



互联网行业研究

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：李洁（执业 S1130525030015）
lijie10@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

阿里发布 HappyOyster 世界模型，重心从开源 AI 转向模型变现

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，茶饮品牌亦均积极布局咖啡赛道。2) 茶饮：略有承压；4月基数升高，外卖补贴显著收窄，警惕经营数据波动风险。
- **电商：**持续承压。1—3月份，网上商品零售额31614亿元，增长7.5%，占社会消费品零售总额的比重为24.8%；受基数影响，26Q1电商表现较25Q4有所回暖，关注复苏持续性。
- **流媒体平台：**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。
- **虚拟资产&资产交易平台：**宏观波动，加密货币价格波动。纽交所向SEC提交规则修订申请，拟允许代币化证券在交易所交易；Circle推出USDC Bridge，支持原生销毁与铸造及自动处理Gas；Circle与韩国虚拟资产交易所Bithumb签署谅解备忘录，与Upbit母公司Dunamu签署谅解备忘录；Kraken母公司Payward将以最高5.5亿美元收购衍生品交易所Bitnomial；Kraken秘密提交美国IPO；嘉信理财推出Schwab Crypto加密现货交易服务，将于几周内分阶段向零售客户开放。
- **汽车服务：**IAM中，途虎途虎养车是当前唯一具备规模化三电维修能力的独立第三方汽服平台，新能源用户增长60%，累计维修动力电池近10万台；OEM中，中升集团作为国内最大4S集团，加速新能源转型，目前已开设38家问界店、2家鸿蒙店。我们建议持续关注汽车后市场板块龙头公司。
- **020：**1) 网约车：滴滴自动驾驶全球化布局加快，年内在阿联酋开展试点；京东否认做网约车业务，建议持续关注网约车行业。2) 互联网医疗：诺和诺德联手OpenAI，将AI引入药物研发生产全业务链条；亚马逊推出医药Agent平台及全球AI抗体设计数据库，建议关注互联网医疗板块。
- **AI&云：**AI需求从Chatbot向Agent转变带动token及算力的需求翻倍增长；AI模型端持续更新，本周阿里发布Happy Oyster模型，腾讯混元3D世界模型2.0发布并开源；算力侧受供给约束，阿里、Anthropic连续调价，积极关注互联网巨头AI相关业务落地进展，看好算力产业链。

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.....	4
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.....	8
二、风险提示.....	10

图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（4.13-4.17）	3
图表 2： 重点个股涨跌幅（4.13-4.17）	3
图表 3： 相关行业指数表现（4.13-4.17）	4
图表 4： 重点个股涨跌幅（4.13-4.17）	4
图表 5： 相关行业指数表现（4.13-4.17）	5
图表 6： 重点个股涨跌幅（4.13-4.17）	5
图表 7： 全球加密货币市值表现（4.13-4.17）	5
图表 8： 比特币和以太坊价格（4.13-4.17）	5
图表 9： 重点个股涨跌幅（4.13-4.17）	6
图表 10： 相关行业指数表现（4.13-4.17）	7
图表 11： 重点个股涨跌幅（4.13-4.17）	7
图表 12： 相关行业指数表现（4.13-4.17）	8
图表 13： 重点个股涨跌幅（4.13-4.17）	8
图表 14： 相关行业指数表现（4.13-4.17）	9
图表 15： 重点个股涨跌幅（4.13-4.17）	9



一、行业情况跟踪

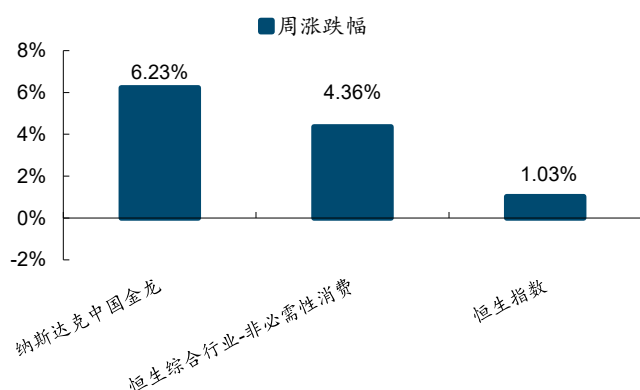
1.1、消费&互联网

1.1.1、消费&连锁咖啡茶饮

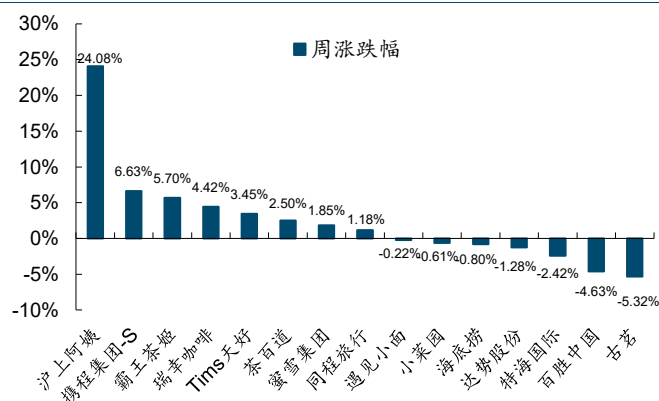
本期（2026年4月13日-4月17日），恒生非必需性消费业指数累计涨跌幅+4.36%，较恒生指数+3.33pct。

关注个股涨跌幅表现：沪上阿姨（+24.08%）、携程集团-S（+6.63%）、霸王茶姬（+5.7%）、瑞幸咖啡（+4.42%）、Tims天好（+3.45%）、茶百道（+2.5%）、蜜雪集团（+1.85%）、同程旅行（+1.18%）、遇见小面（-0.22%）、小菜园（-0.61%）、海底捞（-0.8%）、达势股份（-1.28%）、特海国际（-2.42%）、百胜中国（-4.63%）、古茗（-5.32%）。

图表1：相关行业指数表现（4.13-4.17）



图表2：重点个股涨跌幅（4.13-4.17）



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4.13瑞幸周度新开门店133家，一二线城市新开店占比47.4%，三线及以下城市新开店占比52.6%。（瑞幸公众号）
- 2) 蜜雪冰城南美首店开业：柠檬水8元人民币一杯。当地时间4月11日，蜜雪冰城南美首店暨巴西保利斯塔店在圣保罗城市购物中心开业。“巴西版”蜜雪冰城有柠檬水、棒打鲜橙、圣代、冰激凌等饮品，其中柠檬水6巴西雷亚尔（约和8元人民币）一杯。（36氪）
- 3) 茉莉奶白正式进军咖啡行业，单价20元。茉莉奶白官宣，自4月16日10:00起，全国上新特调咖啡系列饮品，标志其正式布局咖啡品类。新品分别为针王苹果拿铁和400次鸳鸯泰奶，定价21元和20元。其中，仅有针王苹果拿铁提供加浓、标准版和去咖啡液版三个版本，去咖啡液版即为“针王苹果咸酪乳”。（茶咖观察）
- 4) 美国星巴克测试在ChatGPT点单。美国星巴克宣布，自4月15日起在ChatGPT中推出测试版应用，为用户提供更自然、个性化的饮品推荐体验。该功能允许用户通过文字描述心情或上传照片（如天气、穿搭或场景），即可获得匹配当下“氛围”的饮品建议，无需提前知道具体产品名称。在选定饮品后，用户还可直接进行个性化定制、选择门店，并在ChatGPT中发起订单，随后跳转至星巴克App或官网完成支付。星巴克表示，此举是其强化饮品发现体验的一部分，结合AI技术与消费者日常社交和门店互动中的定制趋势，让用户更轻松地找到符合自身喜好的饮品。（小食代）
- 5) 瑞幸将上线瓶装咖啡，售价6-7元。瑞幸咖啡即饮产品将于4月底正式上线。首批推出的3款产品都是瑞幸咖啡门店的热卖品：经典美式、柚C美式和生椰拿铁。产品采用标志性“瑞幸蓝”包装，保质期九个月，单瓶定价在6-7元区间。（36氪）
- 6) Safras预计巴西咖啡产量将创历史记录。据咨询机构Safras数据显示，预计2026/27年度巴西咖啡产量将达到创纪录的7565万袋（每袋60公斤），相比此前的预测又增加了465万袋。Safras表示，充足的降雨量和较温和的气温确保了良好的生长，并将最终反映在更高的产量之上。其中，阿拉比卡咖啡产量预计4995万袋，较去年增产29%，但仍部分收到干旱影响。罗布斯塔咖啡产量预计2570万袋，较去年略减产1.2%，但减幅低于最初预测的减产6%。但Safras表示，2026/27年度的巴西咖啡预售进展挨门，生产者有限考虑咖啡供应的谈判。截至4月9日，仅预售下个产季咖啡产量的14%，与去年同期持平，但仍低于过去五年23%的平均水平。（咖啡金融网）



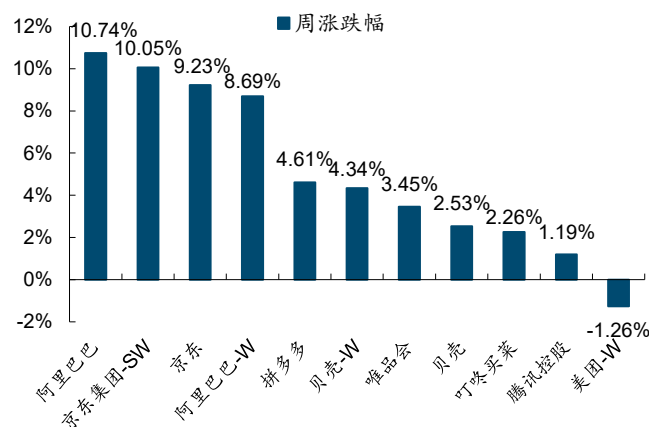
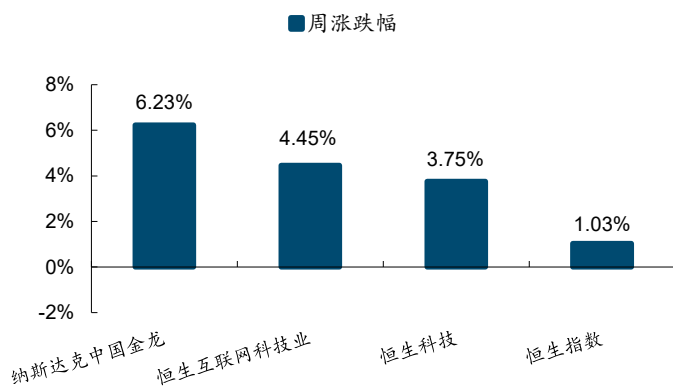
1.1.2、电商&互联网

本期（2026年4月13日-4月17日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅+4.55%，分别较恒生科技指数/恒生指数+0.70pct/+3.42pct。

个股涨跌幅表现：阿里巴巴（+10.74%）、京东集团-SW（+10.05%）、京东（+9.23%）、阿里巴巴-W（+8.69%）、拼多多（+4.61%）、贝壳-W（+4.34%）、唯品会（+3.45%）、贝壳（+2.53%）、叮咚买菜（+2.26%）、腾讯控股（+1.19%）、美团-W（-1.26%）。

图表3：相关行业指数表现（4.13-4.17）

图表4：重点个股涨跌幅（4.13-4.17）



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) 7家电商平台涉“幽灵外卖”系列案被罚没35.97亿元。市场监管总局依法对拼多多、美团、京东、淘宝闪购、抖音、淘宝、天猫等7家电商平台“幽灵外卖”系列案，依据《中华人民共和国食品安全法》第一百三十一条、《中华人民共和国电子商务法》第八十三条的规定作出行政处罚决定，责令7家电商平台改正违法行为，暂停新增蛋糕店铺3至9个月不等，并处以罚没款共计35.97亿元。同时，依据《中华人民共和国食品安全法实施条例》第七十五条的规定，对7家平台企业法定代表人和食品安全总监合计处以罚款1968.74万元。经查，上述7家电商平台对入网食品经营者许可证审核把关不严，未依法履行资质审查义务；与转单平台签订合作协议，明知或应知转单行为侵害消费者合法权益，但未采取必要措施；7家电商平台法定代表人和食品安全总监，负有食品安全管理责任，但未全面履行有关岗位职责。（Tech星球）
- 2) 速卖通去年品牌商品GMV增速40%，将打造品牌出海全新主场。4月15日，阿里旗下跨境电商平台速卖通在深圳举办Top品牌出海闭门会。速卖通总裁惊石表示：要打造品牌出海全新主场，让速卖通成为中国品牌海外数字化转型的主阵地。这意味着速卖通从“卖货”渠道向“品牌成长基础设施”跃迁。速卖通还宣布了Brand+品牌计划最新进展：去年品牌GMV高速增长超40%，2026年要帮助2000个中国品牌出海规模翻倍。（36氪）

1.2、平台&科技

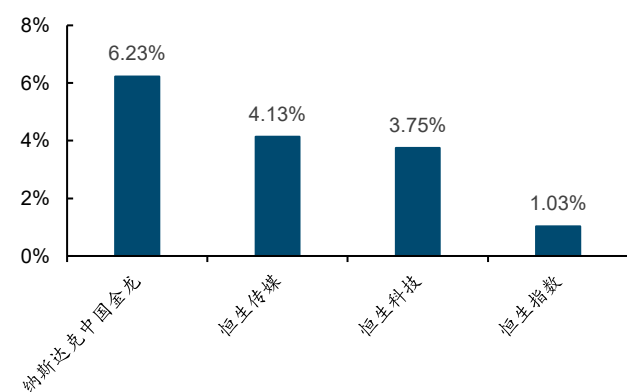
1.2.1、流媒体平台

本期（2026年4月13日-4月17日）恒生传媒指数上涨4.13%，跑赢恒生指数3.10pct，跑赢恒生科技指数0.38pct。

关注个股涨跌幅表现：爱奇艺（+12.8%）、Spotify Technology（+12.74%）、腾讯音乐（+7.69%）、腾讯音乐-SW（+7.59%）、网易云音乐（+0.08%）、奈飞（-5.53%）。

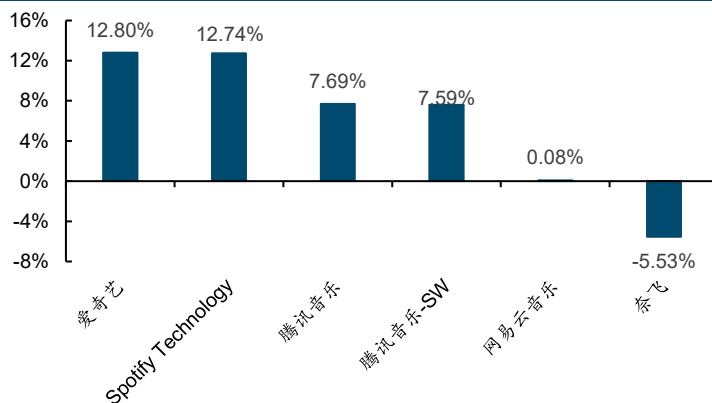


图表5：相关行业指数表现（4.13-4.17）



来源：iFind，国金证券研究所

图表6：重点个股涨跌幅（4.13-4.17）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

- 4月17日，据路透社报道，Netflix 董事长里德·哈斯廷斯(Reed Hastings)将离开这家由他在29年前共同创立的流媒体公司。在失去与华纳兄弟探索公司的价值720亿美元交易后，该公司如今正重新站稳脚跟。Netflix 在周四发给投资者的一封信中表示，哈斯廷斯将不再参加6月年度股东大会的董事连任竞选，并计划将重心转向慈善事业及其他个人追求。在哈斯廷斯离职的消息传出后，Netflix 股价大跌8%。这位联合创始人被誉为推动了影视内容家庭观看方式的革命性变革，并颠覆了好莱坞的商业模式。（腾讯网）

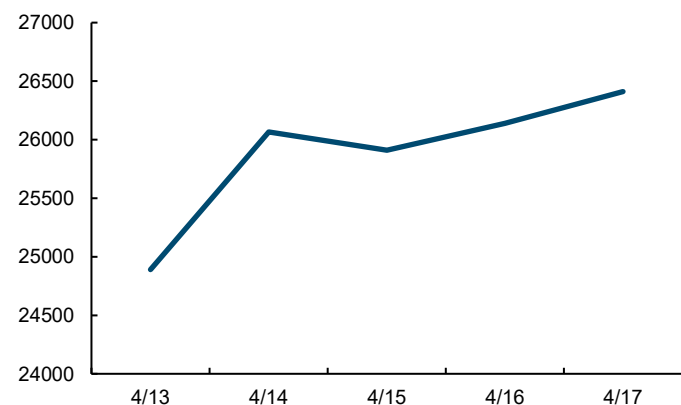
【重要公司公告】

- Netflix (NFLX)：Netflix 2025 年全年总营收为 451.83 亿美元，较 2024 年的 390.01 亿美元增长 15.8%。全年营业收入为 133.27 亿美元，同比增长 28.0%；营业利润率为 29.5%（2024 年为 26.7%）。归母净利润为 109.81 亿美元，同比增长 26.0%，净利率为 24.3%。公司经营现金流为 101.49 亿美元，自由现金流保持强劲。成本费用为 232.75 亿美元，同比增长 11%，占营收比重 52%（2024 年为 54%），主要因内容摊销增加及巴西非所得税项评估的一次性费用（约 6.19 亿美元）。销售与营销费用同比增长 13%，主要用于广告业务拓展。

1.2.2、虚拟资产&资产交易平台

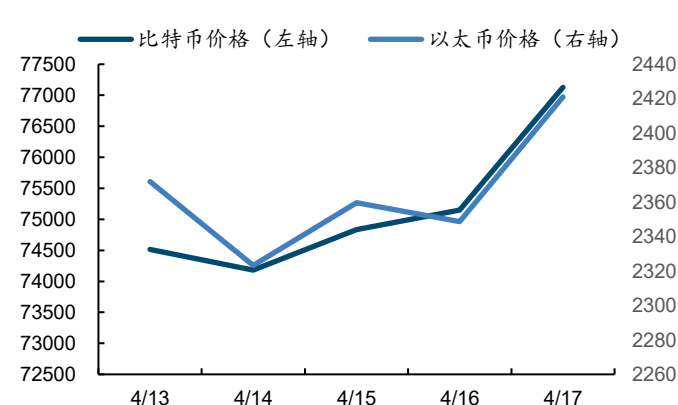
截至4月17日，全球加密货币市值为26411亿美元，较上期上涨4.99%。本期（2026年4月13日-4月17日）末，比特币和以太币价格分别达到77128美元和2421.01美元，分别较上期末+5.7%、+7.8%。

图表7：全球加密货币市值表现（4.13-4.17）



来源：CoinGecko，国金证券研究所

图表8：比特币和以太坊价格（4.13-4.17）



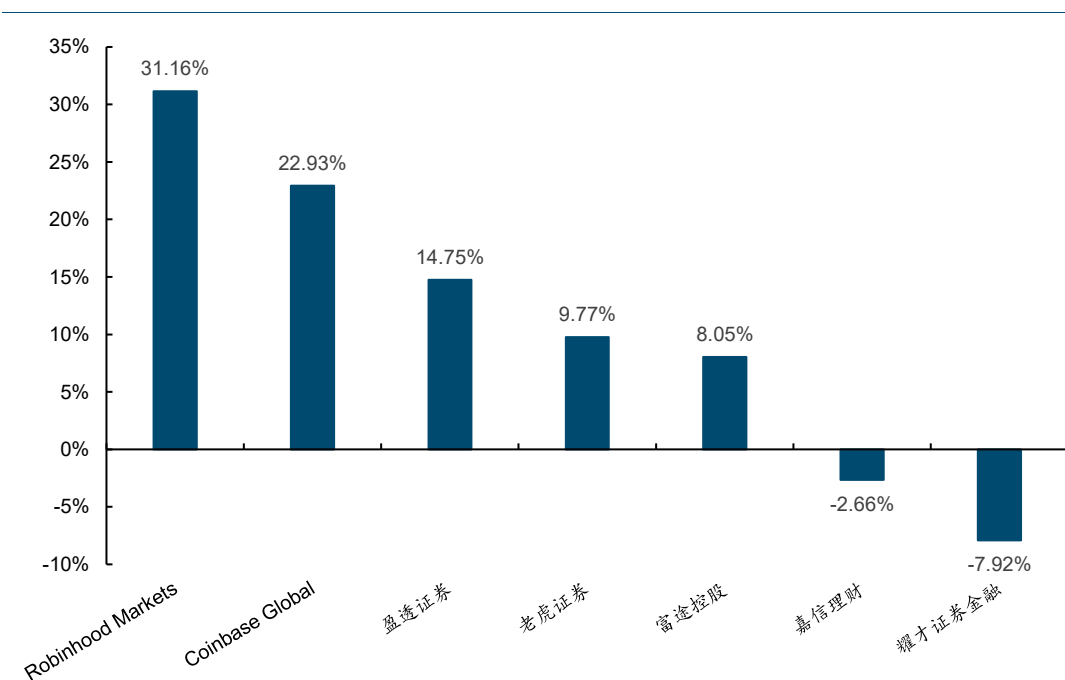
来源：CoinGecko，国金证券研究所

关注个股涨跌幅表现：

Robinhood Markets (+31.16%)、Coinbase Global (+22.93%)、盈透证券 (+14.75%)、老虎证券 (+9.77%)、富途控股 (+8.05%)、嘉信理财 (-2.66%)、耀才证券金融 (-7.92%)。



图表9：重点个股涨跌幅（4.13-4.17）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

- 1) 纽交所向 SEC 提交规则修订申请，拟允许代币化证券在交易所交易。据 SEC 官网，纽约证券交易所（NYSE）此前于 4 月 9 日向 SEC 提交规则修订申请，拟新增第 7.50 条规则，允许符合条件的成员机构在 DTC 三年代币化试点项目框架内交易代币化证券。此举与此前纳斯达克的同类规则修订保持一致，后者已于 3 月 18 日获 SEC 批准。（Foresightnews）
- 2) Circle 推出 USDC Bridge，支持原生销毁与铸造及自动处理 Gas。Circle 推出用于跨链转移 USDC 的工具 USDC Bridge。该工具由 Circle 开发运营，采用原生销毁与铸造方式实现跨链转移，并提供透明的前置费用说明及实时状态追踪。用户在使用时无需进行复杂的路由选择，且系统将自动处理目标链的 Gas 支付。（Foresightnews）
- 3) 加密货币交易所 Kraken 的母公司 Payward 已同意以最高 5.5 亿美元的现金和股票收购数字资产衍生品平台 Bitnomial，此笔交易对 Payward 的估值为 200 亿美元。Bitnomial 是首个获得在美国开展全栈衍生品业务所需全部三项牌照（指定合约市场、衍生品清算机构和期货佣金商）的加密原生平台。此次收购旨在加速 Payward 在美国受监管市场的扩张，缩短其监管审批流程。合并后的平台将整合 Bitnomial 的基础设施与 Payward 旗下 Kraken、NinjaTrader 等品牌的全球分销及流动性资源，初期产品预计将包括现货保证金、永续期货和期权。此外，该交易还将扩展 Payward 的 B2B 基础设施业务。此笔交易涵盖 Bitnomial 100% 的股权，预计将于 2026 年上半年完成。（Foresightnews）
- 4) Kraken 秘密提交美国 IPO，估值降至 133 亿美元。全球主要加密货币交易所 Kraken 联合首席执行官 Arjun Sethi 于 4 月 14 日确认，公司已秘密向美国证券交易委员会提交首次公开募股（IPO）申请。此次 IPO 申请是在去年 11 月计划首次披露后正式推进。（Foresightnews）
- 5) 嘉信理财推出 Schwab Crypto 加密现货交易服务，将于几周内分阶段向零售客户开放。嘉信理财公布现货加密货币交易上线详情，嘉信理财宣布推出 Schwab Crypto 加密货币现货交易服务，并将于未来几周内分阶段向零售客户推出。Schwab Crypto 将提供比特币和以太坊的直接交易渠道，并结合教育内容和经验丰富的专业支持。（Foresightnews）
- 6) 嘉信理财 CEO：公司未来可能提供预测市场服务。据 Decrypt 报道，嘉信理财（Charles Schwab）首席执行官 Rick Wurster 表示，公司未来可能提供预测市场服务，但将聚焦通胀等金融事件相关合约，避开流行文化、政治和体育等主题。（Foresightnews）

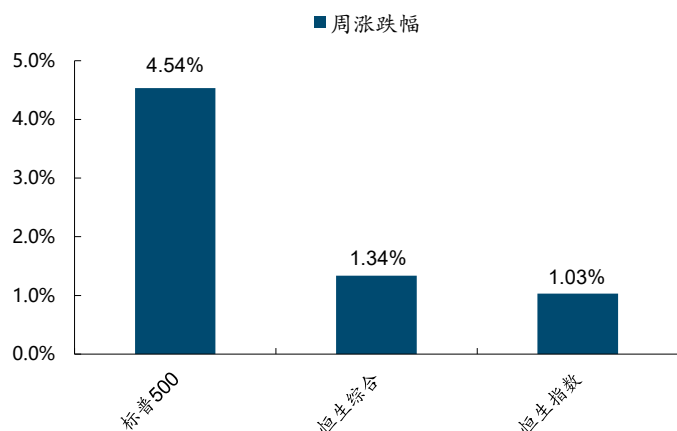
1.2.3、车后连锁

本周（2026 年 4 月 13 日-4 月 17 日），恒生综合指数累计涨跌幅+1.34%，分别较恒生指数/标普 500 指数+0.31pct/-3.20pct。

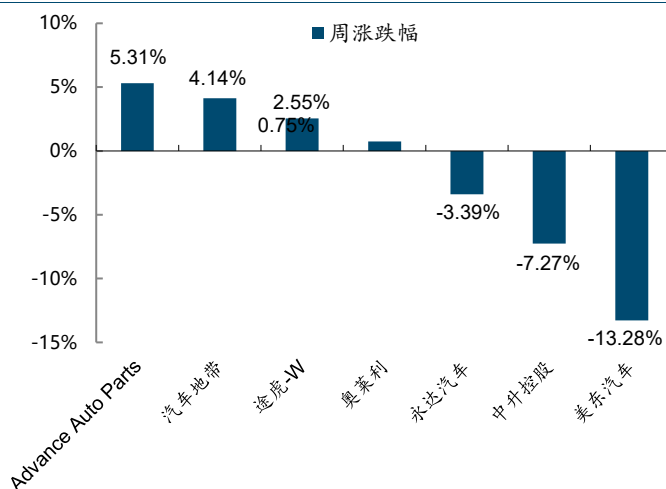


关注个股涨跌幅表现：Advance Auto Parts (+5.31%)、汽车地带(+4.14%)、途虎-W(+2.55%)、奥莱利(+0.75%)、永达汽车(-3.39%)、中升控股(-7.27%)、美东汽车(-13.28%)。

图表10：相关行业指数表现（4.13-4.17）



图表11：重点个股涨跌幅（4.13-4.17）



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) 途虎养车：新能源用户增长 60%，累计维修动力电池近 10 万台。4 月 11 日—12 日，途虎养车总裁胡晓东在电动汽车百人会论坛演讲中表示，途虎养车是当前唯一具备规模化三电维修能力的独立第三方汽服平台，已与主机厂、电池厂等行业多方深度合作，构建起体系完整、数据扎实、场景丰富的第三方新能源售后服务体系。主要表现在三个方面，一是新能源交易用户增长 60%，累计维修动力电池近 10 万台；二是上线 14 项三电维修服务，保外维修复合增速超 50%；三是培养人才制定标准，从人才培养、标准制定、技术赋能三方面构建核心护城河。（AC 汽车）
- 2) 企查查显示，中升集团已注册 9 家吉利系 4S 店，其“中升 go”小程序亦上线岚图、零跑试驾服务。作为国内最大 4S 集团，中升加速新能源转型，目前已开设 38 家问界店、2 家鸿蒙店。（AC 汽车）
- 3) 京东汽车官宣新“国民好车”合作，将在全国 100 城建交付中心。4 月 13 日，京东汽车正式宣布，继与广汽埃安合作后，再度携手头部主机厂推出全新“国民好车”联名车型，并于今日下午正式发布合作品牌与车型信息。京东集团副总裁、京东汽车总裁缪钦表示，此次合作车型定位亲民，主打高性价比与智能化配置，售价预计 10-15 万元，覆盖家用主流市场。同时，京东汽车公布渠道计划，2026 年将在全国 100 个核心城市开设“国民好车”专属交付中心，提供看车、购车、交付、售后一站式服务。（AC 汽车）
- 4) 扬腾创新完成 IPO 辅导，拟从沪主板转战创业板。近日，扬腾创新披露 IPO 辅导工作完成报告，辅导机构为中金公司。据了解，扬腾创新于 2025 年 5 月 20 日启动 IPO。期间，扬腾创新综合考虑资本市场环境、自身上市规划和发展战略等因素后，申请变更发行上市申报板块，由沪主板变更为创业板。扬腾创新自成立以来一直专注于汽车后市场领域，主要通过亚马逊、eBay 等线上渠道，为全球消费者提供汽车零部件产品。公司总部位于中国福州，在深圳、杭州、香港及德国马格德堡、美国加州等全球多地设有全资子公司，其销售网络已覆盖美国、加拿大、德国、英国、澳大利亚等国家和地区。（AC 汽车）
- 5) 极狐推进“极速售后”体系，布局“全域覆盖+精准下沉”策略。4 月 10 日，极狐品牌用户运营中心副总经理乔心昱表示，极狐汽车全国新增 63 家门店正式落地，品牌全国门店总数由此增至 680 家，渠道覆盖广度与服务触达能力进一步提升，市场服务体系持续完善。本次新增门店延续极狐“全域覆盖+精准下沉”布局策略，覆盖全国多线城市。新增门店包含极狐中心、极狐空间、极狐展厅等多元业态，其中极狐中心侧重集展示、销售、售后于一体的全场景服务，极狐空间与极狐展厅则聚焦核心商圈轻量化体验，满足不同区域消费者看车、购车、用车的差异化需求。截至目前，680 家门店已形成对一二三线城市的全覆盖，并持续向四线及以下下沉市场渗透，有效缩短消费者服务半径。渠道扩容同步带动服务能力升级。资料显示，伴随新店落地，极狐在门店功能配置上进一步优化，部分新增门店配备标准化售后维保工位、专属交付区及客户休息空间，提升售前到售后全流程体验。同时，品牌依托全国门店网络，推进“极速售后”等服务体系落地，通过标准化服务流程、快速响应机制及数字化服务工具，为消费者提供更便捷的售后支持。（AC 汽车）
- 6) 涨价 10%，5 月轮胎价格全面开涨。据车与轮消息，4 月 11 日，腾森橡胶正式宣布，将对旗下全线内胎产品价格上调 10%，调价自 5 月 1 日起正式实施。而 10% 的涨幅在此前主流调价 2%-5% 的区间格外突出。据不完全统计，3 月至今已有超 80 家轮胎企业集中发布涨价函，4 月更迎来中策、赛轮、玲珑等龙头带动的第二轮调价，不少企业将价格执行期延续至 5 月。（AC 汽车）

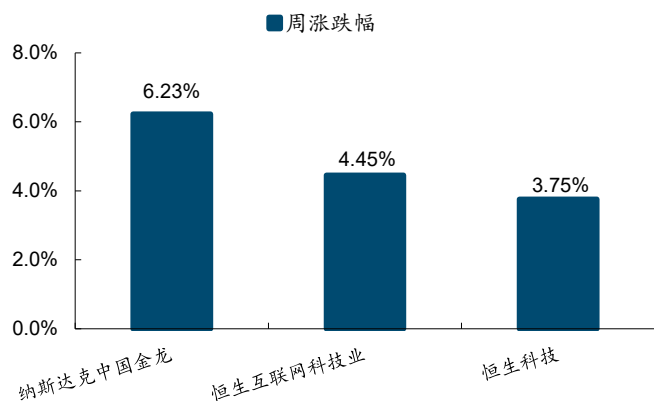


1.2.4、020

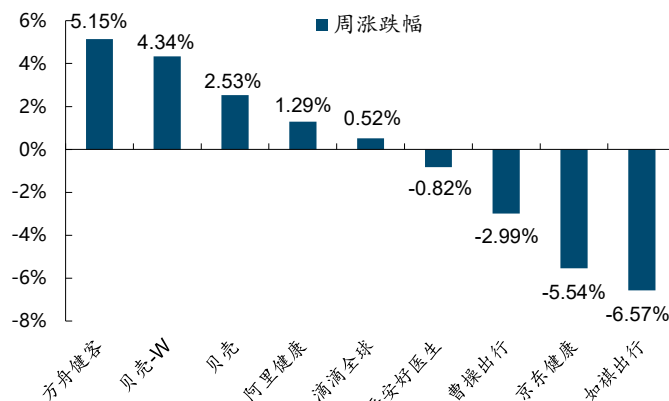
本期（2026年4月13日-4月17日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅+4.45%，分别较恒生科技指数/纳指金龙中国+0.70pct/-1.77pct。

关注个股涨跌幅表现：方舟健客（+5.15%）、贝壳-W（+4.34%）、贝壳（+2.53%）、阿里健康（+1.29%）、滴滴全球（+0.52%）、平安好医生（-0.82%）、京东健康（-5.54%）、曹操出行（-2.99%）、如祺出行（-6.57%）。

图表12：相关行业指数表现（4.13-4.17）



图表13：重点个股涨跌幅（4.13-4.17）



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4月18日，上海/北京/深圳/杭州/成都二手房当月成交套数分别为15020/9699/3256/4863/13601套。4月13日-4月17日，上海/北京/深圳/杭州/成都二手房成交套数分别为4611/4163/1297/1700/6025套。（冰山数据）
- 京东否认做网约车业务：新项目4月13日上线。日前有消息传出，京东正在联合深蓝汽车测试「Open 出发」新项目，疑似将上线网约车业务。对此，京东汽车回应界面新闻称，没有在做网约车业务，「新项目将于4月13日上线」。注意到，4月10日有消息称，京东新业务「Open 出发服务」将于近期开放。该服务现已在济南启动内测，在App端的页面设计将高度对标主流打车应用。根据此前爆料，目前该服务已在App中进行灰度测试。知情人士表示，该服务由长安和京东联合推出，京东或摒弃传统聚合平台模式，不接入第三方网约车运力，转而深度牵手主机厂，运营「电商+车企」的出行新模式。
- 滴滴自动驾驶全球化布局加快，年内在阿联酋开展试点。近期，中国阿联酋企业推介会在北京举行。滴滴联合创始人、滴滴自动驾驶公司CEO张博作为Robotaxi领域唯一受邀嘉宾出席圆桌论坛，与来自中国和阿联酋的投资者及企业家共话中阿创新发展及合作前景。张博表示，阿联酋是滴滴自动驾驶国际化的第一站。滴滴自动驾驶立足本地，携手阿联酋合作伙伴推进Robotaxi应用，计划年内开展测试与试点探索。（滴滴自动驾驶公众号）
- 诺和诺德联手OpenAI，将AI引入药物研发生产全业务链条。4月14日，制药巨头诺和诺德宣布与AI巨头OpenAI建立战略合作伙伴关系，双方将AI引入到从药物研发到生产制造的全业务链条，预计于2026年底实现全面整合。据悉，该合作在研发领域涉及分析复杂数据集，识别有前景的药物候选，并缩短从研究到患者的时间。此外OpenAI还将协助诺和诺德提升员工的AI能力，提升制造、供应链与分销及企业运营的效率。并通过严格的数据保护、治理和人工监督来确保使用符合伦理和法规。（大健康派）
- 亚马逊推出医药Agent平台及全球AI抗体设计数据库。4月14日，亚马逊正式推出AI智能体Amazon Bio Discovery。该智能体专为生命科学设计，重点面向早期药物发现。它集成了超过40个行业顶级生物医药大模型，用于生成和评估潜在的药物分子，为科研人员提供一站式干湿试验闭环平台，将候选药物从计算筛选到实验室测试的整个流程缩短至数周。同一天，亚马逊与顶级医疗大学约翰斯·霍普金斯学院共同发布了全球AI抗体设计数据库。据介绍，该数据库是行业最大、最多样化的AI抗体数据集，涵盖50种种子抗体、4种结构格式和42种抗原，多样性是现有公开库的20倍。（大健康派）

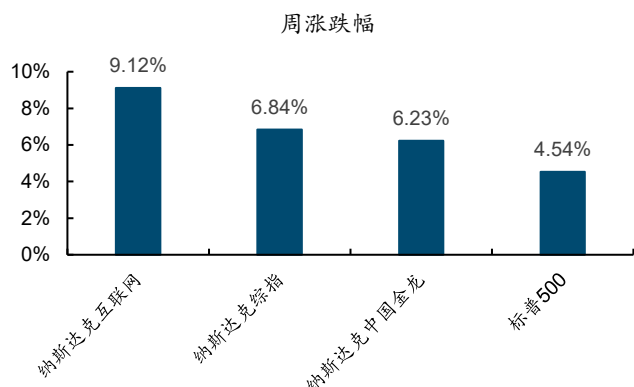
1.2.5、AI&云

本期（2026年4月13日-4月17日），纳斯达克互联网累计涨跌幅+9.12%，较纳斯达克指+2.28pct。

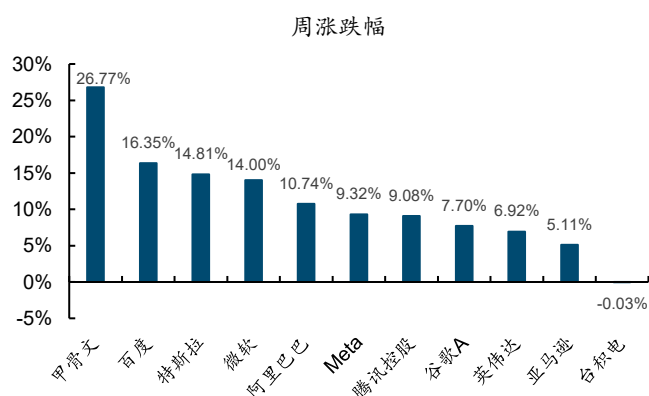
关注个股涨跌幅表现：甲骨文（+26.77%）、百度（+16.35%）、特斯拉（+14.81%）、微软（+14%）、阿里巴巴（+10.74%）、Meta（+9.32%）、腾讯控股（+9.08%）、谷歌A（+7.7%）、英伟达（+6.92%）、亚马逊（+5.11%）、台积电（-0.03%）。



图表14：相关行业指数表现（4.13-4.17）



图表15：重点个股涨跌幅（4.13-4.17）



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) 算力涨价潮席卷全球 Anthropic 连续调价。算力涨价潮正在席卷全球，海内外巨头又开始了新一轮调价。阿里云四天连发三条产品涨价公告，调整百炼部分模型单元服务价格及 DataWorks 部分 API 免费额度。Anthropic 调整了旗下企业级产品 Claude Enterprise 订阅模式，从每月每用户最高 200 美元的固定费用，转变为按照实际算力消耗收费，此外用户每月还需要固定缴纳 20 美元。中信证券指出，Token 调用量井喷带来的是算力需求极大爆发，与此同时供给侧受到各类硬约束短期边际增量有限，目前国内外均出现了严重的算力荒。（36 氪）
- 2) 阿里 ATH 事业群发布首款 AI 开发工具秒悟。4 月 15 日，阿里 ATH 事业群发布旗下首款 AI 开发工具 Meoo（秒悟），该工具集成千问、Kimi、GLM、MiniMax 四大模型，并内置阿里云数据库、存储等核心产品服务，用户只需用自然语言描述想法，Meoo 最快 1 分钟就能自动生成前端后端完整的网站、H5 页面，在阿里云上一键部署上线。（36 氪）
- 3) 世界模型 HappyOyster 发布。4 月 16 日，可实时构建和交互的世界模型产品 HappyOyster（快乐生蚝）发布。该模型基于原生多模态架构而建，支持多模态理解与音视频联合生成。目前产品可实现漫游(Wander)和导演(Direct)两大核心能力，用户可以实时构建可互动、可演绎、可探索的 AI 数字世界。同时，用户生成的数字世界，不仅能被完整保存，还能开放给其他用户进行二次创作。（阿里巴巴公众号）
- 4) 千问 3.6 系列中等尺寸模型开源。4 月 16 日，千问开源其中等尺寸模型 Qwen3.6-35B-A3B，进一步抬高了“以小胜大”的开源模型效率上限，模型更具性价比。同时，与国产编程模型 Qwen3.6-Plus 一样，Qwen3.6-35B-A3B 具备出色的智能体编程能力和原生多模态能力，开源发布后迅速在全球 AI 社区引发关注，被视为本地部署的智能体编程首选模型。（阿里巴巴公众号）
- 5) 阿里巴巴将战略重心从开源 AI 转向模型变现。阿里巴巴已任用一名商业老将领导其人工智能部门，这是该公司朝着可变现模型的战略转型的一部分。此举可能对依赖阿里千问模型的国际开发者社群产生影响。根据两名知情人士以及一份发给员工的备忘录，在关于战略的内部分歧导致旗舰产品千问(Qwen)团队的高管离职之后，原阿里云(Alibaba Cloud)首席科技官(CTO)周靖人已经接手。（亿邦动力）
- 6) 阿里云连续 5 年居于中国游戏云市场份额第一。IDC《中国游戏云市场跟踪，2025H2》最新数据显示，2025 年下半年阿里云市场份额位列第一，带动全年份额持续上涨。这也是阿里云连续第 5 年稳居中国游戏云市场第一。其中，在游戏云解决方案、基础设施两大细分市场，阿里云均为第一，份额分别为 42%、39%。阿里云以 23% 增速领涨解决方案市场，其大数据及 AI 解决方案成为核心增长引擎。（阿里云公众号）
- 7) 腾讯混元 3D 世界模型 2.0 发布并开源。4 月 16 日，混元 3D 世界模型 2.0 (HY-World 2.0) 正式发布并开源。HY-World 2.0 是一个多模态世界模型，能够根据文字、图片、视频等不同类型输入，自动生成、重建和模拟 3D 世界，同时支持多格式 3D 资产 (Mesh/3DGS/点云等) 导出，支持与现有的游戏 workflow 无缝对接，用于快速生成游戏地图和关卡原型。（36 氪）
- 8) Seedance 2.0 全面开放 API 服务。火山引擎正式上线 Seedance 2.0 系列 API 服务。据介绍，Seedance 2.0 支持文字、图片、音频、视频四种模态输入。火山引擎为 Seedance 2.0 建立了肖像与版权安全标准，覆盖视频生成涉及的各种模态和创作前后的全部流程。（36 氪）
- 9) 飞猪 AI 开放平台上线。飞猪 AI 开放平台于近日上架，国内版官网已开放注册和申领 API Key。据官网介绍，飞猪 AI 开放平台实时直连飞猪官方商品库与动态库存，并深度适配 OpenClaw 协议，提供原生技能插件能力支持。这意味着，开发者可以通过各种“龙虾”应用，打造与出行相关的产品和应用。（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