下载日志已记录，仅供内部参考

国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 06 月 28 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

字节发布 Seed 2.1 和 Seedance 2.5，OpenAI 推出 GPT-5.6

周观点

- **电商：**消费及电商市场持续承压，根据星图数据 5.13-6.18 日全网总 GMV 同增 4%，但其中综合电商同比 0.9%增速几乎增长停滞，即时零售唯一高增赛道。
- **游戏：**板块持续稳健增长态势，关注暑期重点产品和新游表现。
- **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。
- **虚拟资产&资产交易平台：**仍在熊市周期，缺乏新叙事和催化。
- **AI&云：**OpenAI 官宣推出新一代旗舰大模型 GPT-5.6 系列，该系列共有 3 款模型：旗舰模型 Sol、适合日常工作的均衡型模型 Terra，以及快速且经济的 Luna 模型。字节跳动火山引擎举办型 2.1 Pro、豆包视频生成模型 Seedance 2.5、Seedance 2.0 4K 版、豆包图像创作模型 Seedream 5.0 Pro、豆包音频生成模型 1.0 五大模型集中亮相。豆包专业版正式上线，采用三级阶梯定价方案。阿里巴巴发布视频生成模型 HappyHorse1.1。在微信 AI 助手“小微”开启灰测后，企业微信也即将推出名为“大圆”的 AI Agent，目前已进入内测阶段。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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
二、风险提示 6

图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（6.22-6.26） 3
图表 2： 重点个股涨跌幅（6.22-6.26） 3
图表 3： 相关行业指数表现（6.22-6.26） 4
图表 4： 重点个股涨跌幅（6.22-6.26） 4
图表 5： 比特币和以太坊价格（6.22-6.26） 4
图表 6： 重点个股涨跌幅（6.22-6.26） 4
图表 7： 相关行业指数表现（6.22-6.26） 5
图表 8： 重点个股涨跌幅（6.22-6.26） 5

下载日志已记录，仅供内部参考

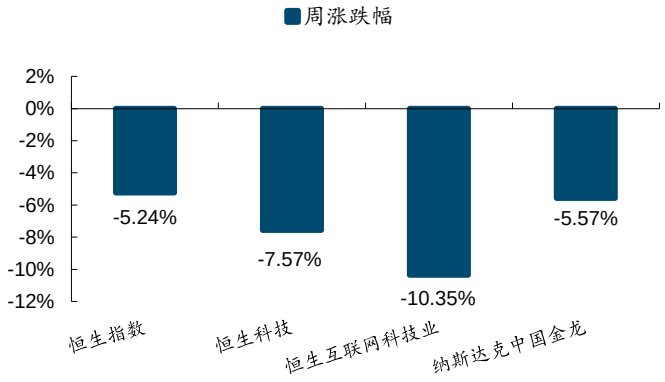
一、行业情况跟踪

1.1、电商&互联网

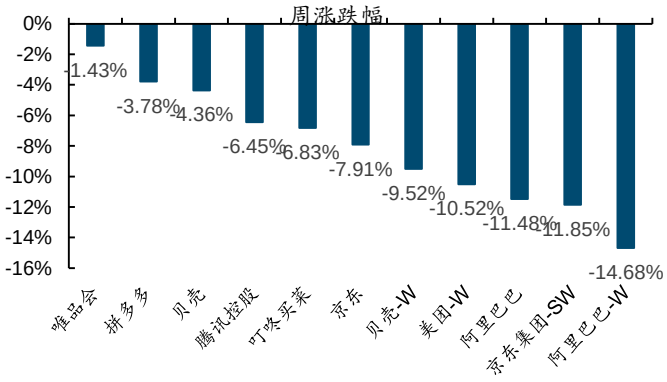
本期（2026 年 6 月 22 日-6 月 26 日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-10.3517%，分别较恒生科技指数/恒生指数-2.78pct/-5.11pct。

个股涨跌幅表现：唯品会（-1.43%）、拼多多（-3.78%）、贝壳（-4.36%）、腾讯控股（-6.45%）、叮咚买菜（-6.83%）、京东（-7.91%）、贝壳-W（-9.52%）、美团-W（-10.52%）、阿里巴巴（-11.48%）、京东集团-SW（-11.85%）、阿里巴巴-W（-14.68%）、

图表1：相关行业指数表现（6.22-6.26）



图表2：重点个股涨跌幅（6.22-6.26）



来源：i

【行业重大事件&跟踪】

1）叮咚买菜发力短保冷藏预制菜。6 月 23 日晚间消息，叮咚买菜近期正式推出全新“新鲜方便菜”系列，目前已上线 50 余款产品，预计 6 月底将扩充至 80-100 款。不同于市面上主流的-18℃深度冷冻预制菜，叮咚买菜的新鲜方便菜是专为家庭餐桌打造的短保冷藏型即烹半成品。该系列做到“当日生产、当日上架、鲜制鲜烹”，最大程度保留食材本身的口感、水分与营养，接近现买现做的生鲜级品质。（新浪财经）

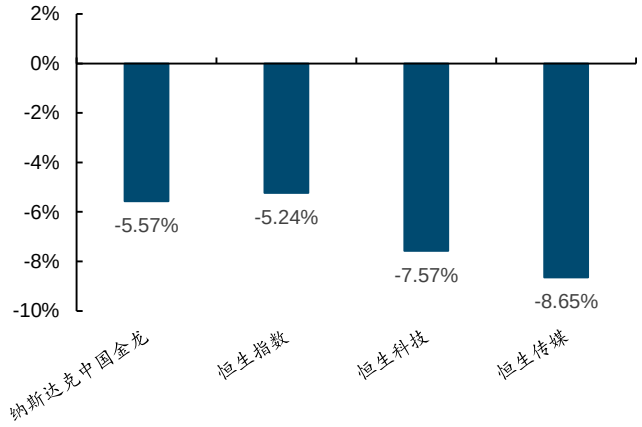
2）京东正式上线宠物犬猫“安心宠”服务。6 月 26 日，京东正式推出宠物犬猫“安心宠”服务，推出“一宠一码”溯源、专职宠医上门检测、专车专人配送、附赠一年新宠保险等服务。在选购环节，“安心宠”要求商家须为依法取得营业执照的正规企业，经营范围需符合要求，并如实披露宠物的品种、毛色、性别、日龄、体重、疫苗接种情况、驱虫记录、健康检查情况等关键信息，不得隐瞒、篡改，实现“一宠一码”，真实可追溯。（新京报）

1.2、流媒体平台

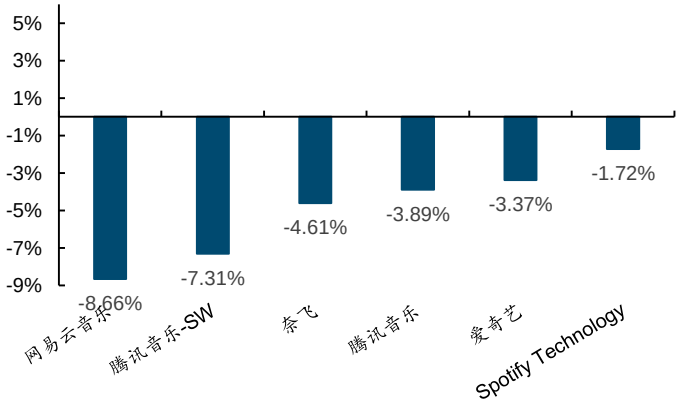
本期（2026 年 6 月 22 日-6 月 26 日）恒生传媒指数下跌 8.65%，跑输恒生指数 3.41pct，跑输恒生科技指数 1.07pct。

关注个股涨跌幅表现：网易云音乐（-8.66%）、腾讯音乐-SW（-7.31%）、奈飞（-4.61%）、腾讯音乐（-3.89%）、爱奇艺（-3.37%）、Spotify Technology（-1.72%）。

图表3：相关行业指数表现（6.22-6.26）



图表4：重点个股涨跌幅（6.22-6.26）



来源：i

【行业重大事件】

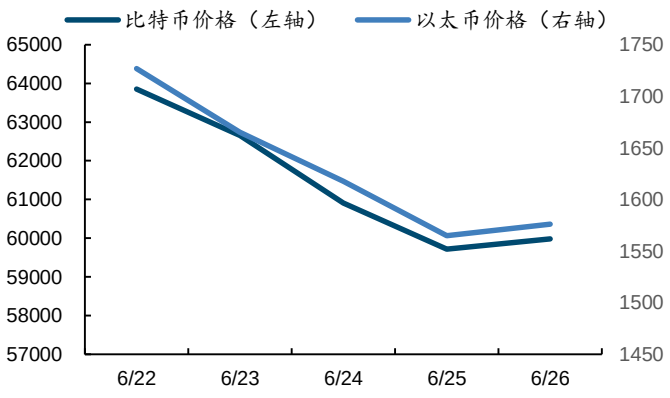
1）爱奇艺专业级影视制作平台纳逗 Pro 重要升级。6 月 23 日，纳逗 Pro 对外发布新一轮重要迭代：全网首批支持 HappyHorse 1.1 及 Seedance 2.0 4K 级画质输出；首发“编剧助手”功能，用户上传小说或剧本后，AI 可一键生成大纲、人设与分场，并支持戏剧、电影、漫剧等多种形态改编，同时能智能评估剧本的剧情走向与爆款潜力，提供优化建议；上线“3D 导演台”内置人体素模，支持多机位自由切换预览构图，精准把控成片效果。（新华网）

1.3、虚拟资产&资产交易平台

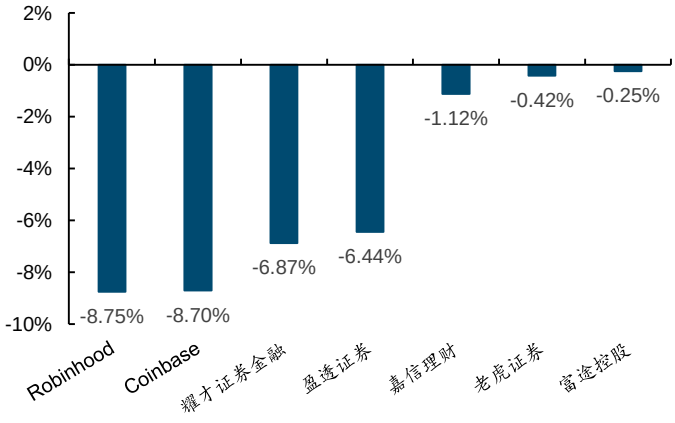
本期（2026 年 6 月 22 日-6 月 26 日）末，比特币和以太币价格分别达到 59982 美元和 1575.93 美元，分别较上期末-5.6%、-5.4%。

关注个股涨跌幅表现：Robinhood（-8.75%）、Coinbase（-8.70%）、耀才证券金融（-6.87%）、盈透证券（-6.44%）、嘉信理财（-1.12%）、老虎证券（-0.42%）、富途控股（-0.25%）。

图表5：比特币和以太坊价格（6.22-6.26）



图表6：重点个股涨跌幅（6.22-6.26）



来源：Coingecko，国金证券研究所

来源：i

【行业重大事件】

1）币安将于 6 月 27 日为股票交易服务升级提供支持，交易将暂不可用。据币安官方公告，由于合作经纪商计划进行系统升级，币安股票交易将暂时不可用。系统升级时间为 2026 年 06 月 27 日 18:50 至 2026 年 06 月 27 日 23:00。币安强烈建议用户在计划升级前取消币安股票交易的所有未结订单，以避免任何潜在损失。系统升级完成后，股票交易服务将自动恢复。请用户相应规划其交易活动。（

2）香港证监会年报：虚拟资产现货 ET
26 年报》，报告显示数字资产方面，目前有 12 家持牌虚拟资产交易平台；11 只虚拟资产现货 ET
港元，自 2024 年推出以来增长 90%；13 只证监会认可代币化零售产品管理资产规模达 108 亿元，年增近六倍；认

可 ESG 基金达 190 只。（

3）消息人士：Kalshi 正洽谈新一轮融资，估值约 400 亿美元。据《金融时报》报道，消息人士透露，预测市场平台 Kalshi 正洽谈新一轮融资，估值约 400 亿美元，最快或于今年第三季度完成。（

4）币安未能获得 MiCA 牌照，将于 7 月 1 日起停止为欧盟用户提供服务。据《金融时报》报道，币安因未能获得欧盟 MiCA 牌照，将于 7 月 1 日起停止为欧盟用户提供服务。此前，币安在希腊提交的欧盟统一牌照申请上周被拒，目前计划转而向法国申请。但即使获批，牌照也无法在 7 月 1 日前生效。在此期间，币安不得继续服务欧盟用户。（

【公司公告】

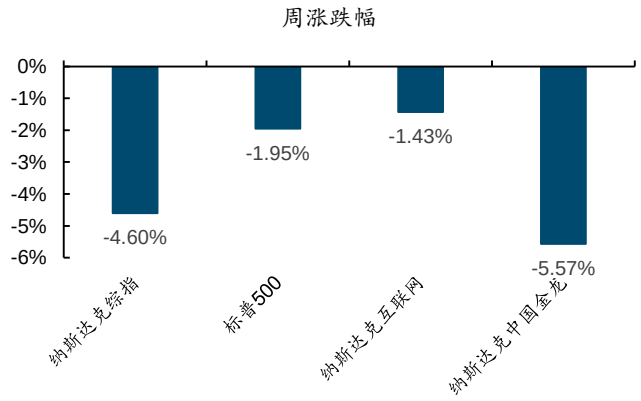
1）耀才证券金融发布
港元（上年同期为 6.18 亿港元，同比增长 8.5%）；每股基本盈利 39.49 港仙。
5.77 亿港元，yoy+13.0%；2）保证金融资利息收入 3.22 亿港元，yoy-5.1%；3）手续费及交收费用收入 1.08 亿港元，yoy-7.5%。

1.4、AI&云

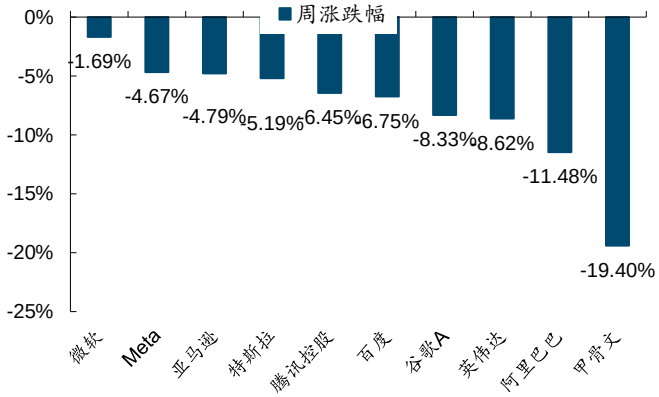
本期（2026 年 6 月 22 日-6 月 26 日），纳斯达克互联网累计涨跌幅-1.43%，较纳斯达克综指 3.18pct。

关注个股涨跌幅表现：微软（-1.69%）、Meta（-4.67%）、亚马逊（-4.79%）、特斯拉（-5.19%）、腾讯控股（-6.45%）、百度（-6.75%）、谷歌 A（-8.33%）、英伟达（-8.62%）、阿里巴巴（-11.48%）、甲骨文（-19.40%）。

图表7：相关行业指数表现（6.22-6.26）



图表8：重点个股涨跌幅（6.22-6.26）



来源：i

【行业重大事件&跟踪】

1）字节跳动：火山引擎举办
作 Seedream 5.0 Pro、音频生成 1.0 等五大模型集中亮相，基础与多模态全面升级。会上正式公布豆包视频生成模型 Seedance 2.5、并推出强化长程 Agent 任务与多模态理解的豆包 2.1 Pro。集团将 AI 升为第一优先级，当前大模型国内调用份额达 49.5%居首。（官方公告）

2）企业微信 AI Agent“大圆”开始内测：主打企业提效经营。企业微信将推出名为“大圆”的 AI Agent，目前已进入内测阶段。“大圆”可以基于企业微信内已有的群聊、文档、会议、邮件、日程等工作数据，自动理解用户诉求，并结合对应场景给出回复。企业微信天然连接微信，这意味着“大圆”未来可能不仅服务企业内部协作，还将进一步切入客户经营场景。（证券时报）

3）阿里巴巴发布视频生成模型 HappyHorse1.1。6 月 22 日，阿里巴巴发布了其最新一代视频生成模型 HappyHorse 1.1。阿里称，相比 HappyHorse 1.0，这代模型在动态表现力、主体一致性、指令遵循、视觉质感和音频能力等维度有了一定提升。HappyHorse 1.1 的技术规格与 HappyHorse 1.0 保持一致，单次生成时长为 3 至 15 秒，支持 720p 和 1080p 分辨率和自由宽高比。目前，HappyHorse 1.1 已经上线阿里云百炼平台和 HappyHorse 官网。（智东西）

4）DeepSeek 大规模招聘，所有部门至少扩大一倍。6 月 25 日晚，杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司（下称 DeepSeek）发布招聘信息，表示正努力将所有部门的规模扩大至少一倍。DeepSeek 此次招聘涵盖 7 个大类的 33 个（类）岗位，工作地点为北京和杭州。（36 氪）

5）豆包专业版正式上线，采用三级阶梯定价方案。据豆包消息，豆包专业版 24 日正式上线。豆包办公任务模式接入

下载日志已记录，仅供内部参考

了可执行 Agent 任务的豆包 2.1 系列模型。该模式支持操作本地电脑、使用浏览器、调用 Skills 技能和定时任务等能力，内置了 Office 办公套件，并支持专业图片视频设计，和生成分享应用网站。专业版采用三级阶梯定价方案，1、标准套餐：连续包月 68 元，包括免费版的所有权益，接入 2.1 Pro 模型，办公任务、专家模式等功能为免费版 5 倍以上额度。2、加强套餐：连续包月 200 元，标准套餐 4 倍额度。3、高级套餐：连续包月 500 元，标准套餐 10 倍额度。（36 氪）

6）SpaceX 与 AI 初创公司 Reflection 达成数十亿美元协议，将向后者提供算力。6 月 23 日消息，昨晚，美国开源 AI 初创公司 Reflection AI 宣布，已与 SpaceXAI 签署算力协议，将获得 Colossus 2 数据中心的额外算力支持，用于训练和迭代更强的开放模型。eflection AI 将从 2026 年 7 月 1 日起，每月支付 1.5 亿美元（约合人民币 10.2 亿元），使用 SpaceX 位于美国田纳西州孟菲斯附近 Colossus 2 数据中心的英伟达 GB300 AI 芯片及配套硬件。这份合同将持续至 2029 年，最高价值可达 63 亿美元。（智东西）

7）千问大模型正式发布 Qwen-AgentWorld。36 氪获悉，千问大模型正式发布 Qwen-AgentWorld，这是首个原生语言世界模型（Language World Model，LWM）。单一模型同时覆盖文本类环境（MCP、Search、Terminal、SWE）与 GUI 类环境（Web、OS、Android），实现跨领域知识迁移。同步发布的还有 AgentWorldBench，覆盖七大领域的语言世界模型评测基准，每条测试样本均配备真实环境执行所得的真实环境观测数据。（36 氪）

8）OpenAI 发布首款 AI 芯片，可适配各类大语言模型。当地时间 6 月 24 日，ChatGPT 研发企业 OpenAI 与博通联合发布首款定制芯片 Jalapeño，这也意味着前者正式入局人工智能芯片赛道。据悉，Jalapeño 专为大规模语言模型（LLM）推理设计，是一款专用集成电路（ASIC），也是双方共同打造的多代计算平台中的首款 AI 加速器，旨在提升 AI 运行速度与可靠性，并降低使用门槛。（36 氪）

9）OpenAI 发布 GPT-5.6。OpenAI 官宣推出新一代旗舰大模型 GPT-5.6 系列。但由于美国政府的[illegible]，有获得美国政府批准的一小撮"受信任合作伙伴"能够用上这款代表人类 AI 能力新巅峰的大模型。据 OpenAI 介绍，GPT-5.6 系列一共有 3 款模型：旗舰模型 Sol、适合日常工作的均衡型模型 Terra，以及快速且经济的 Luna 模型。其中，GPT-5.6 Sol 能够引入更高等级的推理强度，让 AI 有更多时间进行深入推理；同时，OpenAI 还推出利用子智能体加速复杂任务的 GPT-5.6 Sol Ultra 模式。（财联社）

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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