



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 K3.1 Pro 发布，Seedance 2.5 4K 即将亮相

周观点

- **AI&云**：谷歌云与英伟达扩大 Vera Rubin 合作，规划部署最多 96 万块 GPU，并与 OpenAI 合作引入 GPT 系列模型及 Codex；亚马逊计划 2027 年在德国投资超 160 亿欧元，加码云计算及 AI 基础设施；Anthropic 推出 Claude Duet 主动式 AI 智能体，推动 AI Agent 向自主执行任务升级；Meta 2026Q3 营收同比增长 26%，上调全年资本开支指引至 1350 亿—1450 亿美元，Meta muse 注册用户破千万；Kimi K3.1 Pro 是月之暗面推出的 3 万亿参数超长上下文模型，代码和 3D 建模能力逼近顶级水平，金融投研错误率降到 8.3%，官网和 API 已上线，11 月 4 日前开源；五一视界旗下 51Sim 加入英伟达 Halos SAFE 生态，成为其在中国的唯一合作伙伴，双方将围绕自动驾驶仿真测试、安全验证及实车测试开展深度合作，推动高阶仿真技术与 AI 安全验证体系融合；火山引擎发布了 Seedance 2.5 4K 视频大模型，主打电影级画质与分镜控制，目前正定向邀请全球影视工作室试用
- **游戏**：26Q3 中国游戏行业大盘同比增长 5.11%，其中移动端同比增长 5.33%，客户端同比增长 1.26%。
- **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**：双十一大促正式开启周，商家从拼 GMV 转向拼供给控利润。
- **虚拟资产&资产交易平台**：中东局势推升油价及美联储加息预期压制风险偏好，本周比特币现货 ETF 资金总体呈现回流迹象。

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（10.19-10.23）	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（10.19-10.23）	3
图表 3： 相关行业指数表现（10.19-10.23）	4
图表 4： 重点个股涨跌幅（10.19-10.23）	4
图表 5： 比特币和以太坊价格（10.19-10.23）	4
图表 6： 重点个股涨跌幅（10.19-10.23）	4
图表 7： 相关行业指数表现（10.19-10.23）	5
图表 8： 重点个股涨跌幅（10.19-10.23）	5



一、行业情况跟踪

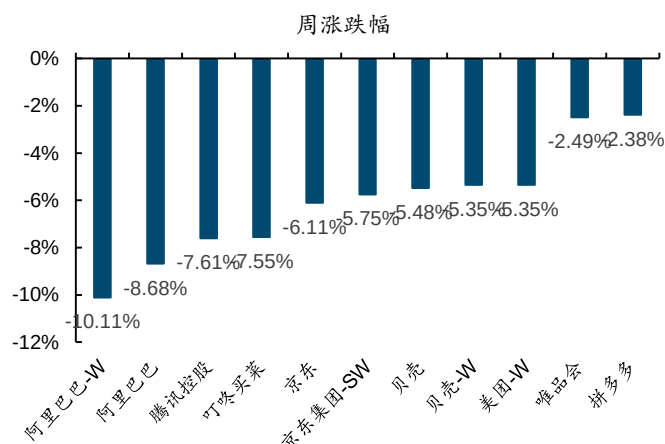
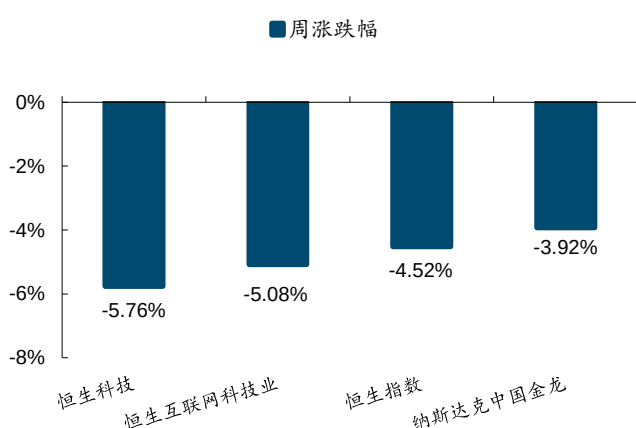
1.1、电商&互联网

本期(2026年10月19日-10月23日),恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-5.08%,分别较恒生科技指数/恒生指数0.68pct/-0.56pct。

个股涨跌幅表现:阿里巴巴-W(-10.11%)、阿里巴巴(-8.68%)、腾讯控股(-7.61%)、叮咚买菜(-7.55%)、京东(-6.11%)、京东集团-SW(-5.75%)、贝壳(-5.48%)、贝壳-W(-5.35%)、美团-W(-5.35%)、唯品会(-2.49%)、拼多多(+2.38%)。

图表1: 相关行业指数表现 (10.19-10.23)

图表2: 重点个股涨跌幅 (10.19-10.23)



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) 速卖通宣布与 YouTube 达成全球战略合作,加入 YouTube 购物联盟计划,覆盖美国、英国、德国及巴西四大市场。合作允许创作者在视频、Shorts 及直播中挂载速卖通商品链接,用户点击后可跳转购买,帮助中国跨境商家通过内容营销扩大海外流量及销售转化。(新京报)
- 2) 京东公布双 11 首周战报,截至 10 月 19 日,平台服务品类订单量同比增长超 130%,家政、家电清洗、汽车保养等品类表现突出,1098 个实物品类销售额同比增长超一倍。京东同步推出 300 余款搭载 JoyInside 能力的 AI 商品,推动电商竞争由商品价格向综合服务及智能消费体验延伸。(新浪科技)
- 3) 每日经济新闻报道,字节跳动与阿里巴巴正通过 AI 应用争夺电商交易入口。豆包将抖音直播间嵌入聊天窗口,并提供专属购物补贴;千问则实现应用内选品、下单与支付闭环,新增 AI 陪逛功能。两大平台分别从消费者流量入口及商家经营效率切入,加速探索 AI 电商商业化路径。(每日经济新闻)

【公司公告】

- 1) 10 月 22 日,腾讯控股公告,根据全球中期票据计划,于 10 月 21 日完成发行 18 亿美元及 260 亿元人民币优先票据。其中,人民币票据包括 2036 年到期的 200 亿元、票息 2.40% 票据,以及 2056 年到期的 60 亿元、票息 3.00% 票据;美元票据包括 2036 年到期的 13 亿美元、票息 6.10% 票据,以及 2046 年到期的 5 亿美元、票息 6.75% 票据。相关债券于 10 月 22 日起获准在港交所上市交易。(官方公告)

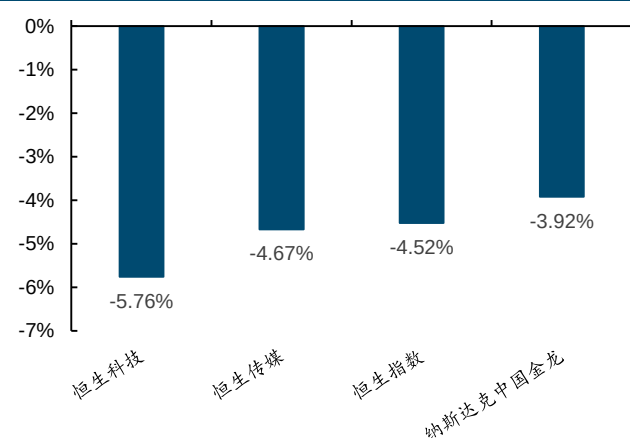
1.2、流媒体平台

本期(2026年10月19日-10月23日)恒生传媒指数上涨-4.67%,跑赢恒生指数-0.15pct,跑赢恒生科技指数1.09pct。

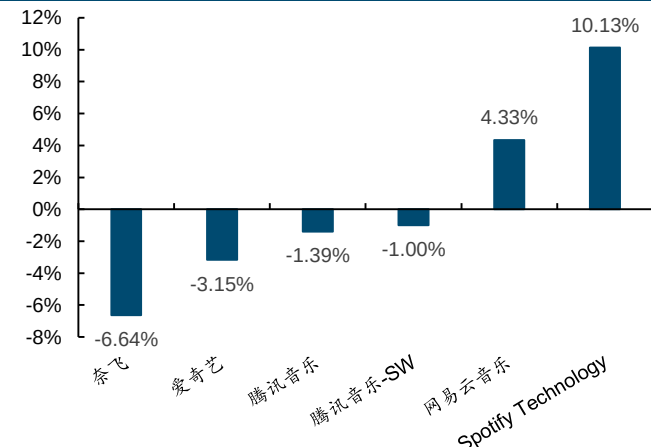
关注个股涨跌幅表现:奈飞(-6.64%)、爱奇艺(-3.15%)、腾讯音乐(-1.39%)、腾讯音乐-SW(-1.00%)、网易云音乐(-4.33%)、Spotify Technology(+10.13%)。



图表3：相关行业指数表现（10.19-10.23）



图表4：重点个股涨跌幅（10.19-10.23）



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】

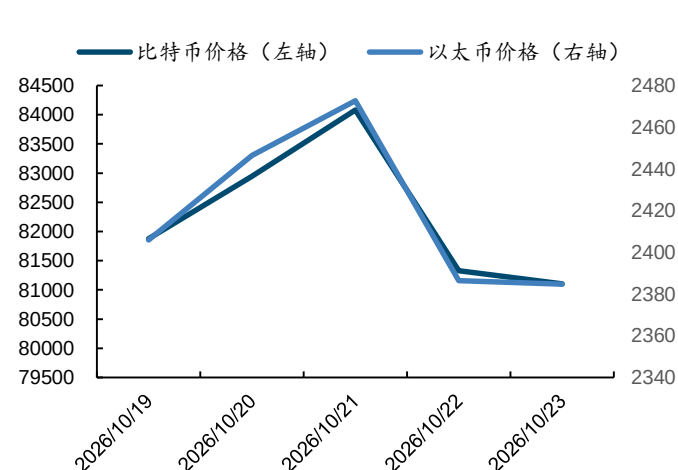
- 1) 字节跳动旗下火山引擎正式推出 Seedance 精品 AI 剧激励计划，面向使用 Seedance 制作并在红果短剧上线的 AI 漫剧及 AI 仿真人剧提供扶持。作品须进入月度热度榜 TOP50，其中前 10 名最高可获 20 万元奖励，奖金采取 50% 现金及 50% 等值返券形式。该计划进一步推动 AI 视频生成技术与短剧平台商业化深度融合。（IT 之家）

1.3、虚拟资产&资产交易平台

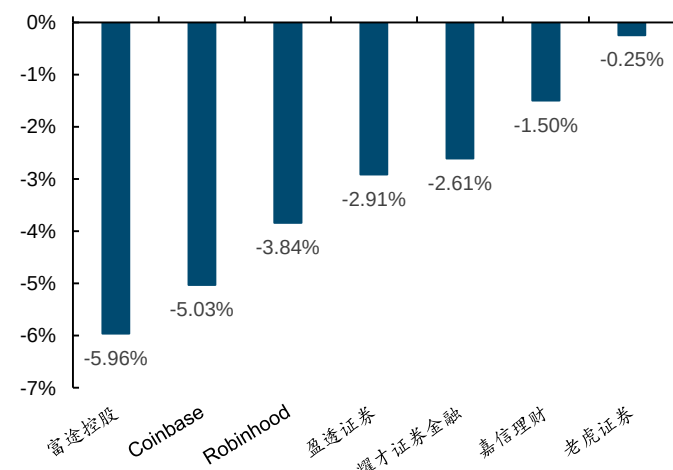
本期（2026 年 10 月 19 日-10 月 23 日）末，比特币和以太币价格分别达到 81102 美元和 2384.75 美元，分别较上期末-0.52%、-1.48%。

关注个股涨跌幅表现：富途控股（-5.96%）、Coinbase（-5.03%）、Robinhood（-3.84%）、盈透证券（-2.91%）、耀才证券金融（-2.61%）、嘉信理财（-1.50%）、老虎证券（-0.25%）。

图表5：比特币和以太坊价格（10.19-10.23）



图表6：重点个股涨跌幅（10.19-10.23）



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) 摩根大通旗下区块链业务 Kinexys 宣布，将美元存款代币 JPM Coin (JPMD) 正式部署至以太坊主网，面向机构客户提供链上美元转账服务。该产品此前已在 Base 网络运行，此次扩展可进一步连接以太坊生态内的代币化资产、抵押品及交易系统。Kinexys 平台累计处理交易规模已超过 4 万亿美元，推动传统银行存款与公链基础设施深度融合。（移动支付网）
- 2) Solana 宣布其新共识协议 Alpenglow 正式在主网上线，取代自 2020 年以来使用的 TowerBFT 机制，将交易最终确认时间由约 12.8 秒缩短至约 150 毫秒。此次升级是 Solana 近年来最重要的底层协议调整之一，有望显著提升交易结算效率，增强网络对高频交易、链上支付及机构金融应用的支持能力，进一步提升公链基础设施竞争力。



(PANews)

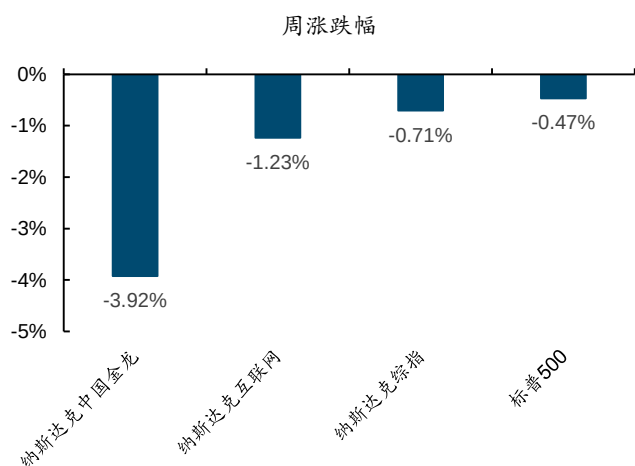
- 3) 渣打银行宣布签署最终收购协议,拟收购数字资产托管服务商 Zodia Custody 100%股权,交易仍需获得监管批准。收购完成后, Zodia 在中国香港、新加坡、澳大利亚、阿联酋及卢森堡的受监管托管业务将整合至渣打证券服务体系,软件与专业服务业务则分拆至 Zodia Solutions。此次交易将进一步强化渣打面向全球机构客户的数字资产托管与代币化金融服务能力。(移动支付网)

1.4、AI&云

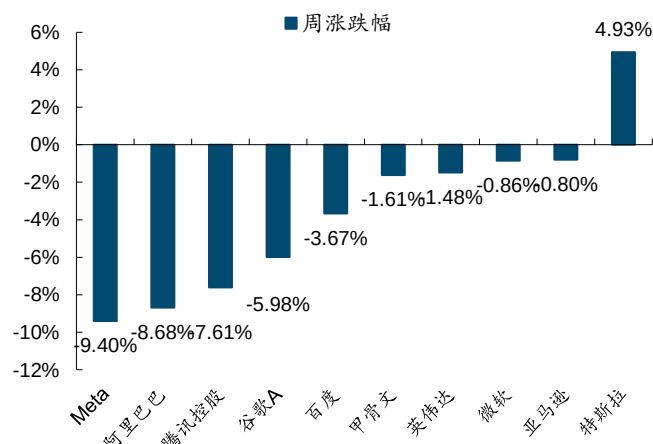
本期(2026年10月19日-10月23日),纳斯达克互联网累计涨跌幅-1.23%,较纳斯达克综指-0.53pct。

关注个股涨跌幅表现: Meta(+9.4%)、阿里巴巴(+8.68%)、腾讯控股(+7.61%)、谷歌A(+5.98%)、百度(+3.67%)、甲骨文(+1.61%)、英伟达(+1.48%)、微软(+0.86%)、亚马逊(+0.8%)、特斯拉(+4.93%)。

图表7: 相关行业指数表现(10.19-10.23)



图表8: 重点个股涨跌幅(10.19-10.23)



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) 西门子与英伟达宣布在德国爱尔兰根工厂部署新一代 AI 自主制造解决方案,结合数字孪生与 AI 智能体,实现生产准备流程虚拟化及动态生产规划。西门子表示,相关应用可将部分工程投入削减高达 85%,并使生产规划成本最多降低 20%。双方计划进一步推动工业 AI 从试点应用向规模化生产部署转型。(官方公告)
- 2) 亚马逊宣布计划于 2027 年在德国投资超过 160 亿欧元,涉及数据中心、AI 基础设施、卫星互联网及物流等业务。其中约 48 亿欧元用于扩建 AWS 法兰克福云计算区域及相关 AI 基础设施。亚马逊同时计划在柏林增设机器人与 AI 研究实验室,进一步强化欧洲本地算力供给及云计算服务能力。(官方公告)
- 3) 10 月 21 日,英伟达在 GTC 柏林大会上发布 DSX POD 模块化 AI 工厂方案,以新一代 Vera Rubin 平台为核心,将计算、网络、电力及液冷系统预先集成至模块化设施。相较于传统数据中心约 6 个月的现场部署周期,该方案在配套条件完备时最快可缩短至 14 天,计划于 2027 年初通过全球合作伙伴交付,有望加速 AI 算力基础设施建设。(IT 之家)
- 4) OpenAI 与 Google Cloud 宣布合作,计划将 GPT 前沿模型和 Codex 编程智能体引入 Google Cloud 的 Model Garden 及 Marketplace,企业客户可直接通过谷歌云部署相关模型,并使用云平台的数据治理及安全控制能力。此次合作进一步扩大 OpenAI 的云平台分销渠道,也反映出全球云厂商正通过多模型生态加强企业 AI 市场竞争。(IT 之家)
- 5) 10 月 21 日,Anthropic 推出 Claude Duet 研究预览版,面向符合条件的 Pro 及 Max 用户开放。该产品可结合用户记忆、技能及已连接应用,主动整理邮件、安排日程、生成工作简报,并通过云端运行环境持续执行任务。部分敏感操作仍需用户批准。此次升级标志着 AI 助手进一步由被动问答转向主动执行、长期任务管理及个人智能体服务。(酷思 AI)
- 6) Google Cloud 与英伟达宣布扩大基于 Vera Rubin 平台的 AI 基础设施合作,计划在多个站点部署最多 96 万块 Rubin GPU。双方推出 A5X 云实例,整合 Vera Rubin NVL72、ConnectX-9 网络技术及谷歌自研液冷基础设施,预计 11 月正式开放。此次合作将进一步扩大谷歌云对 AI 模型训练、推理及强化学习工作负载的算力支持。(IT 之家)



- 7) 英伟达正式推出 Minerva AI Ops 平台，整合 GPU、网络、存储及 AI 工作负载数据，通过专用 AI 模型识别异常、预测故障并定位性能瓶颈。该平台可每小时分析数十亿个数据点，帮助大型 AI 数据中心减少停机及算力浪费。特斯拉、IBM 及 Lambda 等企业计划部署该平台，英伟达进一步向 AI 算力基础设施运营软件延伸。（官方公告）

【公司公告】

- 1) 10 月 21 日，Meta 公布 2026 年第三季度财报，营收 646.01 亿美元，同比增长 26%；经营利润 129.88 亿美元，同比下降 37%；净利润 98.60 亿美元，同比增长 264%。广告收入 630.61 亿美元，同比增长 25.9%。公司将 2026 年资本开支指引调整至 1350 亿—1450 亿美元，较此前上调下限 50 亿美元，持续加码 AI 算力基础设施。同时宣布设立无投票权 C 类普通股，拓宽长期融资灵活性。（官方公告）

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