



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：易永坚（执业 S1130525020001）
yiyongjian@gjzq.com.cn

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

分析师：田鹏（执业 S1130525070017）
tianpeng@gjzq.com.cn

国务院对外卖平台开展调查，OpenAI 押注 AI 医疗

本周观点

国务院对外卖平台开展调查、评估，OpenAI 押注 AI 医疗：

- **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，但淡季亦有所来临，警惕短期数据波动风险。2) 茶饮：略有承压；行业迎来淡季，尽管电商平台追求即时零售（含外卖）市占，补贴短期断崖式退坡概率小，但国务院宣布对外卖平台开展调查、评估，补贴退坡依旧是趋势。
- **电商：**持续承压。受国内消费环境影响，整体国内电商表现平淡且乏力。
- **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，我们建议持续关注音乐订阅平台。
- **虚拟资产&资产交易平台：**加密市场催化有限，币价仍波动。关注下周1月15日《Clarity法案》审议结果。
- **汽车服务：**中升集团公告在北京、乌鲁木齐、青岛等地开设9家全新4S店，持续关注汽车后市场板块。
- **020：互联网医疗：**OpenAI 宣布推出“ChatGPT 健康”，建议关注互联网医疗板块。
- **AI&云：**本周智谱、MiniMax 上市。AI 应用方面，海外 OpenAI 为 ChatGPT 引入健康功能，重点关注国内外 AI 应用落地方向。本我们依旧看好 AI 产业趋势&提效逻辑，建议关注经营性现金流良好的科技龙头，如美股的 Google、微软，国内腾讯、阿里等。
- **传媒：**新游《鹤鸣杀》首日新增用户超 500 万，《心动小镇》海外服上线在超 50 个国家和地区登顶 Apple Store 免费榜，亮眼新品不断，游戏板块有望持续回暖。

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&互联网券商.....	5
1.2.3、车后连锁.....	7
1.2.4、O2O.....	8
1.2.5、AI&云.....	8
1.3、传媒.....	9
二、风险提示.....	11

图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（1.5-1.9）	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（1.5-1.9）	3
图表 3： 相关行业指数表现（1.5-1.9）	4
图表 4： 重点个股涨跌幅（1.5-1.9）	4
图表 5： 相关行业指数表现（1.5-1.9）	5
图表 6： 重点个股涨跌幅（1.5-1.9）	5
图表 7： 全球加密货币市值表现（1.5-1.9）	5
图表 8： 比特币和以太坊价格（1.5-1.9）	5
图表 9： 重点个股涨跌幅（1.5-1.9）	6
图表 10： 相关行业指数表现（1.5-1.9）	7
图表 11： 重点个股涨跌幅（1.5-1.9）	7
图表 12： 相关行业指数表现（1.5-1.9）	8
图表 13： 重点个股涨跌幅（1.5-1.9）	8
图表 14： 相关行业指数表现（1.5-1.9）	9
图表 15： 重点个股涨跌幅（1.5-1.9）	9
图表 16： 申万二级传媒指数本周涨跌幅（1.5-1.9）	10
图表 17： 重点跟踪个股本周涨跌幅（1.5-1.9）	10



一、行业情况跟踪

1.1、消费&互联网

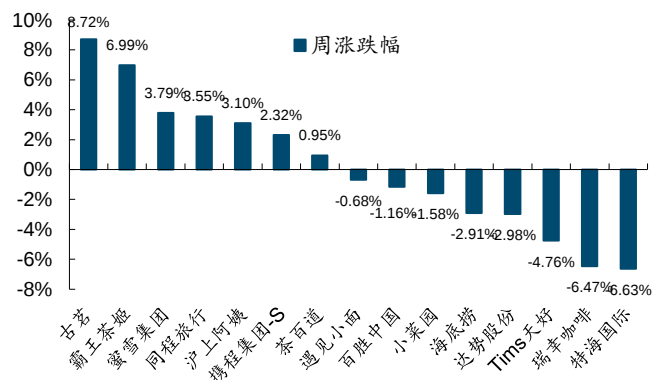
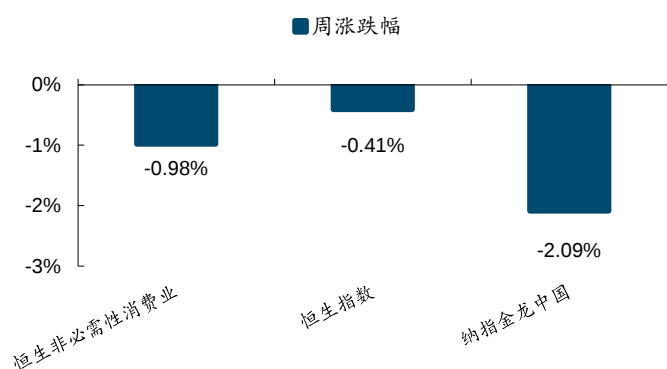
1.1.1、消费&连锁咖啡茶饮

本期（2026年1月5日-1月9日），恒生非必需性消费业指数累计涨跌幅-0.98%，较恒生指数-0.57pct。

关注个股涨跌幅表现：古茗（+8.72%）、霸王茶姬（+6.99%）、蜜雪集团（+3.79%）、同程旅行（+3.55%）、沪上阿姨（+3.10%）、携程集团-S（+2.32%）、茶百道（+0.95%）、遇见小面（-0.68%）、百胜中国（-1.16%）、小菜园（-1.58%）、海底捞（-2.91%）、达势股份（-2.98%）、Tims 天好（-4.76%）、瑞幸咖啡（-6.47%）、特海国际（-6.63%）。

图表1：相关行业指数表现（1.5-1.9）

图表2：重点个股涨跌幅（1.5-1.9）



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】

- 1) 瑞幸咖啡开店跟踪：截至1月5日，瑞幸周度新开门店540家，其中一二线城市新开占比52%，三线及以下城市新开占比48%。
- 2) 霸王茶姬回应赴港上市传闻：暂无计划。1月7日，有消息称中国茶饮连锁品牌霸王茶姬正考虑在香港上市，知情人士表示，霸王茶姬已就上市计划与投资银行展开初步沟通，融资金额或达数亿美元，可能今年进行。相关磋商仍在进行中，也可能决定不推进香港上市计划。此外，该计划仍需获得监管批准。对于拟赴港二次上市的传闻，霸王茶姬方面回应记者称，暂无计划。（36氪）

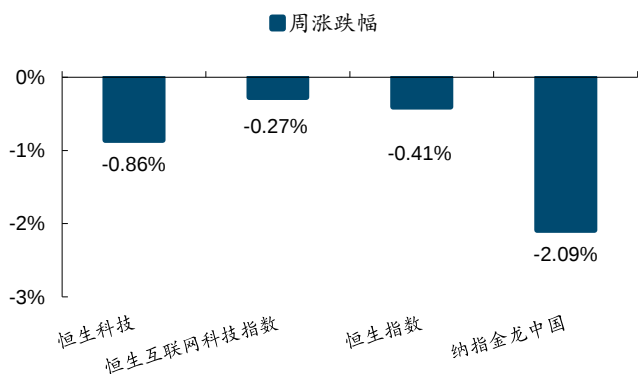
1.1.2、电商&互联网

本期（2026年1月5日-1月9日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-0.27%，分别较恒生科技指数/恒生指数+0.59pct/+0.13pct。

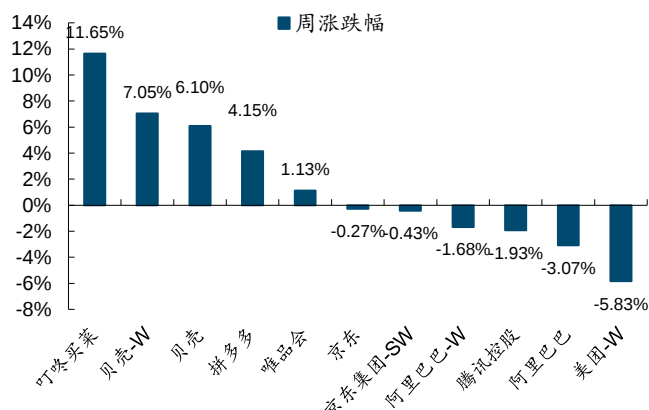
关注个股涨跌幅表现：叮咚买菜（+11.65%）、贝壳-W（+7.05%）、贝壳（+6.10%）、拼多多（+4.15%）、唯品会（+1.13%）、京东（-0.27%）、京东集团-SW（-0.43%）、阿里巴巴-W（-1.68%）、腾讯控股（-1.93%）、阿里巴巴（-3.07%）、美团-W（-5.83%）。



图表3：相关行业指数表现（1.5-1.9）



图表4：重点个股涨跌幅（1.5-1.9）



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) 淘宝闪购非餐订单已稳定在日均 1000 万单。1 月 8 日消息，淘宝闪购非餐订单量已经稳定在日均 1000 万单。这是淘宝闪购业务的又一关键进展。另有市场消息显示，12 月季度，淘宝闪购 GMV 份额持续增长，订单结构持续改善，比竞对亏损收敛速度更快，非餐即时零售进展快，对远场电商交叉销售符合预期。淘宝闪购的首要目标是份额增长，会加大投入以达到市场绝对第一。（亿邦动力）
- 2) 高德将为百万商家开放飞行实景探店。1 月 7 日，上线 100 天的高德扫街榜宣布三大升级，分别是：依托世界模型发布全球首个“飞行街景”，实现从街景一路俯瞰至店内实景；推出全球首个应季、应时、应地的生活服务动态榜单；引入好友关系，新增好友动态和个人榜单功能。此外，高德还宣布免费为 100 万烟火小店接入飞行街景，并与全国百城合作，提供 0 门槛入驻、消费趋势洞察、地方美食节打造、专属出行补贴等系统性支持。（亿邦动力）
- 3) 阿里巴巴将视觉 AI 技术应用于餐饮赛道，与美团展开竞争。阿里巴巴集团将推出一项服务，帮助餐厅利用人工智能（AI）展示店内环境，这是其在中国餐饮领域与美团展开竞争的更广泛举措之一。据知情人士透露，阿里巴巴旗下地图及本地服务平台高德地图即将推出新功能：商家仅需上传视频或照片，系统即可自动生成 3D 空间模型。该方案旨在降低商户营销推广成本。知情人士称，阿里巴巴计划基于其视觉万相模型技术，向部分商家提供限时免费服务。（亿邦动力）
- 4) 速卖通 2026 欧洲市场战略全面升级：B2C 模式将转向 B2B2C。速卖通在 2026 年对欧洲市场的运作模式进行了彻底变革。平台总裁惊石表示，跨境电商已步入第三阶段：由于新出台的欧洲关税政策（从 7 月起征收 5 欧元关税），小包模式已失去其成本优势，因此本地化与合规成为核心。速卖通三大转型方向已曝光：B2C 模式将转向 B2B2C（实现库存前置于本地仓），轻小件商品将全面托管，95% 以上的商品将采用 Choice 模式，同时品牌战略将加速推进，目标是孵化 2000 个年售 200 万美元的品牌。平台计划在 3 月 31 日前完成欧美本地仓配的覆盖，整个物流解决方案的落地正倒计时进行中。（亿邦动力）
- 5) 国务院：对外卖平台开展调查、评估。近日，国务院反垄断反不正当竞争委员会办公室依据《中华人民共和国反垄断法》，对外卖平台服务行业市场竞争状况开展调查、评估。（中国基金报）
- 6) Temu 月活用户数 2.464 亿，位列全球第三。根据 Similarweb 最新数据，按月活跃用户数（MAU）计算，2025 年全球前 10 大电商 APP 每月合计覆盖用户规模已超过 20 亿人。从整体排名来看，亚马逊稳居全球第一，平均月活跃用户数达到 6.517 亿；Shopee 居全球第二，平均月活跃用户数达到 3.928 亿；Temu 居全球第三，平均月活跃用户数达到 2.464 亿。（电商头条）

1.2、平台&科技

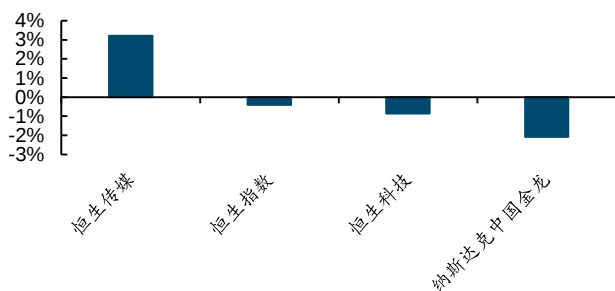
1.2.1、流媒体平台

本期（2026 年 1 月 5 日-1 月 9 日）恒生传媒指数上涨 3.22%，跑赢恒生指数 3.62pct，跑赢恒生科技指数 4.08pct。

重点个股涨跌幅表现：爱奇艺（0.99%）、网易云音乐（-0.37%）、腾讯音乐-SW（-1.36%）、Netflix（-1.68%）、腾讯音乐（-2.86%）、Spotify（-6.20%）。

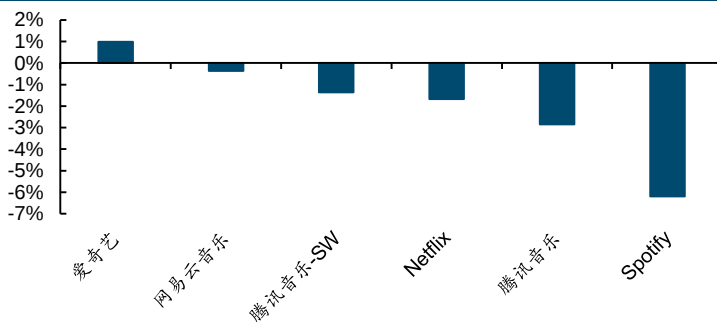


图表5: 相关行业指数表现 (1.5-1.9)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表6: 重点个股涨跌幅 (1.5-1.9)



来源: iFind, 国金证券研究所

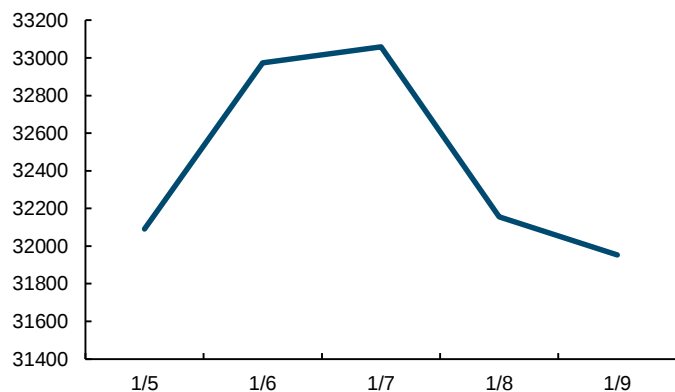
【行业重大事件】

- 1月7日, 华纳兄弟探索公司宣布, 其董事会一致认定派拉蒙天空之舞于2025年12月22日修订的要约收购不符合华纳兄弟及其股东的最佳利益, 且未达到华纳兄弟与奈飞(Netflix)公司于2025年12月5日公布的合并协议中“更优提案”的标准。董事会一致重申支持与奈飞合并的建议, 并建议华纳兄弟股东拒绝派拉蒙天空之舞的要约。奈飞也公告称, 欢迎华纳兄弟探索公司董事会继续恪守与奈飞之间的合并协议, 并一致建议股东拒绝派拉蒙天空之舞于2025年12月22日宣布的修订要约。(腾讯网)
- Spotify透露, 过去五年向播客行业投入超100亿美元, 用于提升创作者收入、扩大用户参与度和构建基础设施。其全球播客负责人称, 自计划推出后, 平台上视频播客月度收听量近乎翻倍。Spotify还将在4月推出新的赞助管理工具, 创作者可从第三方托管平台轻松发布视频播客并盈利。(腾讯网)

1.2.2、虚拟资产&互联网券商

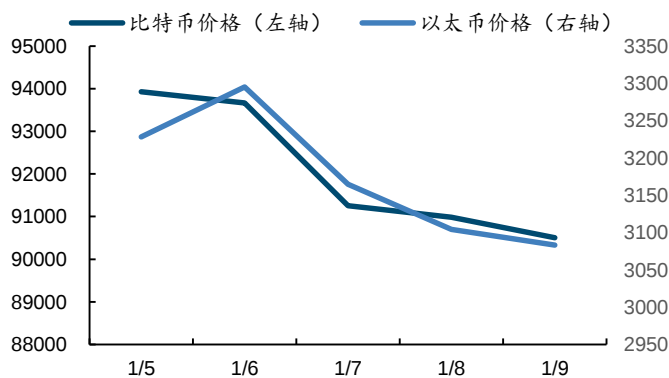
截至1月9日, 全球加密货币市值为31954亿美元, 较上期上涨3.40%。本期(2026年1月5日-1月9日)末, 比特币和以太币价格分别达到90505美元和3083.14美元, 分别较上期末+0.6%、-1.2%。

图表7: 全球加密货币市值表现 (1.5-1.9)



来源: Coingecko, 国金证券研究所

图表8: 比特币和以太坊价格 (1.5-1.9)



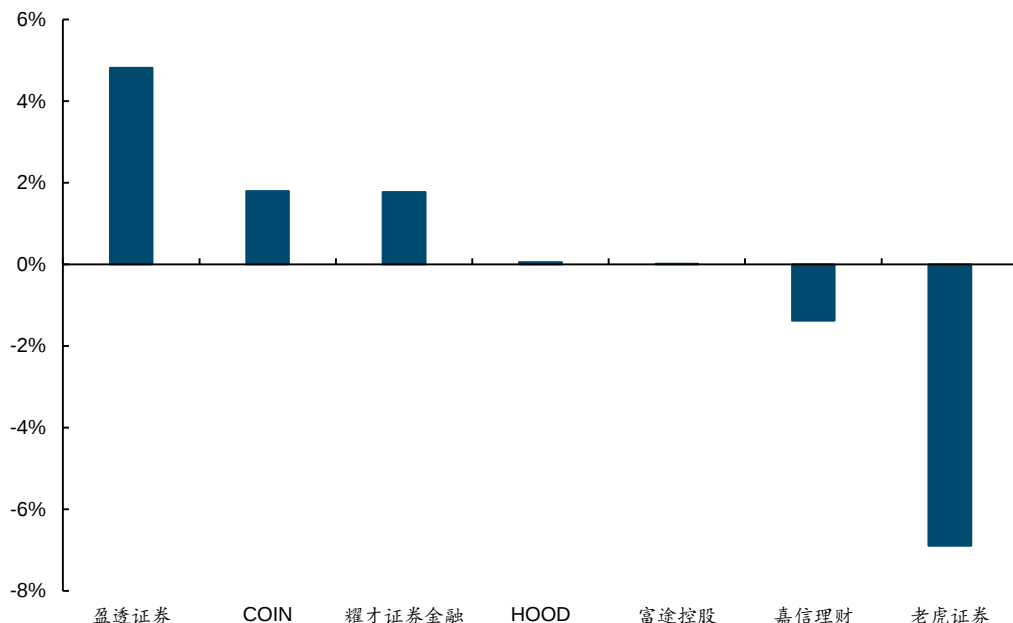
来源: Coingecko, 国金证券研究所

重点个股涨跌幅表现:

盈透证券 (4.82%)、COIN (1.80%)、耀才证券金融 (1.77%)、HOOD (0.05%)、富途控股 (0.02%)、嘉信理财 (-1.38%)、老虎证券 (-6.90%)。



图表9：重点个股涨跌幅（1.5-1.9）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

- 1) 美国加密货币行业的立法格局已迎来关键转折点，参议院银行委员会正式将《数字资产市场透明度法案》（简称 CLARITY 法案，又名加密市场结构法案）的审议日期定于 2026 年 1 月 15 日。委员会主席、来自南卡罗来纳州的共和党人 Tim Scott 在 1 月初一系列紧张的闭门会议后宣布了这一决定。Scott 参议员强调，无论遇到何种困难，委员会都将推进正式投票。共和党领导层将这一截止日期视为战略必要之举，他们正争分夺秒，赶在 1 月 30 日联邦政府关键支出截止日期前完成立法工作，否则可能引发新一轮政府停摆。委员会希望通过下周四的投票，在现任政府保持积极支持加密货币的势头之际，将法案提交参议院全体会议审议。（Foresightnews）
- 2) 英国金融行为监管局（FCA）发布关于加密资产监管许可申请门户的运行细节。FCA 预计将于 2026 年 9 月开放申请窗口，所有拟从事新规下受监管加密活动的机构，均需根据《金融服务和市场法 2000》（FSMA）获得授权。FCA 强调，此前已根据反洗钱条例（MLRs）注册或持有支付服务 / 电子货币授权的企业，均无法自动转换许可，必须重新申请或申请变更权限。此外，目前依赖其他 FCA 授权机构审批其财务推广（s.21 approver）的加密公司，在新规下必须获得直接授权。对于在申请窗口期内提交申请且在新规生效前未获决定的企业，将可利用「保留条款」继续运营至决定下达；而未能在窗口期内申请的企业，在新规生效后进入「过渡条款」，期间仅允许执行既有合同，不得开展新的受监管活动。FCA 还将为相关机构提供信息说明会及申请前支持服务（PASS）。（Foresightnews）
- 3) Bitget 新增上线 98 个美股代币资产，旨在持续优化全景交易所（UEX）场景下的资产选择。用户现可通过 Bitget 平台直接交易包括哔哩哔哩、理想、蔚来、拼多多、携程在内的多款热门中概股代币化资产。此外，此次上线的资产还包括多个美国主流上市公司、能源与大宗商品、债券及指数 ETF，以及杠杆与反向 ETF 等类别。（Foresightnews）
- 4) Ondo Finance 发推表示，目前 Ondo Global Markets 已在以太坊和 BNB Chain 上线涵盖多个领域的 200 多种代币化股票与 ETF，并即将在 Solana 网络上线。（Foresightnews）
- 5) 加密货币交易所 Coinbase 更新上市路线图，新增 Raydium (RAY)、Energy Dollar (ENERGY)、Elsa (ELSA) 和 (FUN)。（Foresightnews）
- 6) 摩根士丹利拟于今年下半年推出数字钱包，支持从传统投资到私营企业股权的各类代币化资产。此举是更广泛战略的一部分，该战略还涵盖职场金融服务和私募市场投资。此外，其还计划于今年上半年通过其 E*Trade 平台开通比特币、以太坊和 Solana 交易。（Foresightnews）



- 7) 摩根士丹利已向美国证券交易委员会 (SEC) 提交以太坊信托 (Ethereum Trust) 的注册声明。摩根士丹利昨日已提交比特币与 Solana 现货 ETF 申请。(Foresightnews)
- 8) 纳斯达克 (Nasdaq) 宣布其加密指数将正式更名为「纳斯达克芝商所加密指数」(Nasdaq CME Crypto™ Index)。该指数旨在作为受监管加密产品的基准，通过与芝商所 (CME Group) 的深度合作，采用交易所 (如 Coinbase、Kraken) 和托管商 (如 Fidelity、BitGo) 的数据作为准入标准。为 ETF 和结构化产品提供更具机构级标准的市场指标。该指数每季度进行一次重新平衡和构成审查。(Foresightnews)
- 9) 预测市场平台 Polymarket 与道琼斯媒体签署独家合作伙伴关系，将向包括巴伦周刊和华尔街日报在内的媒体提供市场数据。(Foresightnews)

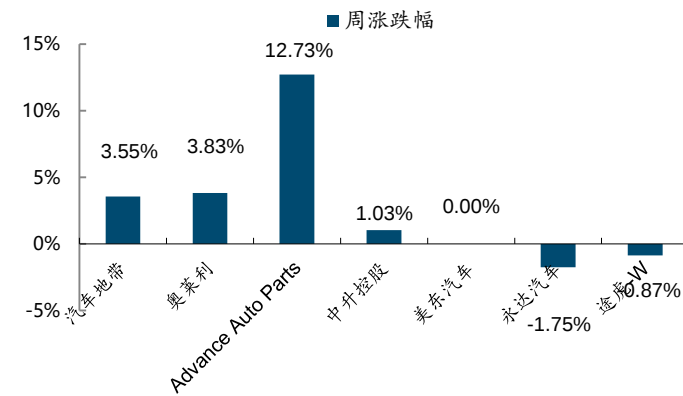
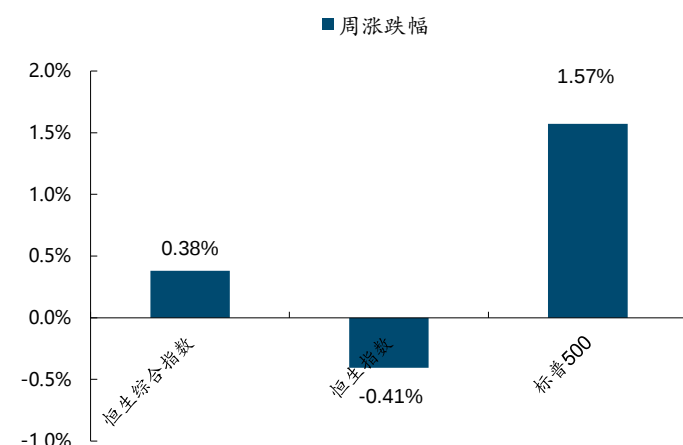
1.2.3、车后连锁

本周 (2026 年 1 月 5 日-1 月 9 日)，恒生综合指数累计涨跌幅+0.38%，分别较恒生指数/标普 500 指数+0.78pct/-1.19pct。

关注个股涨跌幅表现：汽车地带 (+3.55%)、奥莱利 (+3.83%)、Advance Auto Parts (+12.73%)、中升控股 (+1.03%)、美东汽车 (+0.00%)、永达汽车 (-1.75%)、途虎-W (-0.87%)。

图表10：相关行业指数表现 (1.5-1.9)

图表11：重点个股涨跌幅 (1.5-1.9)



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】

- 1) 最新汽车零整比数据发布：维修负担加重，动力电池成本下降。近日，中保研汽车技术研究院发布了第 19 期及第 20 期汽车零整比体系研究成果。数据显示，2025 年以来，无论是燃油车还是新能源汽车，其维修成本相关指标均呈现上涨趋势，反映出消费者后续用车负担及保险行业赔付压力有所增加。根据报告，第 20 期燃油车“汽车零整比 100 指数”为 391.07%，较上期微涨 0.51%；反映实际维修成本变化的“维修负担 100 指数”为 20.86，上涨 0.47%。在新能源车领域，这两项指标分别为 312.24%和 27.66，涨幅分别为 1.07%和 2.03%，显示新能源车的维修成本压力增幅更为明显。在具体易损件方面，燃油车与新能源车的多个常用配件价格及单件零整比均值出现上涨。例如，燃油车倒车镜总成的单件零整比与价格均值涨幅显著；新能源汽车的外尾灯单件零整比均值上涨超 11%，前保险杠价格均值上涨 7.22%。值得注意的是，纯电动汽车核心部件动力电池的零整比呈下降趋势。第 20 期 70 款纯电车型的动力电池单件零整比均值为 49.59%，较上期减少 0.38 个百分点。同时，动力电池的单位能量价格均值下降 2.23%，表明电池技术的进步与规模化生产正在降低其单位成本，但电池作为价值最高的部件，其更换成本仍是保险赔付的关键影响因素。(AC 汽车)
- 2) 商务部力推绿色消费：新能源汽车、绿色家电家装成重点。1 月 5 日，商务部等 9 部门联合发布《关于实施绿色消费推进行动的通知》，旨在健全绿色消费激励机制。《通知》提出了 7 方面 20 条具体措施，覆盖农产品、家电家装、餐饮住宿等多个领域，并明确了金融等支持政策，以优化绿色消费环境。其中，特别强调促进汽车绿色消费等。在汽车领域，官方支持消费者购买新能源汽车，并做强汽车产业链，挖掘二手车、汽车租赁、汽车改装、汽车共享等“后市场”潜力。同时，探索盘活闲置车辆增收，支持发展房车露营、汽车影院、自驾游等新型消费。(AC 汽车)
- 3) 2024-2025 年汽车以旧换新 1830 万辆，新能源车占比近 60%。1 月 6 日，商务部副部长盛秋平表示，2024-2025 年我国实现汽车以旧换新 1830 万辆，其中新能源汽车占比近 60%。同期全国报废汽车回收 1767.3 万辆，年均增速 45.8%；二手汽车交易 3968.6 万辆。新能源汽车、绿色智能家电等绿色商品消费增长带动绿色消费市场规模稳步扩大，绿色产品供给更加丰富，绿色消费的模式不断创新，绿色消费的环境持续优化。(AC 汽车)



- 4) 嘉实多与三头六臂达成战略合作。据三头六臂相关视频号消息，嘉实多与三头六臂战略合作，官方授权销售嘉实多高级全合成 J36 系列机油，且专供线下修理厂门店渠道销售。海报中还提到，双方以“渠道+品牌”双向赋能，为门店与车主提供国际级养护体验。（AC 汽车）
- 5) 最大 4S 集团逆势再开 9 家店。1 月 7 日，中升集团公告，在北京、乌鲁木齐、青岛等地开设 9 家全新 4S 店，涉及一汽奥迪、问界、雷克萨斯、沃尔沃、广汽丰田、一汽丰田 6 家品牌。据悉，从 2025 年开始，中升集团围绕奥迪、奔驰、沃尔沃、丰田等品牌，陆续开出 50 家以上门店，仅维修服务中心就超过 45 家。中升集团逆势开店的操作，也让业内猜测，经销渠道大洗牌，头部经销商正在抄底整合，进一步强化规模效应和议价能力。（AC 汽车）

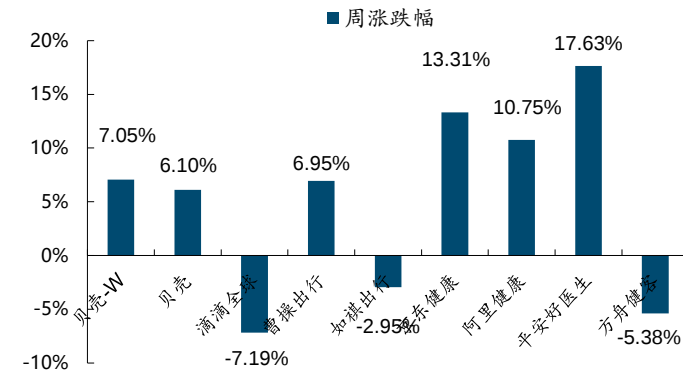
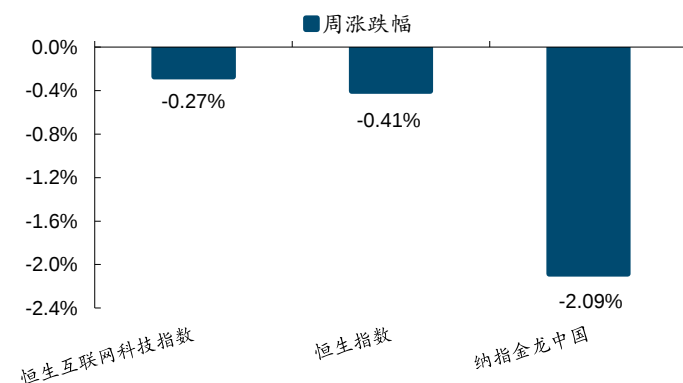
1.2.4、020

本期（2026 年 1 月 5 日-1 月 9 日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-0.27%，分别较恒生科技指数/纳指金龙中国+0.13pct/+1.81pct。

关注个股涨跌幅表现：贝壳-W（+7.05%）、贝壳（+6.1%）、滴滴全球（-7.19%）、曹操出行（+6.95%）、如祺出行（-2.95%）、京东健康（+13.31%）、平安好医生（+17.63%）、阿里健康（+10.75%）、方舟健客（-5.38%）。

图表12：相关行业指数表现（1.5-1.9）

图表13：重点个股涨跌幅（1.5-1.9）



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】

- 1) 截至 1 月 10 日，上海/北京/深圳/杭州/成都二手房当月成交套数分别为 6106/3338/1457/1345/4611 套，1 月 5 日-1 月 10 日成交套数分别为 6106/3338/1457/1345/4611 套。（冰山数据）
- 2) OpenAI 押注万亿市场。当地时间 1 月 7 日，OpenAI 宣布推出“ChatGPT 健康”。据介绍，该模式集成于 ChatGPT 中，是一个“专门用于与 ChatGPT 进行健康相关对话的独立空间”，可以连接电子医疗记录和各类健康应用，能够结合用户的健康信息与个人情境生成回复。具体而言，ChatGPT 健康由 OpenAI 与超过 260 位执业医师合作开发而来，可通过苹果健康、MyFitnessPal 等 APP 获取用户数据和近期检查结果，从而获取治疗、饮食、运动等相关建议。除此之外，用户也能够自行上传电子病历，以获得相关资讯。当地时间 1 月 7 日，OpenAI 宣布推出“ChatGPT 健康”。据介绍，该模式集成于 ChatGPT 中，是一个“专门用于与 ChatGPT 进行健康相关对话的独立空间”，可以连接电子医疗记录和各类健康应用，能够结合用户的健康信息与个人情境生成回复。具体而言，ChatGPT 健康由 OpenAI 与超过 260 位执业医师合作开发而来，可通过苹果健康、MyFitnessPal 等 APP 获取用户数据和近期检查结果，从而获取治疗、饮食、运动等相关建议。除此之外，用户也能够自行上传电子病历，以获得相关资讯。（财联社）
- 3) 何小鹏：2026 年中国和美国将迎来真正的自动驾驶元年。1 月 8 日，小鹏汽车何小鹏表示，小鹏第二代 VLA 可同时实现 L4 自动驾驶能力以及 Robotaxi 的无人驾驶功能，2026 年中国和美国将迎来真正的自动驾驶元年。何小鹏认为，小鹏第二代 VLA 有别于市面上的 Robotaxi 方案，通过大量学习，像人类一样真正理解物理世界，是实现全场景 L4 自动驾驶的更优解。据悉，搭载小鹏第二代 VLA 软件的 Robotaxi 已经通过第三方测试机构场地测试，即将开始公开道路测试。（AC 汽车）

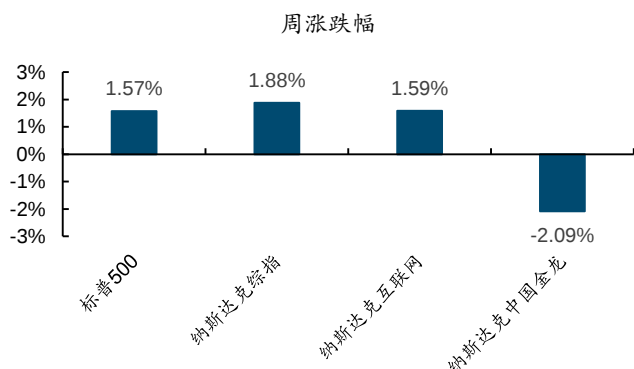
1.2.5、AI&云

本期（2026 年 1 月 5 日-2026 年 1 月 9 日），纳斯达克互联网累计涨跌幅+1.59%，较纳斯达克指数-0.28pct。

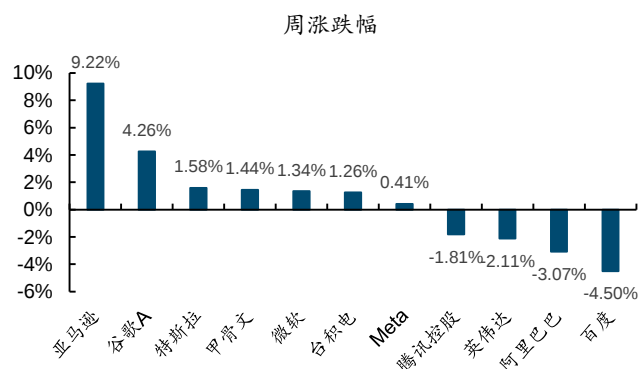
关注个股涨跌幅表现：亚马逊（+9.22%）、谷歌-A（+4.26%）、特斯拉（+1.58%）、甲骨文（+1.44%）、微软（+1.34%）、台积电（+1.26%）、Meta（+0.41%）、腾讯控股（-1.81%）、英伟达（-2.11%）、阿里巴巴（-3.07%）、百度（-4.50%）。



图表14：相关行业指数表现（1.5-1.9）



图表15：重点个股涨跌幅（1.5-1.9）



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) 阿里千问模型下载量激增，单月超2到9名总和。1月9日全球最大AI开源社区Hugging Face最新数据显示，阿里千问大模型下载量激增，在2025年12月下载量超Meta、DeepSeek等2-9名总和。目前，千问大模型累计下载量7亿，是当前全球开发者采用率最高的开源模型。（阿里巴巴公众号）
- 2) 阿里云发布多模态交互开发套件。1月8日，阿里云发布多模态交互开发套件，该套件集成了千问、万相、百聆三款通义基础大模型，并预置了十多款覆盖多领域的Agent和MCP工具，不仅能听、会看，还能思考并与物理世界交互，可应用于AI眼镜、学习机、陪伴玩具、智能机器人等硬件设备。（阿里巴巴公众号）
- 3) 商务部回应审查Meta收购Manus。商务部8日举行例行新闻发布会，商务部新闻发言人何亚东在回应有关审查Meta收购人工智能平台Manus的提问时说，中国政府一贯支持企业依法依规开展互利共赢的跨国经营与国际技术合作。需要说明的是，企业从事对外投资、技术出口、数据出境、跨境并购等活动，须符合中国法律法规，履行法定程序。商务部将会同相关部门对此项收购与出口管制、技术进出口、对外投资等相关法律法规的一致性开展评估调查。（36氪）
- 4) 智谱上市，唐杰内部信要求全面回归基础模型研究。1月8日智谱上市当天，清华大学计算机系教授、智谱创立发起人兼首席科学家唐杰发布内部信，宣布很快将推出新一代模型GLM-5。内部信还介绍了2026年智谱聚焦的三个技术方向，包括全新的模型架构设计，更通用的RL（强化学习）范式以及对模型持续学习与自主进化的探索。它们均围绕基础模型能力提升展开。（36氪）
- 5) OpenAI推出ChatGPT Health。OpenAI为ChatGPT引入新功能，用户可借此分析医疗检测结果、准备就诊事宜，并获取饮食及锻炼计划指导，这标志着该公司迄今为止向医疗健康领域迈出的最大一步。（36氪）
- 6) Anthropic拟以3500亿美元估值融资100亿美元。人工智能公司Anthropic正筹备一轮新融资，拟以3500亿美元的估值募资100亿美元。另有知情人士证实了该融资规模与估值信息。（36氪）

1.3、传媒

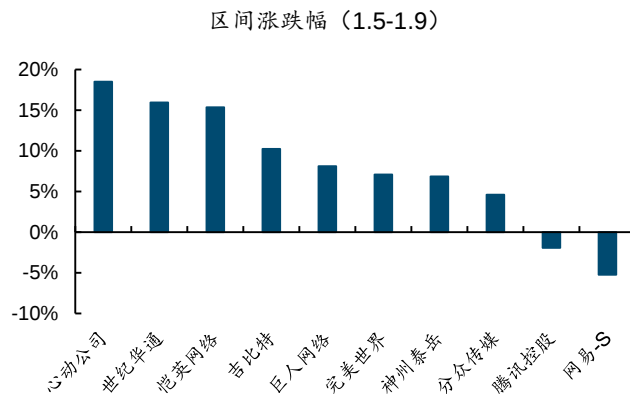
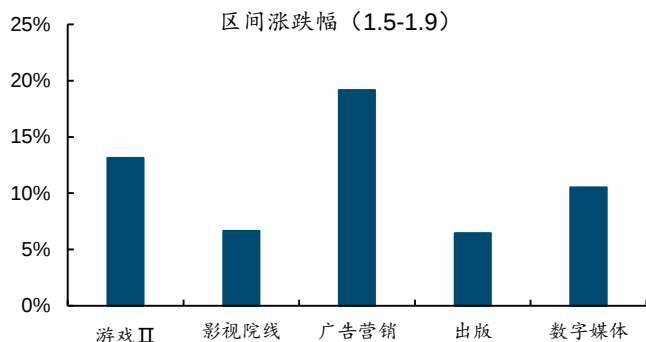
本周（2026年1月5日-1月9日），申万一级传媒指数+13.1405%，涨幅较上周大幅提升。细分赛道表现：广告营销板块涨幅最大，涨幅最小的是出版板块。

重点跟踪个股表现：心动公司（+18.50%）、世纪华通（+15.94%）、恺英网络（+15.36%）、吉比特（+10.23%）、巨人网络（+8.11%）、完美世界（+7.08%）、神州泰岳（+6.86%）、分众传媒（+4.61%）、腾讯控股（-1.93%）、网易-S（-5.24%）。



图表16: 申万二级传媒指数本周涨跌幅 (1.5-1.9)

图表17: 重点跟踪个股本周涨跌幅 (1.5-1.9)



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】

- 1) 2026 年 1 月 4 日, 在 Steam 公布 2025 年游戏大奖与冬季促销即将结束之际, 平台同时在线人数正式打破了去年 10 月 4160w 的记录, 飙升至 4181w 人, 除去浏览商店和在社区闲逛的用户, 实际在进行游戏的玩家峰值也高达 1339w 人。这新年伊始的新高不仅反映出 PC 游戏生态的爆炸式增长, 更标志着 Steam 同时在线人数从 2015 年 6 月首次突破 1000w 后在十年间实现了 4 倍的惊人跃升。作为如今全球最大的 PC 游戏平台, Steam 的每一次峰值刷新都反映了玩家的呼声, 更点亮了整个行业生态。(游戏茶馆)
- 2) 1 月 6 日, Sensor Tower 公布了 12 月中国手游发行商收入情况。本期共 33 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP100, 合计吸金 19.5 亿美元, 占本期全球 TOP100 手游发行商收入 34.6%。腾讯卫冕 2025 年 12 月全球手游发行商收入冠军, 旗下王牌产品矩阵多点爆发, 营收势能持续拉满。国民级 MOBA 标杆《王者荣耀》持续领跑中国 iOS 手游畅销榜, 2025 年全年收入 (不含中国地区第三方安卓渠道) 超过 20 亿美元 (折合人民币约 139.62 亿元); 弈棋手游《金铲铲之战》12 月推出全新“英雄联盟传奇”赛季和“不朽传奇召唤”活动, 本期收入增涨 50%; 爆款 FPS《三角洲行动》成为最强增长引擎, 2025 年收入同比暴涨 29 倍, 累计收入突破 5 亿美元 (折合人民币约 34.91 亿元)。凭借《Whiteout Survival》的稳定市场表现, 叠加《Tasty Travels: Merge Game》的品类互补效应与突出增长势头, 点点互动成功稳居全球手游发行商收入榜亚军席位。Sensor Tower 数据显示, 截至 2025 年 12 月《Whiteout Survival》全球累计收入突破 40 亿美元 (折合人民币约 279.25 亿元), 凸显长线运营价值; 而《Tasty Travels: Merge Game》自今年 5 月启动密集的运营活动后, 快速迈入高速增长通道, 12 月收入环比提升 30%, 成为驱动点点互动营收增长的全新引擎。(游戏葡萄)
- 3) 1 月 8 日, 联想正式发布《2025 联想中国 PC 游戏年度 TOP 榜》。榜单 TOP 3 的产品由腾讯拿下, 分别为《无畏契约》《三角洲行动》《英雄联盟》, 展现了厂商在射击及竞技品类上的统治力; 但与大家「腾讯占国内游戏市场半壁江山」的认知不同, TOP 50 产品中, 腾讯仅占 6 款, 除了 TOP 3 外还包含第 6 名的《穿越火线》、第 21 名的《暗区突围: 无限》、第 33 名的《地下城与勇士: 创新世纪》。网易则呈现出「多点开花」的态势, 共有 5 款产品入榜且排位靠前: 第 5 名《永劫无间》、第 10 名《燕云十六声》、第 14 名《守望先锋》、第 15 名《我的世界》以及第 29 名《炉石传说》。新势力的冲击也相当明显。米哈游跨端三巨头 (《原神》《崩坏: 星穹铁道》《绝区零》) 全部杀入榜单前列, 加上库洛的《鸣潮》(第 9 名) 和叠纸的《无限暖暖》(第 32 名), 可见手游/跨端/二次元品类, 已对传统 PC 游戏市场形成了实质性的分庭抗礼。(游戏葡萄)
- 4) 1 月 8 日, 原网易互娱梦幻事业部负责人林云枫 (小白) 已正式离职。而后续梦幻事业部将由《梦幻西游》电脑版主策、《漫威争锋》制作人吴伟聪 (新丁) 接管。林云枫于 2003 年加入网易, 是《梦幻西游》项目的核心人物之一。2003 年加入项目后, 他先后担任核心策划, 并在初代主策离职后成为《梦幻西游》第二任主策。2015 年, 林云枫升任《梦幻西游》制作人, 并出任梦幻事业部负责人, 长期主导这一网易最具代表性的端游 IP 之一。2024 年下半年至今, 网易的一系列人事调整也步入尾声。或也预示着网易在组织结构与产品策略层面, 正逐步进入新的阶段。(游戏陀螺)
- 5) 近日, 杭州市余杭区文化创意产业协会通过官方公众号发布《杭州市关于推动网文网剧网游出海的若干举措》(以下简称《举措》), 旨在进一步推动文化“新三样”——网文、网剧、网游高质量发展与高水平出海。其中, 针对上线满一年、具有较大影响力的原创游戏, 根据下载量、用户活跃度、留存率、赛事规模等指标, 给予分档扶持: 年销售总额达 5000 万元以上, 按实际分账收入的 2‰ 支持; 达 10 亿元以上, 按 2.5‰ 支持。每家企业每年最高 300 万元。同时, 对 7 日留存率不低于 15% 的游戏, 其海外发行测试涉及的服务器租赁、用户获取等费用, 给予不超过 30% 的支持, 每家企业每年最高 30 万元。(游戏陀螺)
- 6) 1 月 7 日, 《鹤鸣杀》手游正式公测开服, 首日即登顶 iOS 免费总榜。据悉, 《鹤鸣杀》手游用户量在 24 小时内就突破了 500 万, 截至发稿时间, 游戏仍位于 iOS 免费总榜榜首, 在 iOS 游戏畅销榜则最高排到第 31 名。这



个成绩可以说拿下了开门红。《鹅鸭杀》是一款类狼人杀的社交推理类游戏，由 Gaggie Studios 研发，2021 年 10 月份在 Steam 正式发售，2022 年 11 月突然爆火，PCU 最高同时在线人数一度超过 70 万，在热度回落后仍有超过 2 万人的日均 PCU 数据。（游戏新知）

- 7) 1 月 8 日，网易公布了最新的《遗忘之海》实机 PV，向外界展现出关于游戏更多的细节。截止完稿时，该 PV 在 B 站的播放量已经突破 900 万次。与此同时官方还同步开启了「流浪号测试」招募，这是游戏首次公开测试，主要是 PC 技术测试，预计在 2 月 5 日-2 月 12 日期间进行。根据丁磊在 Q3 财报电话会上所说，《遗忘之海》“是一款令人耳目一新的、开放世界的多角色养成游戏，不是传统的二次元风格”，而游戏在去年公布的实机 PV 其实已经基本展现出了这一特征，游戏内提供 17 种动态天气系统，以及火山、雨林、白沙等生态丰富的岛屿，等待玩家探索这片超 200 平方公里的动态海域。（GameLook）
- 8) 近日，海外超百万预约的《心动小镇》国际服发布，并取得了亮眼的出海成绩。1 月 7 日，《心动小镇》国际服预下载开启后直接登顶全球 50+个国家和地区的 iOS 免费榜。次日正式开启公测后，游戏仍然稳扎全球 16 个国家和地区的 iOS 免费榜第一，且包含美日韩等海外 T1 级市场。（GameLook）

【行业重要公告】

- 1) 世纪华通 (002602.SZ)：2026 年 1 月 9 日，公司公告，公司首次通过股票回购专用账户以集中竞价方式回购公司股份 1546.98 万股，占公司现有总股本的 0.2099%，最高成交价为 19.8 元/股，最低成交价为 18.91 元/股，成交总金额为 3.01 亿元(不含交易费用)。公司本次回购股份事项已实施完毕，本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购股份方案。

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。

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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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