2026 年 11 月 01 日

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
分析师：赵浦轩（执业 S1130526090002） zhaopuxuan@gjzq.com.cn

谷歌推出 Genie 4 世界模型，混元 Hy4 正式版/Flash 即将发布

周观点

- **AI&云：**2026 腾讯全球数字生态大会，在会上，腾讯发布 Buddy One 跨应用 AI 协同体系，升级 WorkBuddy 企业级能力，WorkBuddy 自 3 月上线以来累计处理超 90 亿次任务请求，并预告混元 Hy4 正式版及 Hy4 Flash 后续发布计划；Google DeepMind 公布世界模型 Genie 4，支持实时生成可交互环境，并同步生成音乐、环境声音及人物对话；Google 公布 Gemini 4 Carbon，重点提升复杂编程、长周期智能体任务及网络安全能力；微软公布 2027 财年第一季度业绩，实现营收 922.79 亿美元，同比增长 19%，Azure 收入同比增长 48%，预计下一季度资本开支超过 500 亿美元；Alphabet 公布 2026 年第三季度业绩，营收 1275.77 亿美元，同比增长 25%，Google Cloud 收入 307.09 亿美元，同比增长 103%；亚马逊公布 2026 年第三季度业绩，营收 2019 亿美元，同比增长 12%，AWS 收入 460 亿美元，同比增长 39.3%，维持 2026 年现金资本开支约 2200 亿美元的预期。
- **游戏：**本周《影之刃零》上线，Steam 首日最高同时在线人数约 70 万人；10 月 195 款版号下发，数量上较 9 月略有回落。
- **流媒体平台：**Alphabet 公布 2026 年第三季度业绩，其中 YouTube 广告收入为 112.07 亿美元，上年同期为 102.61 亿美元。YouTube Music 及 Premium 全球订阅用户超过 1.5 亿。持续关注竞争和 AI 带来的行业影响。
- **电商：**平台改直降，整体双十一 GMV 预期低单位数增长。
- **虚拟资产&资产交易平台：**本周美联储维持利率不变，但币安重大安全事件冲击市场信心，币价波动。

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、AI&云 4

图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（10.26-10.30） 3
图表 2： 重点个股涨跌幅（10.26-10.30） 3
图表 3： 相关行业指数表现（10.26-10.30） 4
图表 4： 重点个股涨跌幅（10.26-10.30） 4
图表 5： 相关行业指数表现（10.26-10.30） 4
图表 6： 重点个股涨跌幅（10.26-10.30） 4

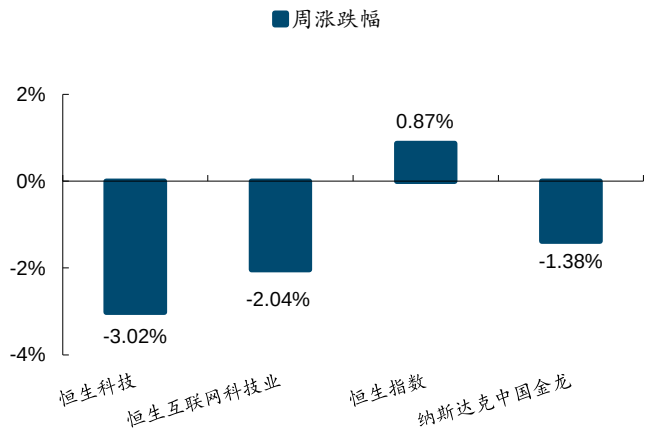
一、行业情况跟踪

1.1、电商&互联网

本期（2026 年 10 月 26 日-10 月 30 日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-2.04%，分别较恒生科技指数/恒生指数 0.98pct/-2.91pct。

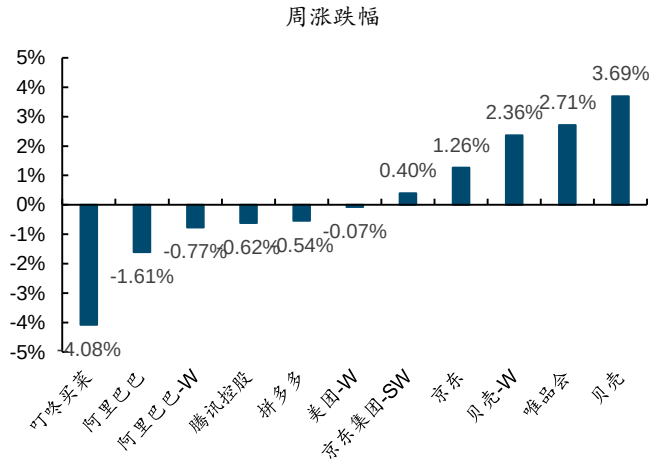
个股涨跌幅表现：叮咚买菜（-4.08%）、阿里巴巴（-1.61%）、阿里巴巴-W（-0.77%）、腾讯控股（-0.62%）、拼多多（-0.54%）、美团-W（-0.07%）、京东集团-SW（+0.4%）、京东（+1.26%）、贝壳-W（+2.36%）、唯品会（+2.71%）、贝壳（+3.69%）。

图表1：相关行业指数表现（10.26-10.30）



来源：iFind，国金证券研究所

图表2：重点个股涨跌幅（10.26-10.30）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件&跟踪】

1）10 月 30 日，京东公布双 11 阶段性数据，截至 30 日 18 时，平台服务订单达 1.5 亿个，超 2000 万件 AI 产品通过京东成交。其中，AIPC、AI 眼镜、AI 工作站及 AI 相机等产品成交额同比增长 100%，AI 录音设备等品类同比增长超 200%；智能人形机器人销量同比增长 700%，机械臂、灵巧手等品类成交额同比增长超 10 倍。（新京报）

2）10 月 28 日，淘天披露，广东、浙江、上海等 11 个省市在淘宝发放政府消费券，最高补贴比例达 25%，支持与天猫双 11 优惠叠加。补贴覆盖家电、家装、数码、服饰、美妆、运动户外等品类，并延伸至黄金饰品及宠物用品。其中，浙江最高补贴 25%，上海、广东最高补贴 20%，江苏家电及家装补贴达 15%。（广州日报）

3）10 月 29 日，腾讯与 Visa 宣布签署合作备忘录，拟围绕跨境支付、智能体商务、A企业级全球业务拓展加强合作。双方计划通过 TenPay Global 与 Visa Pay 提升出入境旅客支付便利性，并借助 Visa Direct 深化跨境汇款合作；同时探索由 AI 智能体辅助用户发现、选择及购买商品和服务的支付体验，相关事项仍处于框架合作及探索阶段。（腾讯官网）

【公司公告】

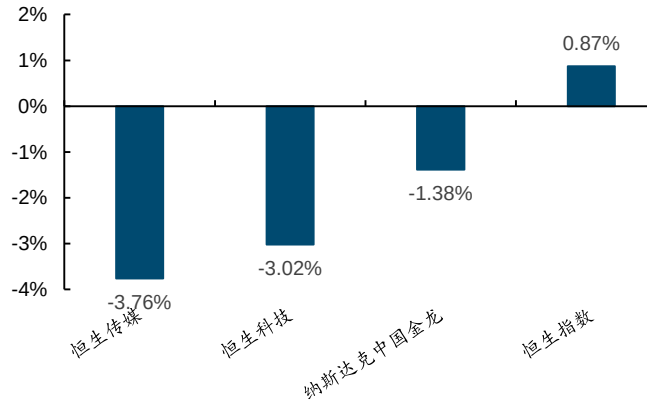
1）10 月 28 日，美团发布公告，公司已于 10 月 27 日与初始买家订立购买协议，拟发行合计 80 亿元人民币优先票据，包括 45 亿元于 2031 年到期、票面利率 2.50%的票据，以及 35 亿元于 2036 年到期、票面利率 3.10%的票据。两笔票据均自 2026 年 11 月 3 日起计息，每半年付息一次，所得款项净额主要用于现有离岸债务再融资及其他一般企业用途。（官方公告）

1.2、流媒体平台

本期(2026 年 10 月 26 日-10 月 30 日)恒生传媒指数下跌 3.76%,跑赢恒生指数-4.63pct,跑赢恒生科技指数-0.74pct。

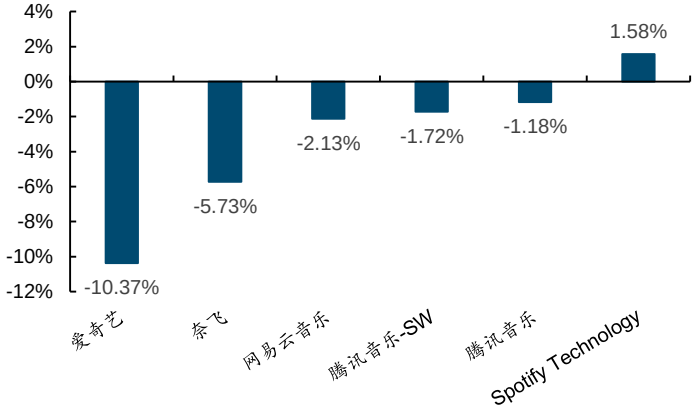
关注个股涨跌幅表现：爱奇艺（-10.37%）、奈飞（-5.73%）、网易云音乐（-2.13%）、腾讯音乐-SW（-1.72%）、腾讯音乐（-1.18%）、Spotify Technology（+1.58%）。

图表3：相关行业指数表现（10.26-10.30）



来源：iFind，国金证券研究所

图表4：重点个股涨跌幅（10.26-10.30）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

1）10 月 26 日，字节跳动旗下即梦 AI 宣布，即梦短剧工作室正式上线，提供自研剧本模型 DreamScript、图片模型 Anycook 及分镜模型 DreamShot。此次产品发布将剧本、图片及分镜相关模型纳入短剧制作工具，进一步拓展即梦在 AI 短剧创作环节的产品布局。（界面新闻）

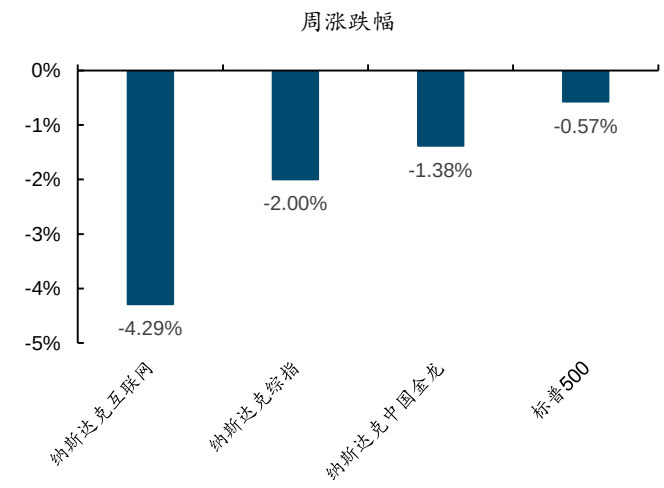
2）红果短剧公告进一步加强低质和同质化内容治理，重点针对刻意渲染矛盾、剧情内容同质化及人物素材同质化三类问题，将批量套用人脸模型、五官模板形成的"跨剧撞脸"等情形纳入治理。截至 10 月 27 日，平台已集中处置存在相关问题的微短剧 20426 部，并要求创作者坚持原创、避免模板化生产、提升内容品质。（中国日报网）

1.3、AI&云

本期（2026 年 10 月 26 日-10 月 30 日），纳斯达克互联网累计涨跌幅-4.29%，较纳斯达克综指-2.29pct。

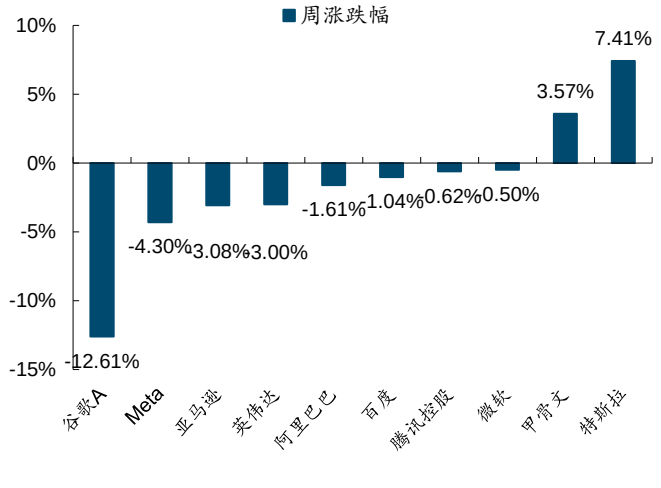
关注个股涨跌幅表现：谷歌 A（-12.61%）、Meta（-4.3%）、亚马逊（-3.08%）、英伟达（-3%）、阿里巴巴（-1.61%）、百度（-1.04%）、腾讯控股（-0.62%）、微软（-0.5%）、甲骨文（+3.57%）、特斯拉（+7.41%）。

图表5：相关行业指数表现（10.26-10.30）



来源：iFind，国金证券研究所

图表6：重点个股涨跌幅（10.26-10.30）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件&跟踪】

1）10 月 29 日，在 2026 腾讯全球数字生态大会上，腾讯发布 Buddy One 跨应用 AI 协同体系，升级 WorkBuddy 企业级能力，并预告混元 Hy4 正式版及 Hy4 Flash 后续发布计划。腾讯披露，WorkBuddy 自 3 月上线以来累计处理超 90 亿次任务请求，覆盖 50 多个行业及 50%的中国企业 500 强。同时，腾讯云过去一年海外活跃客户数翻倍，国际市场 AI 业务实现三位数增长，持续拓展企业智能体应用与全球云服务布局。（公司官网）

2）10 月 26 日，腾讯混元发布并开源中英双向同声传译模型 Hy-SimulMT，支持流式语音输入与持续译文输出，并同步提供模型权重、推理服务及训练工具，面向会议、演讲和访谈等实时沟通场景。腾讯披露，在 RealSI 长音频测试中，该模型的流式翻译滞后指标约为 3 秒；语音输出及音色克隆功能需配合语音合成服务使用。（IT 之家）

3）10 月 27 日，百度发布并开源文档解析模型 Unlimited OCR 2，同步推出超长文档评测集 MarathonDocBench。该模型支持利用跨页上下文处理多页文档，并通过新的注意力机制降低长文档处理的计算及内存负担。百度表示，模型在数十页及数百页文档评测中取得领先表现。（IT 之家）

4）10 月 27 日，Google DeepMind 公布世界模型 Genie 4，支持实时生成可交互环境，并同步生成音乐、环境声音及人物对话。用户可通过自然语言修改天气、镜头和场景人物等内容，探索游戏原型、机器人及智能体训练环境等用途。目前模型以研究预览形式向受信任测试者开放，后续计划扩展至 Google AI Ultra 订阅用户及部分开发者。（澎湃新闻）

5）10 月 28 日，Google 公布 Gemini 4 Carbon，重点提升复杂编程、长周期智能体任务及网络安全能力。根据官方披露，模型在 SEC-bench Pro 漏洞发现测试中取得 88.2%的成绩，在 CWE-bench 漏洞修复测试中达到 71.0%。Google 本周开始向部分网络防御机构提供访问，并计划通过 Fairwind 项目逐步扩大至受信任合作伙伴，目前尚未全面开放。（公司官网）

6）10 月 26 日，Oracle 宣布升级 Fusion 云应用，推出基于 Fusion Claw 的 25 款智能体应用，覆盖财务、人力资源、供应链及客户体验等领域，可处理对账、人员规划、采购支出分析等业务流程。公司同步推出 Fusion Companion 和 Fusion Agentic Home，支持用户设定业务目标、委派任务并跟踪执行进度，相关操作遵循企业既有权限及审批要求。（公司官网）

【公司公告】

1）10 月 28 日，微软公布 2027 财年第一季度业绩，报告期截至 2026 年 9 月 30 日，营收 922.79 亿美元，同比增长 19%；GAAP 净利润 366.29 亿美元，同比增长 32%。微软云收入 639 亿美元，同比增长 30%，Azure 收入同比增长 48%。公司在业绩会上披露，本季度资本开支为 452 亿美元，预计下一季度资本开支超过 500 亿美元。（官方公告）

2）10 月 28 日，Alphabet 公布 2026 年第三季度业绩，营收 1275.77 亿美元，同比增长 25%；经营利润 405.76 亿美元，同比增长 30%；归属于普通股股东的净利润为 261.70 亿美元。Google Cloud 收入 307.09 亿美元，同比增长 103%。公司表示，企业 AI 基础设施、AI 解决方案及核心云服务需求推动云业务增长，TPU 系统销售亦形成贡献。（官方公告）

3）10 月 29 日，亚马逊公布 2026 年第三季度业绩，营收 2019 亿美元，同比增长 12%；经营利润 281 亿美元，上年同期为 174 亿美元；净利润 207 亿美元，上年同期为 212 亿美元。其中，AWS 收入 460 亿美元，同比增长 39.3%，经营利润 178 亿美元，上年同期为 114 亿美元。公司维持 2026 年现金资本开支约 2200 亿美元的预期。（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