



传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

海外和传媒互联网组

分析师：李华熠（执业 S1130525030003）
lihuayi@gjzq.com.cn

分析师：柴梦婷（执业 S1130525030013）
chaimengting@gjzq.com.cn

分析师：李洁（执业 S1130525030015）
lijie10@gjzq.com.cn

腾讯构建“养虾”矩阵，阿里 Qwen 团队管理调整出炉

本周观点

- **咖啡茶饮：**1) 咖啡：高景气维持；行业具备β性红利，各品牌依旧积极开店，茶饮品牌亦有所布局；整体咖啡行业价格竞争趋缓，阿拉比卡咖啡期货价格持续下跌，后续有望带来成本改善。2) 茶饮：略有承压；4月起受去年外卖补贴影响基数逐步提高，近期平台补贴力度逐步收窄，关注数据波动风险。
- **电商：**持续承压。受国内消费环境影响，整体国内电商基本面表现平淡。
- **流媒体平台：**音乐流媒体平台为内需驱动的优质互联网资产，高性价比悦己消费，规模效应驱动盈利杠杆释放。腾讯音乐已推出“鹅票票”购票平台，成为继猫眼、大麦后的又一票务新玩家。
- **虚拟资产&资产交易平台：**宏观波动，加密市场催化有限，币价承压。本周美 CFTC 主席表示将发布预测市场明确指导意见以防止操纵和内幕交易；美 CFTC 就预测市场相关拟议规则制定预先通知征求公众意见；美 SEC 主席表示预计很快将推出一项针对股权证券代币化的创新豁免。本周富途控股发布 25Q4 财报，业绩超预期，营收 64.4 亿港元，yoy+45%；净利润 33.7 亿港元，yoy+80%；Non-GAAP 净利润 34.6 亿港元，yoy+77%。
- **汽车服务：**IAM 中，多家主机系汽服连锁蛰伏后市场，车后连锁品牌持续加码开店优惠政策，抢占优势点位；OEM 仍在燃油车库存压力中挣扎，主机厂或进一步收缩渠道，我们建议持续关注汽车后市场板块龙头公司。
- **020：**1) Robotaxi：滴滴自动驾驶新一代 Robotaxi 继广州后，再获北京路测牌照，建议关注 Robotaxi 板块。2) 互联网医疗：深圳市龙岗区和无锡高新区开放医疗数据，政策支持“养龙虾”，建议关注互联网医疗板块。
- **AI&云：**近期腾讯积极部署智能体“养虾”矩阵，openclaw 火爆标志着 AI 从“对话式”向“执行式”转变，我们依旧看好 AI 产业趋势&提效逻辑，而互联网巨头是真正有资源、数据、场景及现金流去落地主要公司，伴随回调估值逐步具备吸引力，积极关注互联网巨头公司业绩表现及 AI 相关业务落地进展，建议关注腾讯、阿里。

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、消费&互联网.....	3
1.1.1、消费&连锁咖啡茶饮.....	3
1.1.2、电商&互联网.....	3
1.2、平台&科技.....	4
1.2.1、流媒体平台.....	4
1.2.2、虚拟资产&资产交易平台.....	5
1.2.3、车后连锁.....	6
1.2.4、O2O.....	8
1.2.5、AI&云.....	9
二、风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（3.9-3.13）	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（3.9-3.13）	3
图表 3： 相关行业指数表现（3.9-3.13）	4
图表 4： 重点个股涨跌幅（3.9-3.13）	4
图表 5： 相关行业指数表现（3.9-3.13）	4
图表 6： 重点个股涨跌幅（3.9-3.13）	4
图表 7： 全球加密货币市值表现（3.9-3.13）	5
图表 8： 比特币和以太坊价格（3.9-3.13）	5
图表 9： 重点个股涨跌幅（3.9-3.13）	5
图表 10： 相关行业指数表现（3.9-3.13）	7
图表 11： 重点个股涨跌幅（3.9-3.13）	7
图表 12： 相关行业指数表现（3.9-3.13）	8
图表 13： 重点个股涨跌幅（3.9-3.13）	8
图表 14： 相关行业指数表现（3.9-3.13）	9
图表 15： 重点个股涨跌幅（3.9-3.13）	9



一、行业情况跟踪

1.1、消费&互联网

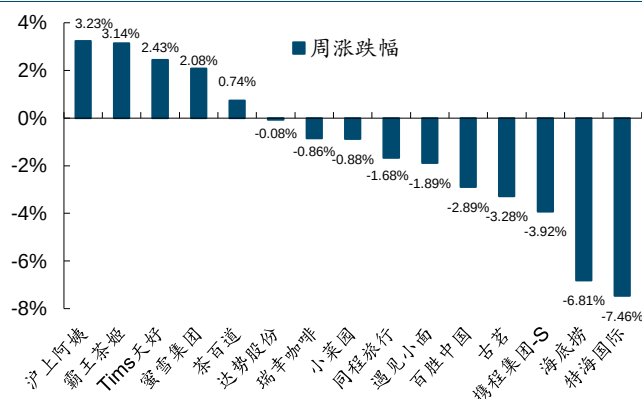
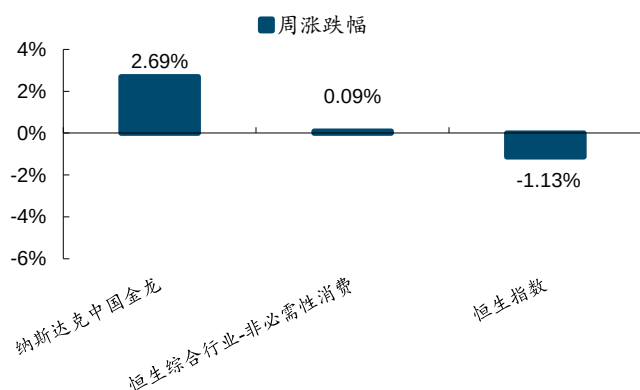
1.1.1、消费&连锁咖啡茶饮

本期（2026年3月9日-3月13日），恒生非必需性消费业指数累计涨跌幅+0.09%，较恒生指数+1.22pct。

关注个股涨跌幅表现：沪上阿姨（+3.23%）、霸王茶姬（+3.14%）、Tims天好（+2.43%）、蜜雪集团（+2.08%）、茶百道（+0.74%）、达势股份（-0.08%）、瑞幸咖啡（-0.86%）、小菜园（-0.88%）、同程旅行（-1.68%）、遇见小面（-1.89%）、百胜中国（-2.89%）、古茗（-3.28%）、携程集团-S（-3.92%）、海底捞（-6.81%）、特海国际（-7.46%）。

图表1：相关行业指数表现（3.9-3.13）

图表2：重点个股涨跌幅（3.9-3.13）



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) 瑞幸开店跟踪:截止3.7瑞幸周度新开门店143家,一二线城市新开店占比62%,三线及以下城市新开店占比38%。(瑞幸公众号)
- 2) 霸王茶姬进军韩国市场。韩国首店将于2026年第二季度正式开业,选址首尔江南,还将同步开设另外两家门店,分别选址首尔核心零售、娱乐商圈龙山的I' Park Mall,以及年轻人聚集的大学城新村。韩国是霸王茶姬进入的第8个海外市场。截至2025年9月30日,霸王茶姬在海外共有262家门店。(小食代)
- 3) 库迪在省会及以上城市暂停开放联营申请。库迪咖啡在重点城市(直辖市、省会等)不再接受加盟或联营,对此,库迪咖啡官方回应称,自3月1日起,省会以上城市暂停开放联营申请,会建立一批直营样板形象店,以便更好提升客户体验。(小食代)
- 4) 蜜雪冰城拟上线咖啡机试点升级咖啡产品。蜜雪冰城正规划少量门店试点上线咖啡机,上线时间暂未敲定,初期拟在郑州小范围测试,后续将根据试点情况推广,同时还将试点推出咖啡新品、升级咖啡豆和牛奶等核心原料。蜜雪冰城现有多款咖啡产品,部分低至7元一杯,2025年1-7月8日咖啡产品销量超2亿杯,其旗下幸运咖门店数已突破万家。(亿邦动力)

1.1.2、电商&互联网

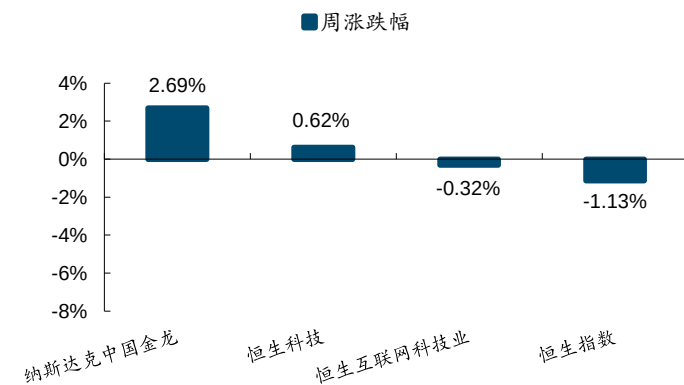
本期（2026年3月9日-3月13日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-0.32%，分别较恒生科技指数/恒生指数-0.94pct/+0.81pct。

个股涨跌幅表现：腾讯控股（+5.49%）、京东（+4.77%）、阿里巴巴（+3.38%）、京东集团-SW（+2.81%）、阿里巴巴-W（+1.38%）、拼多多（+0.67%）、贝壳（+0.36%）、唯品会（+0.31%）、贝壳-W（+0.09%）、美团-W（-1.17%）、叮咚买菜（-1.87%）。

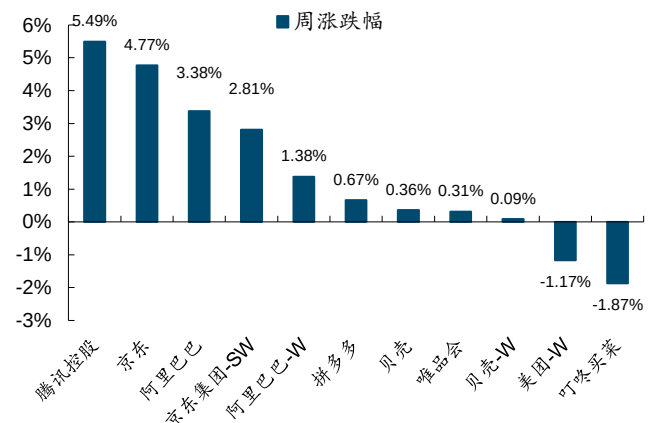


图表3：相关行业指数表现（3.9-3.13）

图表4：重点个股涨跌幅（3.9-3.13）



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) 由菜鸟运营的全国首个跨境电商零售出口“前置监管仓”正式启用。近日，由菜鸟运营的全国首个跨境电商零售出口“前置监管仓”在山东威海正式启用，服务于速卖通平台。在与海关部门深度协同下，海关监管首次深度嵌入电商仓库生产作业流程，出口货物通关实现秒级申报放行，就地装箱后当晚即可搭乘班轮出海。（36氪）
- 2) 速卖通推出“海外托管卖光计划”平台包销商家海外仓备货库存。速卖通 AliExpress 宣布推出“海外托管卖光计划”，商家备货至海外仓的库存，平台将负责包销兜底，保证“卖光”。据悉，“海外托管卖光计划”将于本月推出，首期仅定向邀约 1000 个商家，期限 3 个月。（亿邦动力）
- 3) 豆包 App 正式接入抖音电商，已支持应用内一句话购物。3 月 10 日，豆包 App 已支持应用内“购物下单”功能，通过语音对话，豆包可以推荐用户需要的相关商品，对话内容中会插入商品卡片，点击之后可直接进入抖音电商的详情和购买页面，但用户不需要跳转抖音即可完成支付下单。此前有媒体爆料该功能处于内测阶段，这是字节跳动首次将“AI 电商”技术内置到 DAU 超 1.45 亿的豆包 App 当中。就上述内容向抖音客服进行求证，客服表示，抖音电商和豆包是相互独立但有合作的关系，抖音电商没有直接“接入”豆包（比如成为豆包的内置功能），但豆包会推荐抖音电商的商品，当你点击购买时，会跳转到抖音电商的页面完成交易。（亿邦动力）

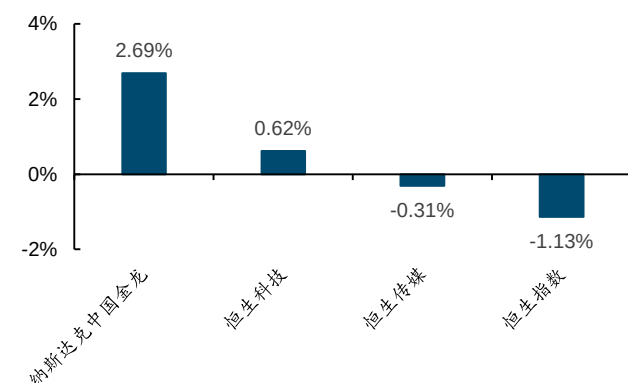
1.2、平台&科技

1.2.1、流媒体平台

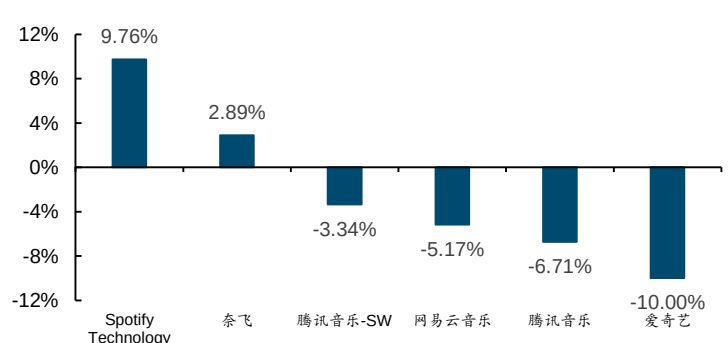
本期（2026 年 3 月 9 日-3 月 13 日）恒生传媒指数下跌 0.31%，跑赢恒生指数 0.82pct，跑输恒生科技指数 0.93pct。关注个股涨跌幅表现：腾讯音乐（+4.19%）、网易云音乐（-0.96%）、腾讯音乐-SW（-1.55%）、奈飞（-3.75%）、Spotify Technology（-8.69%）、爱奇艺（-9.03%）。

图表5：相关行业指数表现（3.9-3.13）

图表6：重点个股涨跌幅（3.9-3.13）



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】

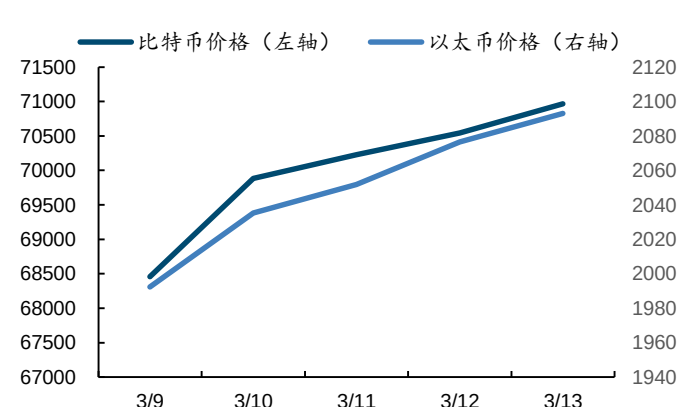
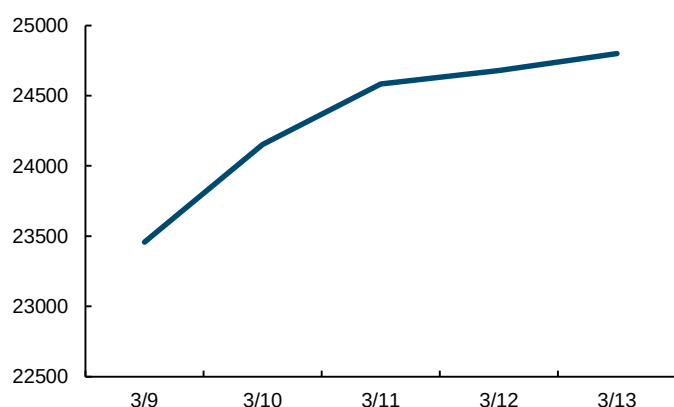
- 1) 网易云音乐 (09899) 发布公告, 2026 年 3 月 12 日, 公司回购股份 10 万股, 回购金额为 1500 万港元。根据回购授权的决议, 公司可回购的股份总数为 2174 万股, 已回购股份 176 万股, 占回购授权决议通过时已发行股份的 0.8108%。2026 年 3 月 13 日, 公司回购股份 10 万股, 回购金额为 1499 万港元。根据回购授权的决议, 公司可回购的股份总数为 2174 万股, 已回购股份 187 万股, 占回购授权决议通过时已发行股份的 0.8579%。(腾讯网)
- 2) 腾讯音乐开始“卖票”, 演出票务市场迎来新变量。腾讯音乐已推出“鹅票票”购票平台, 成为继猫眼、大麦后的又一票务新玩家。目前, 鹅票票支持演唱会、音乐节、话剧脱口秀、艺术展览等多个品类的购票服务。业务形态与传统演出票务平台基本相似。(腾讯网)

1.2.2、虚拟资产&资产交易平台

截至 3 月 13 日, 全球加密货币市值为 24801 亿美元, 较上期下跌 0.08%。本期 (2026 年 3 月 9 日-2026 年 3 月 13 日) 末, 比特币和以太币价格分别达到 70965 美元和 2093.01 美元, 分别较上期末 4.1%、5.7%。

图表7: 全球加密货币市值表现 (3.9-3.13)

图表8: 比特币和以太坊价格 (3.9-3.13)



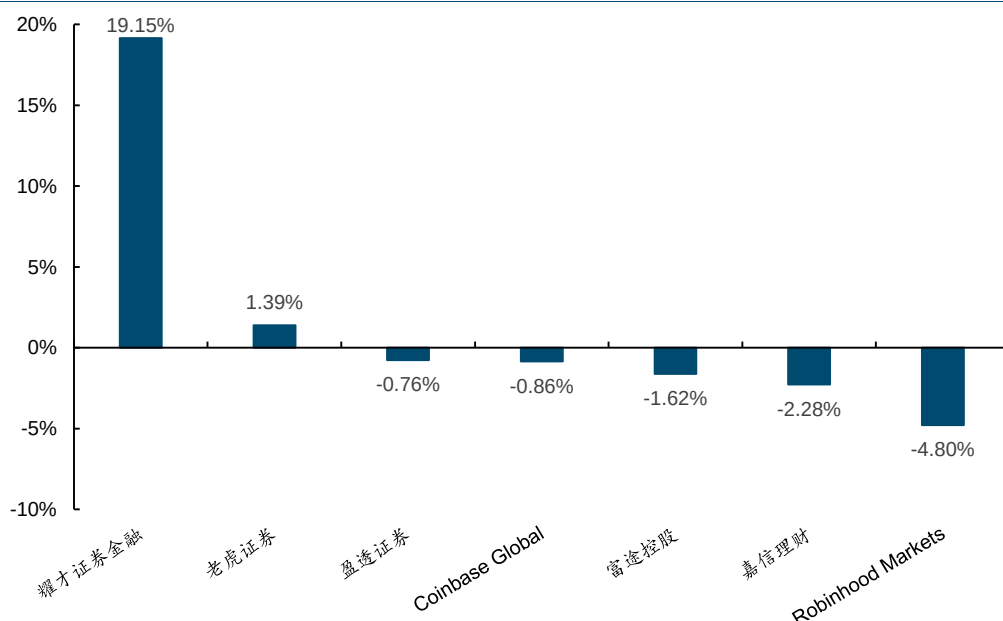
来源: Coingecko, 国金证券研究所

来源: Coingecko, 国金证券研究所

关注个股涨跌幅表现:

耀才证券金融 (+19.15%)、老虎证券 (+1.39%)、盈透证券 (-0.76%)、Coinbase Global (+/-0.86%)、富途控股 (-1.62%)、嘉信理财 (-2.28%)、Robinhood Markets (-4.80%)。

图表9: 重点个股涨跌幅 (3.9-3.13)



来源: iFind, 国金证券研究所



【行业重大事件】

- 1) 美 SEC 主席：预计很快将推出一项针对股权证券代币化的创新豁免。美国证券交易委员会主席 Paul S. Atkins 在投资者咨询委员会会议上指出，该机构将对有关股权证券代币化的建议进行投票表决，预计美国证券交易委员会很快将考虑一项创新豁免，以促进某些代币化证券的有限交易，并着眼于制定长期监管框架。加密货币工作组在过去十三个月里举办了多次圆桌会议，会见了数百名市场参与者，征求了广泛的公众反馈，并收到了大量书面意见，以了解如何最好地调整规则以适应新的交易类型，同时仍欢迎对潜在的创新豁免方案的设计提出意见。（Foresightnews）
- 2) 美 CFTC 主席：将发布预测市场明确指导意见，以防止操纵和内幕交易。美国商品期货交易委员会（CFTC）主席 Mike Selig 发文表示，「今天，我们采取行动，发布针对预测市场的明确指南，帮助交易平台了解 CFTC 对新合约上架的预期。我们承担起确保该资产类别有透明规则的 Mike Selig 在接受 CNBC 采访时表示，「预测市场是一个快速发展的领域，这也是为什么今天我们采取行动，发布一些明确的指南，帮助我们的交易平台。我们的交易平台会自行认证合约，并有自己的规则手册，它们需要清楚了解 CFTC 的期望。因此，我们将以明确的文字形式发布这些指南，供交易平台遵循。同时，我们今天晚些时候还将发布拟议规则制定的预通知。我们打算为这个新资产类别和新市场制定清晰的行事规则。确保衍生品市场中不存在操纵、内幕交易和各种滥用行为非常重要。因此，我们将承担起责任，确保这些新资产类别有明确的行事规则。」（Foresightnews）
- 3) 美国财政部：加密混币器可服务于合法隐私需求，敦促国会制定加密资产专项「冻结法」。据 Finance Feeds 报道，美国财政部在提交给国会的报告《利用创新技术打击涉及数字资产的非法金融活动》中表示，加密混币器可以服务于合法隐私需求。报告指出，随着消费者越来越多地使用数字资产进行支付，个人可能希望使用混币器来维护消费隐私。合法用户可能利用混币器来防止个人财富、商业支付或慈善捐赠等敏感信息出现在公共区块链上。同时财政部警告称，非托管或去中心化混币器存在较高风险，常被用于洗钱和逃避制裁。与朝鲜有关的网络犯罪团伙曾使用混币服务来转移和掩盖被盗资金。相比之下，托管型混币器因能够收集用户识别信息，可为执法部门提供更大的可见性。立法建议方面，报告敦促国会制定数字资产专项「冻结法」，为金融机构在短期调查期间临时冻结可疑资产提供安全港保护，并建议国会明确哪些 DeFi 参与者应承担反洗钱义务。（Foresightnews）
- 4) Coinbase 向欧洲 26 国用户开放期货及永续合约交易，最高支持 10 倍杠杆。Coinbase 宣布向欧洲 26 个国家（包括德国、法国和荷兰）符合条件的 Coinbase Advanced 用户开放期货及永续合约交易。此次推出的受监管产品包括加密货币期货、Mag7 + Crypto Equity Index 等指数期货，以及到期时间为 5 年的永续风格合约。此次期货交易由 Coinbase 的 MiFID 实体提供，涵盖从比特币到 Solana 以及股票指数的多种合约。其中 BTC、ETH 和股票指数等特定合约提供最高 10 倍杠杆，其他产品杠杆倍数为 4 倍至 5 倍。用户需通过资格检查和 KYC 后，使用欧元或 USDC 进行交易。（Foresightnews）
- 5) Coinbase 正与 Bybit 洽谈合作。据知名媒体人物吴宇称，美国最大的加密货币交易所 Coinbase 正与全球第二大离岸交易所 Bybit 就投资合作协议进行谈判。Bybit 希望通过此举进入美国合规市场，三位消息人士向吴宇敏证实了这一消息。此前，ICE 投资了离岸交易所 OKX，估值达 250 亿美元，预计 Bybit 的估值可能与 OKX 相似。Coinbase 去年以 29 亿美元收购了 Deribit。Bybit 拒绝对此消息发表评论。（律动 BlockBeats）
- 6) 贝莱德正式推出质押以太坊信托 ETF ETHB，将在纳斯达克交易。据 CoinDesk 报道，贝莱德推出 iShares 质押以太坊信托 ETF（ETHB），将于周四在纳斯达克开始交易。ETHB 将持有现货以太坊，并质押其部分持仓，旨在将以太坊价格敞口与质押奖励相结合，同时提供 ETF 的运营优势。该基金收取 0.25% 的发起人费用，前 25 亿美元可享受 0.12% 的临时折扣。（Foresightnews）

【重要公司公告】

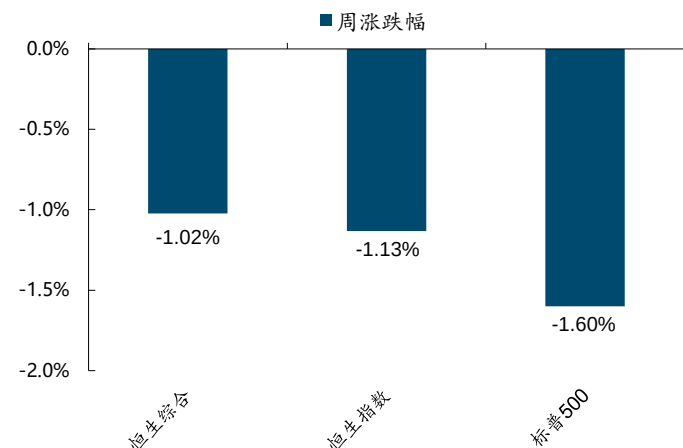
- 1) 富途控股（FUTU）：公布 2025 年第四季度及全年未经审计业绩。业绩：25Q4，营收 64.4 亿港元，yoy+45%；净利润 33.7 亿港元，yoy+80%；Non-GAAP 净利润 34.6 亿港元，yoy+77%。分业务：25Q4，1) 经纪佣金及手续费收入 27.7 亿港元，yoy+35%；2) 利息收入 30.4 亿港元，yoy+50%；3) 其他收入 6.3 亿港元，yoy+79%。运营数据：截至 25Q4 末，入金客户数量达 337 万人，yoy+40%；入金客户总资产 1.23 万亿港元，yoy+66%。25Q4，总交易量 3.98 万亿港元，yoy+38%；其中美股交易量 3.0 万亿港元，yoy+46%；港股交易量 0.82 万亿港元，yoy+9%。

1.2.3、车后连锁

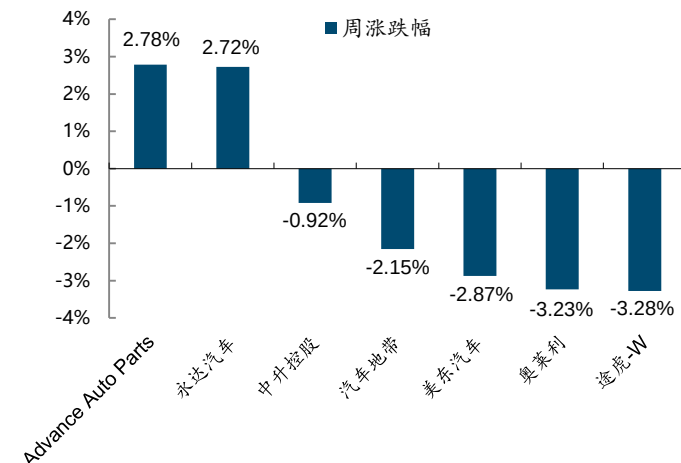
本周(2026年3月9日-3月13日)，恒生综合指数累计涨跌幅-1.02%，分别较恒生指数/标普500指数+0.11pct/+0.85pct。关注个股涨跌幅表现：Advance Auto Parts (+2.78%)、永达汽车 (+2.72%)、中升控股 (-0.92%)、汽车地带 (-2.15%)、美东汽车 (-2.87%)、奥莱利 (-3.23%)、途虎-W (-3.28%)。



图表10：相关行业指数表现（3.9-3.13）



图表11：重点个股涨跌幅（3.9-3.13）



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) 超半数汽修技师或一年内离职，行业深陷人才危机。据网通社快报消息，一名汽车专家在热门视频中警告，目前超过一半的汽修技师可能在一年内离开行业。他指出，尽管许多人因热爱汽车和技术入行，但严苛的工作环境迅速消磨热情。技师们被迫追逐工时指标、应对不理解技术工作的管理层，并在“定额工资制”下像销售员一样工作——收入取决于完成工单的速度，而非实际付出时间。频繁等待零件、授权延误等问题进一步加剧挫败感。数据显示，美国每年有超7万汽修岗位空缺，但仅约3.9万名新人入行，供需严重失衡。评论区大量从业者共鸣，称“热爱被现实碾碎”。（AC 汽车）
- 2) 油价飙升，平价电动车型迎来新机遇。近日，油价飙升成为电动汽车市场的重要利好因素。追踪电动汽车数据的Recurrent 公司增长与研究主管 Andrew Garberson 指出，可负担性是2026年电动汽车的核心议题，近期油价上涨将进一步强化这一趋势。市场原本预计美国电动汽车销量将在2026年整体放缓，主要受去年9月税收抵免政策到期的影响。多家汽车制造商也缩减了原定的电动汽车投资计划。然而，油价上涨有望为相对萎靡的欧美电动汽车市场注入一剂强心针。（AC 汽车）
- 3) 汽车以旧换新细则全国落地，新能源最高补贴2万元。3月11日，商务部、财政部等八部门联合印发2026年汽车以旧换新实施细则，明确报废旧车购置新能源汽车按车价12%补贴、最高2万元，燃油车按10%补贴、最高1.5万元，政策可与地方补贴、购置税减免叠加。首批625亿元补贴资金已下达各省，全面激活汽车消费，助力新能源汽车普及与产业结构升级。（AC 汽车）
- 4) 途虎养车成为全球首个F1赛事合作汽服品牌。日前，途虎养车正式宣布成为2026 F1中国大奖赛尊耀合作伙伴，也是全球首个与F1赛事合作的汽服品牌。3月13日-15日上海F1中国大奖赛期间，途虎养车携赛事专业养护、赛道同源的大牌产品亮相全球最顶尖赛车竞技场。与此同时，途虎养车推出「一路飞驰！途虎养车 F1 养护狂欢季」全场景品牌活动，持续加码赛事营销。（AC 汽车）
- 5) 福斯中国发布价格风险沟通函。据福斯润滑油官微3月9日消息，受外部环境多重因素影响，原料供价格呈持续上涨态势，物流运输、包装、人工等综合运营成本也不断增加，福斯中国已最大程度地承担了成本压力。（AC 汽车）
- 6) 广汇汽车再卖星途4S店。近日，继转让三家AITO问界4S店后，昔日的经销商巨头广汇汽车今年又卖掉了星途4S店。国家企业信用信息公示系统显示，3月2日，河南裕华江南汽车销售服务有限公司（以下简称“裕华江南”）发生投资人变更。原本持股25%的河南省裕华汽车集团有限公司（以下简称“裕华汽车集团”）退出股东行列；原本持股14.04%的自然人股东许磊，持股比例上升至39.04%。裕华汽车集团由广汇汽车服务有限责任公司100%持股。裕华江南是星途汽车4S店。（AC 汽车）
- 7) 壳牌89亿出售2000+换油连锁店。近日，壳牌宣布将旗下汽车保养连锁品牌Jiffy Lube及其主要运营商，以13亿美元（89.4亿人民币）的价格，出售给私募基金Monomoy Capital Partners。Jiffy Lube是北美最大的汽车快速保养连锁品牌之一，主要提供机油更换、润滑服务以及刹车、轮胎、电池等基础维修服务。其网络在北美拥有约2000多家门店，每年服务车辆约1900万台。此次出售符合壳牌近年来的“价值优先”战略，该连锁渠道仅占壳牌北美润滑油销量的大约6.5%，虽然现金流稳定，但增长潜力有限，因此被视为可以退出的非核心资产。对于收购方而言，汽车保养行业的需求稳定，现金流可预测，加盟体系带来的品牌费和供应链利润良好。未来进一步优化经营表现，在5~7年周期内再次出售或推动企业上市。（AC 汽车）
- 8) 嘉实多汽车膜与泰国15家4S店举行集中签约仪式。据嘉实多汽车膜官微消息，日前，嘉实多汽车膜与泰国15家



汽车 4S 店隆重举行集中签约仪式。双方就未来合作方向、市场拓展计划以及服务提升等方面进行了深入交流，并达成广泛共识。此次与泰国 15 家 4S 店的合作，嘉实多汽车膜将根据泰国当地的气候条件和车主需求，提供定制化的产品解决方案，确保泰国车主能够享受到与全球同步的高品质汽车膜产品和服务。（AC 汽车）

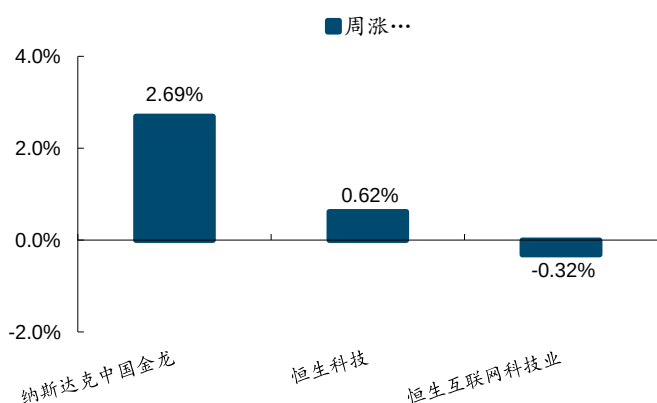
- 9) 小米官方车险上线！价格更低，权益更多。近日，不少小米车主发帖，“小米车险”正式上线，承保方为法巴天星保险，价格相较于人保等“老三家”更低，但获得的权益更多。车主 APP 内截图显示，小米车险价格为 4794 元，相较于人保的 6657 元、平安的 6671 元低出近 2000 元，可享道路救援次数也更多。不过，目前续保仅在北京地区开放。据了解，小米车险背后的法巴天星保险由小米控股超 3 成。此前比亚迪自营车险也是价格更低，且已实现盈利。（AC 汽车）

1.2.4、020

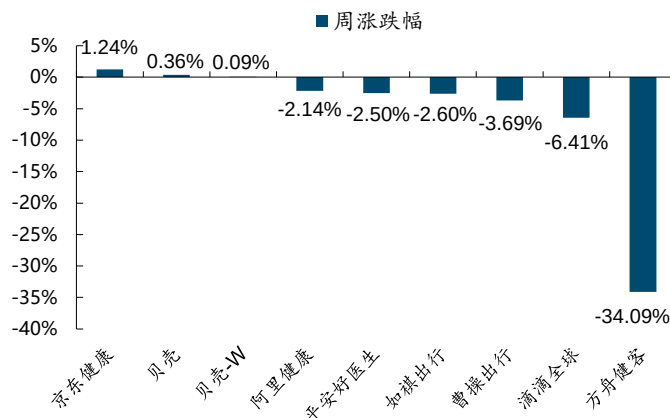
本期（2026 年 3 月 9 日-3 月 13 日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-0.32%，分别较恒生科技指数/纳指金龙中国-0.94pct/-3.01pct。

关注个股涨跌幅表现：京东健康（+1.24%）、贝壳（+0.36%）、贝壳-W（+0.09%）、阿里健康（-2.14%）、平安好医生（-2.5%）、如祺出行（-2.6%）、滴滴全球（-6.41%）、曹操出行（-3.69%）、方舟健客（-34.09%）。

图表12：相关行业指数表现（3.9-3.13）



图表13：重点个股涨跌幅（3.9-3.13）



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】

- 截至 3 月 13 日，上海/北京/深圳/杭州/成都二手房当月成交套数分别为 12565/7072/1983/2619/9099 套，3 月 9 日-3 月 13 日成交套数分别为 4371/3780/987/1131/4958 套。（冰山数据）
- 全国两会聚焦网约车：降低保费负担，保障司机权益。3 月 10 日，全国人大代表、天能股份董事长张天任在全国两会期间提出建议，旨在降低网约车司机的保费负担。张天任指出，高额保费已成为网约车司机的沉重负担，部分司机的保费支出占净收入比例超过四分之一。他建议规范网约车平台抽成比例，保障司机收入，推动主流平台抽成比例控制在 18%—25% 之间，聚合平台信息服务费降至 5% 以内，并禁止合作平台额外提高抽成。张天任还建议交通运输部门牵头制定《网约车平台风险分担指引》，要求平台将保费分担比例提高至 10%—15%，通过“平台补贴+司机自付”的方式共同缴纳商业险，平衡风险责任。（AC 汽车）
- 滴滴自动驾驶新一代 Robotaxi 再获路测牌照。近日，滴滴自动驾驶与广汽埃安联合打造的新一代 Robotaxi R2，正式获得北京智能网联汽车道路测试牌照。这是继 1 月获得广州测试牌照后，该车型再次获得路测牌照，将进一步验证在复杂城市道路场景下的自动驾驶能力。（滴滴自动驾驶公众号）
- 两地政策支持“养龙虾”！开放医疗数据、打造智慧医疗应用、国产化适配。3 月 7 日，深圳市龙岗区人工智能（机器人）署就《深圳市龙岗区支持 OpenClaw&OPC 发展的若干措施（征求意见稿）》公开征询意见。其中提到，将开放低空、交通、医疗、城市治理等高质量脱敏公共数据，减免公共数据使用费用。聚焦智能制造、智慧政务、智慧园区、智慧医疗等领域，每年遴选一批创新性强、应用效果好的 OpenClaw 深度应用项目，按实际投入 30% 给予一次性奖励，最高 100 万元。3 月 9 日，无锡高新区也发布了《关于支持 OpenClaw 等开源社区项目与 OPC 社区融合发展的若干措施（征集意见稿）》。措施一共 12 条，涉及基础支持、产业落地、人才引进、安全合规等，单项最高支持 500 万元。（大健康派）
- 达摩院发布脂肪肝 AI 筛查模型 MAOSS。2026 年 3 月 9 日，阿里巴巴达摩院联合中国医科大学附属盛京医院、南京大学附属鼓楼医院等机构，发布脂肪肝筛查 AI 模型 MAOSS。该模型基于平扫 CT 影像与血清指标，可同步精准识别肝脂肪变程度及肝纤维化分期，将高风险患者检出率从 16.6% 提升至 52.4%。经多中心验证，其肝脂肪分期 AUC 达 0.904 - 0.917，显著优于放射科医生（0.709）。模型阴性预测值为 92.6%，支持基层早筛早干预。（大健康派）



- 6) 萝卜快跑或将首次搭载千线级激光雷达。据媒体报道，百度旗下无人驾驶出行服务平台萝卜快跑，或将首次实现千线级激光雷达的上车应用。该独家前装定点已由速腾聚创获得，后者将为其新一代前装量产 Robotaxi 车型提供“千线级 EM4+全固态补盲 E1”数字化激光雷达组合。另有产业链人士分析表示，“‘高线数+数字化’是行业目前的主要发展方向。激光雷达市场需求已步入‘千线’时代，‘高线数主激光雷达+全固态补盲’的组合，或将成为自动驾驶领域（L3/L4）车型的刚需。”（AC 汽车）

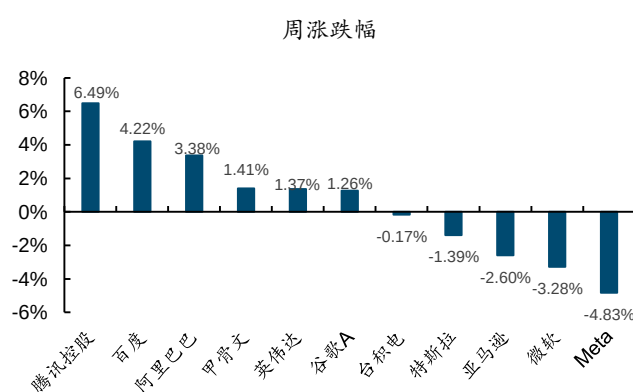
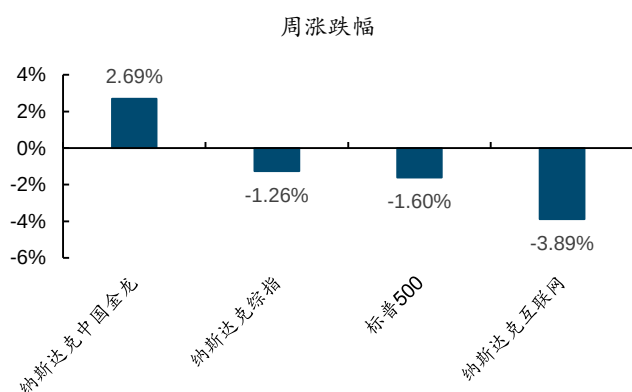
1.2.5、AI&云

本期（2026 年 3 月 9 日-3 月 13 日），纳斯达克互联网累计涨跌幅-3.89%，较纳斯达克指-2.62pct。

关注个股涨跌幅表现腾讯控股(+6.49%)、百度(+4.22%)、阿里巴巴(+3.38%)、甲骨文(+1.41%)、英伟达(+1.37%)、谷歌 A(+1.26%)、台积电(-0.17%)、特斯拉(-1.39%)、亚马逊(-2.60%)、微软(-3.28%)、Meta(-4.83%)。

图表14：相关行业指数表现（3.9-3.13）

图表15：重点个股涨跌幅（3.9-3.13）



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) 腾讯：旗下全场景 AI 智能体 WorkBuddy 正式上线。3 月 9 日，腾讯宣布，旗下全场景 AI 智能体 WorkBuddy 正式上线，该产品能力跟目前火热的“小龙虾”OpenClaw 类似，无需复杂的部署环节，从下载安装到连接企微，最快 1 分钟，用户就可以通过手机“遥控”腾讯版小龙虾干活。（36 氪）
- 2) 腾讯：目前已初步形成覆盖个人、开发者及企业级部署的智能体“养虾”矩阵。继 3 月 9 日腾讯版“小龙虾”（WorkBuddy）发布引发广泛关注后，腾讯目前已初步形成覆盖个人、开发者及企业级部署的智能体“养虾”矩阵。在提供核心部署方案的同时，腾讯同步完善了国民级应用场景中的 AI 生态支持。在办公协同方面，企业微信官方已正式降低小龙虾接入标准，开发者仅需三步即可通过 API“长连接”模式将智能体无缝接入企微，并结合 Webhook 技术实现数据向企业“智能表格”的自动流转。（36 氪）
- 3) 腾讯秘密启动微信 AI 智能体项目。3 月 10 日，据外媒腾讯正秘密为其广受欢迎的微信通讯应用打造一款新型人工智能代理，以期在中国本土人工智能市场的竞争中超越阿里巴巴集团和字节跳动等对手，该项目可能极大拓展人工智能代理在中国的应用范围——这类代理能代替人类执行任务，而微信早已深度融入人们的日常生活。这款新型智能体将连接微信内运行的数百万个提供各类服务的小程序，涵盖从预约出租车到订购杂货等众多领域。（36 氪）
- 4) 千问郁博文加入字节跳动。原阿里巴巴通义实验室 Qwen(千问)大模型后训练负责人郁博文已正式加入字节跳动，担任 Seed 团队视觉模型与多模态交互团队后训练负责人。这是继今年 3 月初郁博文从阿里离职后，其职业动向的首次明确。字节对此暂无回应。（36 氪）
- 5) Qwen 管理调整出炉：周靖人代管千问模型一号位，刘大一恒管理更多团队。在上周林俊旻突然离职后，阿里在 3 月 9 日下午有了新的管理安排：Qwen 模型一号位由阿里云 CTO 和通义实验室负责人周靖人代管，他会深入了解模型发展需要的资源，提升各环节协作效率，确保模型高效迭代。负责 Qwen 预训练的刘大一恒，则将同时代管后训练和 Coding 团队。刘大一恒和 Qwen 模型团队的其他 leader 向周靖人汇报。（亿邦动力）
- 6) Meta 最新 AI 模型推迟发布，性能表现不如同行。Meta 从去年 12 月研发一款代号为“牛油果（Avocado）”的文本人工智能模型，并计划在第一季度推出。然而最新消息称，Meta 已将“牛油果”人工智能模型代码的发布时间从 3 月至少推迟至 5 月。据知情人士透露，Meta 耗时数月研发了这款 AI 模型，但其在内部推理、编码和写作测试中，性能表现却不及谷歌、OpenAI 和 Anthropic 等竞争对手的领先人工智能模型。（36 氪）



二、风险提示

- 后续政策不及预期风险。若提振消费、教培等政策不及预期，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