



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

Claude Haiku 5.5 发布，GPT-6 面向所有用户上线

周观点

- **AI&云**：Anthropic 发布 Claude Haiku 5.5，强化编程及 Agent 能力，API 价格大幅下降；OpenAI 向全球用户逐步开放 GPT-6，并推出 Intelligent UI，推动 AI 交互向动态界面升级；微软联合英伟达推出 RTX Spark 本地 AI 平台及智能体安全运行机制，加速端云协同；谷歌云发布企业级 Gemini 通用智能体，支持跨应用任务执行及多智能体协作；中共中央、国务院发布发展新质生产力意见，全面推进“人工智能+”及全国一体化算力网建设，推动 AI 基础设施与产业应用发展。
- **游戏**：国内手游流水稳健，未有重点新游上线；版号稳定发放，9 月版号下发 209 款，8 月、9 月单月发放均超 200 款。
- **虚拟资产&资产交易平台**：中东紧张局势推升国际油价，通胀及美联储紧缩预期升温带动美债收益率走高，压制加密市场风险偏好。
- **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。
- **电商**：9 月属于双十一预热月，相对比较平淡，整体景气度仍承压。

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（10.5-10.9）	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（10.5-10.9）	3
图表 3： 相关行业指数表现（10.5-10.9）	4
图表 4： 重点个股涨跌幅（10.5-10.9）	4
图表 5： 比特币和以太坊价格（10.5-10.9）	4
图表 6： 重点个股涨跌幅（10.5-10.9）	4
图表 7： 相关行业指数表现（10.5-10.9）	5
图表 8： 重点个股涨跌幅（10.5-10.9）	5



一、行业情况跟踪

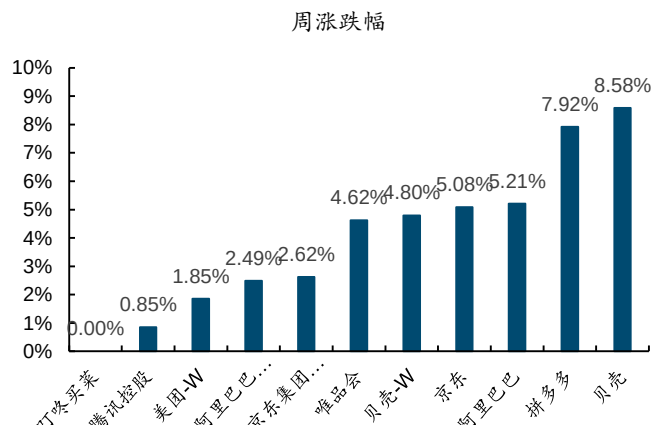
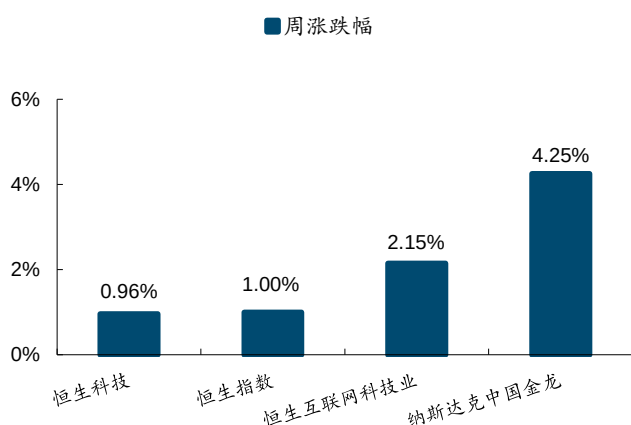
1.1、电商&互联网

本期（2026 年 10 月 5 日-10 月 9 日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅 2.15%，分别较恒生科技指数/恒生指数 1.19pct/1.15pct。

个股涨跌幅表现：叮咚买菜（+0%）、腾讯控股（+0.85%）、美团-W（+1.85%）、阿里巴巴-W（+2.49%）、京东集团-SW（+2.62%）、唯品会（+4.62%）、贝壳-W（+4.8%）、京东（+5.08%）、阿里巴巴（+5.21%）、拼多多（+7.92%）、贝壳（+8.58%）。

图表1：相关行业指数表现（10.5-10.9）

图表2：重点个股涨跌幅（10.5-10.9）



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) 美团发布《2026 国庆消费洞察报告》，国庆期间 AI 管家“小团”累计帮助用户校验 7.5 亿次本地商家信息，用户量和调用量较五一假期均增长超 60%。同期，800 公里以上长线游同比增长 25.4%，酒店连住订单量同比增长 30.8%，美团闪购旅行急需商品订单量同比翻倍，AI 服务及即时零售进一步融入本地生活消费场景。（美团官方）
- 2) 商务部公布国庆消费数据，消费品以旧换新带动销售额 334.8 亿元。商务部数据显示，10 月 1 日至 6 日，消费品以旧换新惠及 639.2 万人次，带动销售额 334.8 亿元，其中家电以旧换新带动销售额 123.4 亿元，数码和智能产品购新带动 86.8 亿元。同期，重点平台具身智能机器人、智能眼镜销售额同比分别增长 1.3 倍和 1 倍，智能消费品类需求持续释放。（新华社）
- 3) 人社部发布新就业形态劳动者权益保障征求意见稿，进一步规范平台用工。人力资源社会保障部发布《新就业形态劳动者权益保障办法（征求意见稿）》，针对外卖骑手、网约车司机、网络主播等群体，明确劳动报酬、工作时间、休息保障及劳动安全等基本权益，并提出规范平台算法规则、完善劳动纠纷解决机制。意见征集截至 11 月 8 日，平台经济用工合规要求有望进一步强化。（司法部智慧普法平台）
- 4) 市场监管总局就《网络交易平台履行主体资质审核公示义务基本要求》强制性国家标准征求意见，重点规范平台内经营者身份及经营资质核验、信息公示和违规经营者处置等环节。该标准涉及淘宝、京东、拼多多、美团等主要网络交易平台，拟进一步明确平台主体责任，推动电商行业规范化经营。（全国标准信息公共服务平台）

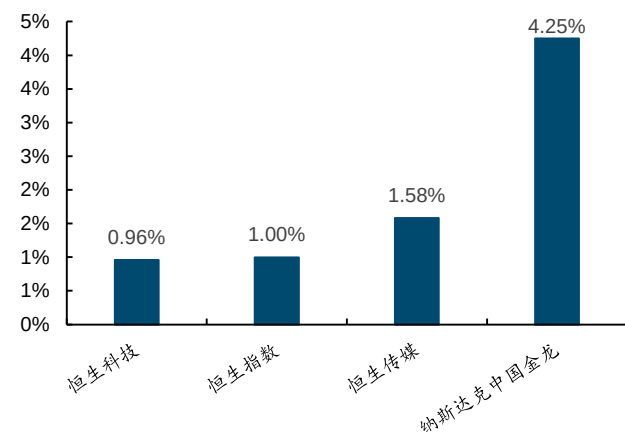
1.2、流媒体平台

本期（2026 年 10 月 5 日-10 月 9 日）恒生传媒指数上涨 1.58%，跑赢恒生指数 0.58pct，跑赢恒生科技指数 0.62pct。

关注个股涨跌幅表现：网易云音乐（+0.42%）、爱奇艺（+2.81%）、腾讯音乐-SW（+2.91%）、奈飞（+4.83%）、腾讯音乐（+8.27%）、Spotify Technology（+11.89%）。

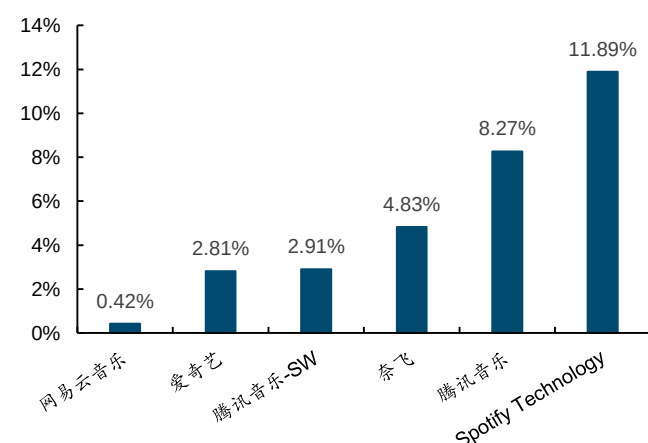


图表3：相关行业指数表现（10.5-10.9）



来源：iFind，国金证券研究所

图表4：重点个股涨跌幅（10.5-10.9）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

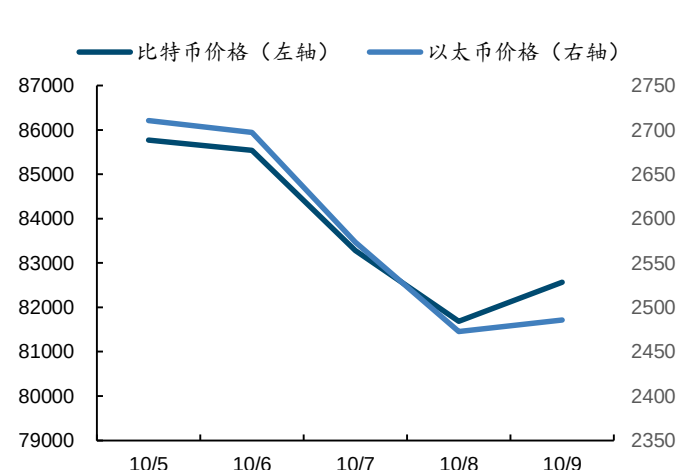
- 1) 0月6日，派拉蒙天舞正式完成对华纳兄弟探索公司约1100亿美元的收购，合并后的集团更名为Skydance，整合派拉蒙、华纳兄弟两大影视制作体系及HBO Max、Paramount+等流媒体平台。新集团计划进一步整合旗下流媒体服务，强化内容IP及订阅业务协同，全球流媒体行业集中度有望进一步提升。（新华社）

1.3、虚拟资产&资产交易平台

本期（2026年10月5日-10月9日）末，比特币和以太币价格分别达到82564美元和2485.7美元，分别较上期末-2.57%、-7.49%。

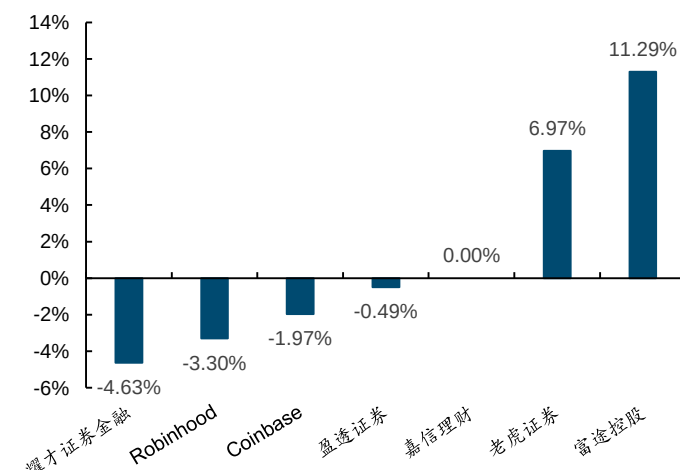
关注个股涨跌幅表现：耀才证券金融（-4.63%）、Robinhood（-3.30%）、Coinbase（-1.97%）、盈透证券（-0.49%）、嘉信理财（0.00%）、老虎证券（6.97%）、富途控股（+11.29%）。

图表5：比特币和以太坊价格（10.5-10.9）



来源：CoinGecko，国金证券研究所

图表6：重点个股涨跌幅（10.5-10.9）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

- 1) 10月5日，美国商品期货交易委员会（CFTC）发布规则制定预先通知，拟针对涉及杠杆、保证金及融资的零售加密资产交易建立联邦监管框架，并计划设立“加密资产市场”（CAM）注册类别，强化反市场操纵、储备证明及投资者保护等要求。此次提案是在《数字资产市场清晰法案》受阻背景下推进的监管举措，有望为加密交易平台提供更明确的合规路径，推动美国虚拟资产市场规范化发展。（澎湃新闻）
- 2) Coinbase 宣布已完成与加密期权交易所 Deribit 的整合，计划通过 Coinbase Financial Markets 连接美国及全球加密衍生品市场，提升交易流动性与资本效率。同时，公司计划于2026年底重新推出 Coinbase Pro，整合现货、期货、永续合约、期权及股票交易，并将在未来数周陆续推出现货杠杆和统一投资组合功能，进一步强化多



资产综合交易平台竞争力。(Gate 新闻)

- 3) 10月8日,数字资产公司Securitize宣布在Solana区块链上线美股代币化交易服务,首批覆盖苹果、英伟达、微软及特斯拉等大型上市公司。代币由真实股票按1:1比例支持,并保留相关股东权益,以USDC完成结算。公司计划进一步拓展至纽约证券交易所及OKXICE等交易场所,并逐步实现全天候交易,推动真实世界资产(RWA)代币化及传统证券交易基础设施升级。(CoinDesk 中文)
- 4) 10月8日,泰国证券交易委员会正式发布加密货币ETF监管规则,允许符合条件的资产管理公司在泰国证券交易所推出追踪比特币及以太坊的ETF。相关规定将于10月16日生效。新规要求基金对单一加密资产的平均净敞口不低于净资产的80%,并强化托管机构资质及投资者风险保护要求。此次政策落地进一步拓宽了当地投资者参与虚拟资产市场的渠道,推动加密资产融入传统金融体系。(CoinDesk 中文)

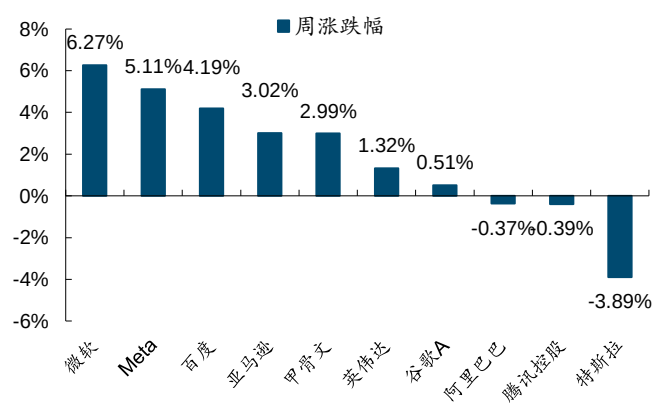
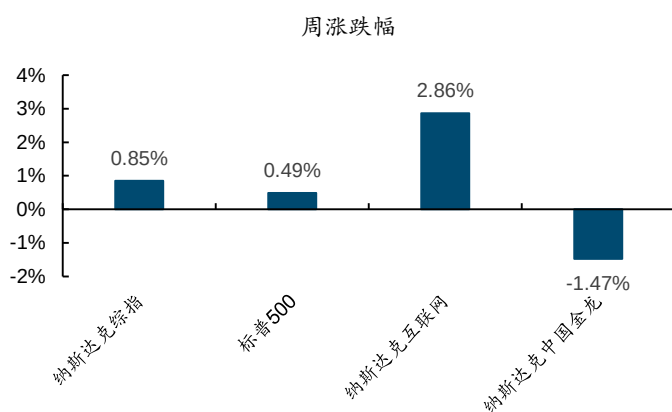
1.4、AI&云

本期(2026年10月5日-10月9日),纳斯达克互联网累计涨跌幅2.32%,较纳斯达克综指+1.68pct。

关注个股涨跌幅表现:英伟达(-2%)、Meta(-1.29%)、甲骨文(-0.63%)、腾讯控股(+0.85%)、百度(+1.2%)、谷歌A(+2.38%)、特斯拉(+3.27%)、微软(+3.39%)、亚马逊(+4.34%)、阿里巴巴(+5.21%)。

图表7: 相关行业指数表现(10.5-10.9)

图表8: 重点个股涨跌幅(10.5-10.9)



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) 10月7日,Anthropic正式推出Claude Haiku 5.5模型,重点提升编程、电脑操作及知识工作能力,支持100万Token上下文窗口。在10万Token以内,API输入和输出价格分别降至每百万Token 0.1美元和0.5美元,较上一代价格下降90%,典型任务实际运行成本平均降低约75%。同期,公司将Sonnet 5.5缓存读取价格减半,进一步强化高性价比模型竞争,推动AI Agent在企业应用中的规模化部署。(36氪)
- 2) 10月7日,OpenAI宣布将GPT-6逐步推广至全球ChatGPT用户,包括免费用户,同步推出智能交互界面Intelligent UI。新功能能够根据用户需求动态生成图表、交互式可视化内容、按钮及表单,并支持即时创建可操作的小工具,使AI回答由传统文本交互向动态交互界面升级。此次更新进一步降低前沿模型的使用门槛,推动生成式AI从信息问答向交互式应用和任务执行延伸。(IT之家)
- 3) 10月7日,微软与英伟达联合展示基于RTX Spark超级芯片的新一代Windows AI设备,包括Surface Laptop Ultra,最高支持128GB统一内存及1 PetaFLOP AI算力,可在本地运行大型AI模型。同时,微软推出Microsoft Execution Containers (MXC)智能体安全运行机制,强化AI Agent的数据访问权限及运行隔离。双方计划通过端侧算力与云端协同,提升AI智能体执行效率及企业数据安全性,推动AI计算从集中式云端向端云混合架构发展。(NVIDIA官方)
- 4) 10月8日,Google Cloud在Gemini at Work 2026大会上发布通用工作智能体Gemini,可通过统一界面完成知识问答、内容创作、数据分析及代码编写,并直接集成Gmail、Drive、Docs、Sheets等Workspace应用,同时支持Microsoft 365及Slack。该智能体可根据任务动态调用Gemini、Claude等模型,并创建具有独立身份及权限的“同事智能体”,持续执行跨应用复杂任务。此次升级进一步推动企业AI由辅助工具向自主工作平台演进。(搜狐科技)
- 5) 10月9日,获得英伟达投资的澳大利亚AI云计算企业Firmus Grid宣布撤回IPO申请,原计划募集约50亿美元,对应公司估值超过300亿美元。公司表示,受市场波动及融资条件影响,将转向私募市场寻求资金支持。Firmus主要面向OpenAI、Meta等企业提供AI算力服务,此次IPO受挫反映出投资者对AI基础设施高估值、巨额资本开



支及商业化回报的审慎态度，AI 算力行业的融资可持续性受到进一步关注。（新浪财经）

- 6) 10月9日，中共中央、国务院发布《关于发展新质生产力的意见》，明确提出全面实施“人工智能+”行动，强化算力、算法及数据供给，推动人工智能在传统产业、智能网联汽车、人形机器人及智能终端等领域加速应用。文件同时提出建设全国一体化算力网、推进“东数西算”及工业互联网创新发展，并完善 AI 技术监测和风险预警体系。相关政策有望持续推动国内 AI 基础设施建设及产业应用落地，为云计算、算力服务和 AI 应用产业链提供发展支持。（中国国家数据局）

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，则直接对公司业绩表现。
- 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