BeheFun Games
27	荒野行动	网易
28	Project Makeover	Magic Tavern
29	X-Clash: Survival Challenge	冰川网络
30	Lands of Jail	益世界

资料来源: SensorTower, 国元证券研究所

2.3 影视数据

周度 (8.10-8.16) 国内电影总票房 15.02 亿元, 下周 (8.17-8.23) 有 21 部电影待

映。票房冠军为《欢迎来龙餐馆》，周度票房 81054.26 万，票房占比 53.9%；第二名为《奥德赛》，周度票房 19323.00 万，票房占比 12.8%；第三名为《八仙!》，周度票房 17229.00 万，占比 11.4%。

表 6：周度影视票房数据

排名	影片名	周度票房 (万元)	票房占比 (%)
1	欢迎来龙餐馆	81054.26	53.9%
2	奥德赛	19323.00	12.8%
3	八仙!	17229.00	11.4%
4	蜘蛛侠：崭新之日	15915.59	10.5%
5	去你的岛	4904.22	3.2%

资料来源：猫眼专业版，国元证券研究所

短剧出海方面，本期（8 月 3 日-8 月 9 日）DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜，DramaWave 蝉联榜首，素材量 41.8 万组；NetShort 位列第二，素材量 31.3 万组；FreeReels 位列第三，素材量 15.6 万组。本期海外微短剧 APP 素材投放总榜中，TOP30 APP 的素材投放总量达 144.77 万组。

表 7：DataEye 海外微短剧 APP 素材投放榜（8 月 3 日-8 月 9 日）

排名	产品名	公司名	主要投放国家/地区	投放素材数
1	DramaWave	昆仑万维	德国、法国、意大利	41.8w
2	NetShort	麦芽传媒	法国、葡萄牙、德国	31.3w
3	FreeReels	昆仑万维	印度尼西亚、菲律宾、巴西	15.6w
4	ReelShort	枫叶互动	德国、葡萄牙、法国	5.8w
5	VibeShort	AGILE QUADRANT MEDIA	法国、德国、西班牙	4.5w
6	Kuku TV	Kuku Technologies	美国、新加坡、印度	3.3w
7	StoryReel	Equinox Enterprises	法国、葡萄牙、德国	3.2w
8	GoodShort	新闻时代	葡萄牙、美国、巴西	3.1w
9	iDrama	掌阅科技	葡萄牙、德国、法国	3w
10	畅读热剧 MoboReels	畅读科技	美国、法国、德国	2.7w

资料来源：DataEye，国元证券研究所

3.行业重点事件及公告

DeepSeek-V4-Pro 正式版上线，17 日正式涨价，采用峰谷定价。DeepSeek 正式发布 V4-Pro，并同步上线 APP、网页端及 API，用户可通过“专家模式”使用新模型。正式版 DeepSeek V4 Pro 增强了 Agent 能力，在生产环境中的性能表现提升尤为显著。随着 DeepSeek V4 全系列模型正式版上线，Deepseek 将对 API 价格进行更新调整。为了更加合理地调配资源，将采用峰谷定价，闲时价格为高峰时段价格的一半，鼓励用户根据实际使用情况调整任务时间。对于 DeepSeek-V4-Flash 模型，百万 tokens 输入（缓存命中）空闲时段价格为 0.05 元，高峰时段价格 0.1 元；百万 tokens 输入（缓存未命中）空闲时段价格 1.5 元，高峰时段 3 元；百万 tokens 输出空闲时段价格 4.5 元，高峰时段价格 9 元。对于 DeepSeek-V4-Pro 模型，百万 tokens 输入（缓存命中）空闲时段价格为 0.15 元，高峰时段价格 0.3 元；百万 tokens 输入（缓存未命中）空闲时段价格 4.5 元，高峰时段 9 元；百万 tokens 输出空闲时段价格 13.5 元，高峰时段价格 27 元。新价格将于北京时间 2026 年 8 月 17 日 0 时开始生效。（DeepSeek）

DeepSeek Harness 开发者预览版开放测试。DeepSeek Harness 开发者预览版（v0.1 版本）面向全球 Harness 开发者开放测试，并同步以 MIT 协议开源。产品采用“一切皆插件”架构，基于 Cordis 插件系统构建，模型、工具、技能等 Agent 能力均可自由替换组合。提供标准、PTC、极简、创造四种运行模式，支持完整工具调用与自定义预设。（DeepSeek Harness 团队）

智谱推出最新大模型 GLM-5.3。智谱推出 GLM-5.3，在与 GLM-5.2 保持相同基座模型的基础上，通过大规模后训练 Scaling 显著提升模型上限，训练覆盖数十倍于前代的长程任务环境、更丰富的任务类型及更长后训练周期。编程方面，GLM-5.3 在多个公开基准中取得开源模型领先成绩，其中 Terminal-Bench 3.0 由 4.6 提升至 28.3，DeepSWE v1.1 由 46.2 提升至 66.9。在自建 Z.ai Code Bench 中，High 档准确率达 31.4%，高于 Claude Opus 4.8 最高档的 29.5%，同时平均 Token 消耗更低。网络安全方面，模型在白盒代码审查、漏洞发现与验证等任务中表现突出，CyberGym 得分 84.5%，ExploitBench 得分 54.4%。GLM-5.3 现已上线 ZCode、AutoClaw 及多家编码平台抢先体验，API 即将开放，模型权重计划于发布两周后完成安全评估与加固后开源。（智谱）

Google 发布 Gemini 3.7 Flash，首发优惠价格仅为 3.6 Flash 原价一半。Google 推出新一代高性价比工作型模型 Gemini 3.7 Flash，重点强化软件工程、Web 开发、知识工作及多步骤 Agent 任务。编程方面，FrontierCode 1.1 Main 得分由 34.4% 提升至 43.6%，DeepSWE v1.1 由 49.0% 提升至 65.3%；知识工作方面，GDP.pdf 得分由 22.0% 提升至 34.0%，AutomationBench 由 17.0% 提升至 30.4%，显示其在复杂文档理解及真实业务流程执行上的提升。模型同时增强多步骤规划、工具调用、指令遵循及遇阻后的自适应能力，减少人工监督与重复尝试。定价方面，Gemini 3.7 Flash 年内采用优惠价格，每百万输入/输出 Token 分别为 0.75 美元和 3.75 美元，约为 3.6 Flash 原价的一半。（Google）

SpaceXAI 推出新一代旗舰大模型 Grok4.6。SpaceXAI 正式推出 Grok 4.6，在 Grok

4.5 基础上进一步强化长时间运行的智能体任务，以及复杂的交互和视觉工作。Grok 4.6 能够持续处理包含大量步骤的复杂任务，包括资料研究、信息分析、大型代码库处理，以及将产品构想转化为完整应用或工作成果。基准测试方面，Grok 4.6 在多项智能体编程和知识工作测试中达到前沿水平。在综合 9 项基准测试的 Artificial Analysis Intelligence Index 上，Grok 4.6 与 GPT-5.6 Sol 取得相同成绩。目前模型已上线 Cursor 及 Grok Build，定价为每百万输入/输出 Token 2 美元/6 美元。（SpaceXAI、IT 之家）

微软发布 MAI-Code-1.1-Flash 编程模型。微软推出新一代编程模型 MAI-Code-1.1-Flash，面向 GitHub Copilot 工作负载优化，在提升代码能力的同时进一步降低推理成本。通过 GitHub Copilot CLI 测试，新模型在 Terminal-Bench 2.1 及 .NET 任务中表现分别提升 22% 和 15%，Token 生成速度提升 25%，完成相同任务所需 Token 数量减少 25%，并新增原生视觉理解能力。定价方面，MAI-Code-1.1-Flash 输入、缓存输入及输出价格分别降至每百万 Token 0.20、0.02 及 1.20 美元，约为初代 MAI-Code-1-Flash 的 1/4。目前新模型正陆续上线 VS Code、Visual Studio、JetBrains IDE、Copilot CLI 及 GitHub Mobile 等平台，免费及学生用户可通过自动模型选择使用，付费用户可手动选择；初代 MAI-Code-1-Flash 将于 9 月 10 日停止提供。（IT 之家）

腾讯发布第二季度财报，AI 投入加大，智能、应用、基础设施三层并进。腾讯第二季度营收同比增长 11% 至 2048 亿元人民币，净利润为 560 亿。Non-IFRS 经营利润 756.4 亿元，同比增长 9%；若剔除新 AI 产品影响，Non-IFRS 经营利润同比增长 19% 至 861 亿元。资本支出 528 亿元，较上年同期的 191 亿大幅增长。本季自由现金流转负为人民币-138 亿，若剔除 AI 算力采购预付款项，自由现金流为 376 亿元。模型层面，公司于 2026 年 7 月发布了 Hy3 正式版，性能较 Hy3 preview 版本大幅提升，并显著优于大部分同尺寸的模型。按 OpenRouter 的 token（词元）消耗量计，Hy3 自推出以来持续位列全球前三。应用方面，WorkBuddy 实现了快速的用户增长和健康的用户留存率，用户通过订阅和充值购买 token 的付费意愿强烈。WorkBuddy 的市场领先地位，得益于其强大的 harness（智能体调度）工程能力，丰富的模型选择，和行业领先的技能库。同时，公司最近数周启动了微信内 AI 智能体小微的小范围灰度测试。小微由专注于用户隐私、微信场景和推理效率的定制化模型 WeLM 驱动。（公司公告）

4.投资建议

我们看好 AI 应用、文化出海等主题方向，重点关注游戏、IP、短剧、营销、出版等子板块，标的方面关注：巨人网络、恺英网络、完美世界、三七互娱、世纪华通、吉比特、神州泰岳、浙数文化、昆仑万维、快手、心动公司、姚记科技、上海电影、芒果超媒、南方传媒、皖新传媒等。

5.风险提示

头部产品流水和商业化能力大幅下滑的风险，AI 进展不及预期的风险，行业政策监管收紧的风险，宏观经济不及预期的风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029