

互联网&海外科技行业 2026 年 8 月投资策略

AI 落地稳步推进，互联网板块重新进入布局良好阶段

优于大市

核心观点

7月行情回顾：7月恒生科技指数较上月上升，单月涨幅为5.1%。同期，纳斯达克互联网指数7月单月涨幅为4.7%。个股方面，港股美团、金蝶国际、京东集团为本月表现前三的股票，美股BOSS直聘、爱奇艺、贝壳为本月表现前三的股票。从市盈率看，恒生科技指数估值较上月上升，PE-TTM为22.69x，处于恒生科技指数成立以来32.27%分位点。纳斯达克指数估值较上月下降，PE-TTM为33.55x，处于近10年26.25%分位点。

人工智能动态：1) 谷歌：发布 Gemini 3.6 Flash 等三款新模型；2) OpenAI：发布 GPT-5.6 与 GPT-Live，推出企业级智能体产品 OpenAI Presence；3) Cursor：推出 iPad 版本，扩展移动端 AI 编程能力；4) xAI：发布新一代旗舰模型 Grok 4.5，推出 Grok Build Mode；5) 腾讯：发布多款具身智能基座模型与智能体，整合混元模型研发体系；6) 阿里：千问 AI 能力拟接入中国版 Apple 智能；7) 字节：发布 Seedream 5.0 Pro 及 Seed Audio 1.0；8) 美团：发布全场景 AI Agent 平台 CatPaw；9) 百度：升级发布多款智能体产品；10) Kimi：发布并开源新一代大模型 Kimi K3；

互联网行业动态：1) 游戏：头部射击产品用户规模破亿，7月游戏版数创年内新高；2) 金融科技：6月支付机构备付金同比增长3%；3) 短视频：短视频监管明显加强；4) 电商：世界杯引爆电解质水，平台加码时效与权益；5) 本地生活：京东药急送推冷链可视，美团无人机单量破百万。

8月投资策略：伴随美股巨头业绩收官，本季度云厂收入端继续加速，Meta、谷歌 Capex 维持此前指引上沿，微软下调 Capex 主要受会计准则调整影响，亚马逊本年度第一次上调 Capex 覆盖存储等物料涨价影响。7月 AI 产业发展最重要的变化在于国产开源模型追平海外 Claude Opus 4.6 智能水平，自此全球模型竞争重新走向扩散，用户渗透率逐步提升。展望后续，我们认为 AI 硬件过去三年行情的发展已进入稳健落地阶段，今年底预计 Anthropic 和 OpenAI 合计收入超过千亿美元。伴随模型智能平权，渗透率扩散，我们更推荐布局此前超跌的互联网板块，推荐美团、网易云音乐、美图、腾讯和阿里。

风险提示：政策风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (港元/ 美元)	总市值 (百万港元/ 美元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	475.2	4,320,764	26.39	29.34	16.9	15.2
9999.HK	网易-S	优于大市	207.8	669,026	11.91	13.29	16.4	14.7
3690.HK	美团-W	优于大市	92.5	571,166	-1.51	3.15	-57.7	27.6
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	105.9	288,262	5.10	6.35	19.5	15.7
1024.HK	快手-W	优于大市	43.7	189,076	3.27	3.74	12.6	11.0
9988.HK	阿里巴巴-W	优于大市	117.0	2,243,653	0.00	5.25	19.9	20.9
PDD.O	拼多多	优于大市	88.6	126,056	18.83	23.10	8.6	7.0
9618.HK	京东集团-SW	优于大市	28.8	743,735	1.18	1.58	22.9	17.1
1357.HK	美图公司	优于大市	127.4	26,796	9.56	10.70	12.1	10.8
1810.HK	小米集团	优于大市	88.6	126,056	18.83	23.10	8.6	7.0
9899.HK	网易云音乐	优于大市	28.8	743,735	1.18	1.58	22.9	17.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

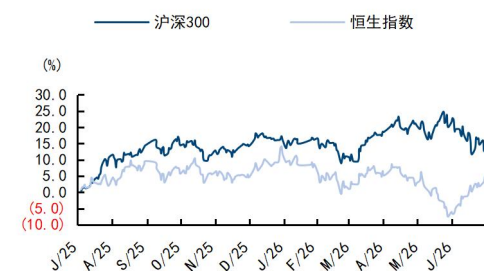
行业研究 · 行业投资策略

互联网

优于大市 · 维持

证券分析师：张伦可 0755-81982651 zhanglunke@guosen.com.cn S0980521120004
证券分析师：陈淑媛 021-60375431 chenshuyuan@guosen.com.cn S0980524030003
证券分析师：刘子譚 liuzitan@guosen.com.cn S0980525060001
证券分析师：张昊晨 zhanghaochen1@guosen.com.cn S0980525010001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《人工智能行业专题(19):从 Nebius 看新兴云与开源模型 Token 优化》——2026-07-24
《人工智能行业专题(18):上限几何? 北美科技巨头 Capex 空间测算及 ROI 回报拆解》——2026-07-15
《互联网&海外科技行业 2026 年 7 月投资策略-首选 MLCC、CCL 涨价链，国产模型带动国产算力需求旺盛》——2026-07-01
《人工智能周报(26 年第 24 周)-Anthropic 推出 Claude Fable 5，小米开源终端 AI 编程助手 MiMo Code》——2026-06-15
《人工智能行业专题(17):业绩分化下的美股软件重构与 IGV 底部修复》——2026-06-03

内容目录

行情回顾：7 月恒生科技指数上升 5.1%	4
人工智能动态：谷歌 Gemini 发布多款新模型，OpenAI GPT-5.6 强势登场	6
谷歌：发布 Gemini 3.6 Flash 等三款新模型	6
OpenAI：发布 GPT-5.6 与 GPT-Live，推出企业级智能体产品 OpenAI Presence	6
Cursor：推出 iPad 版本，扩展移动端 AI 编程能力	6
xAI：发布新一代旗舰模型 Grok 4.5，推出 Grok Build Mode	6
腾讯：发布多款具身智能基座模型与智能体，整合混元模型研发体系	6
阿里：千问 AI 能力拟接入中国版 Apple 智能	7
字节：发布 Seedream 5.0 Pro 及 Seed Audio 1.0	7
美团：发布全场景 AI Agent 平台 CatPaw	7
百度：升级发布多款智能体产品	7
Kimi：发布并开源新一代大模型 Kimi K3	7
面壁智能：发布 MiniCPM5-2B 及 MiniCPM-Robot	7
ElevenLabs：推出 Music Finetunes API 并更新开发者 SDK	8
行业政策：国家促进人工智能合作，多地发布人工智能推动政策	8
行业动态：AI 驱动游戏供给，电商平台加码时效与权益	9
游戏：头部射击产品用户规模破亿，7 月游戏版号数创年内新高	9
金融科技：6 月支付机构备付金同比增长 3%	9
短视频：短视频监管明显加强，平台合规成本进一步上升	10
电商：世界杯引爆电解质水，平台加码时效与权益	10
本地生活：京东药急送推冷链可视，美团无人机单量破百万	11
互联网板块公司公告与新闻一览	11
重点公司公告	11
重点公司新闻	12
其他公司新闻	13
投资建议	13
风险提示	13



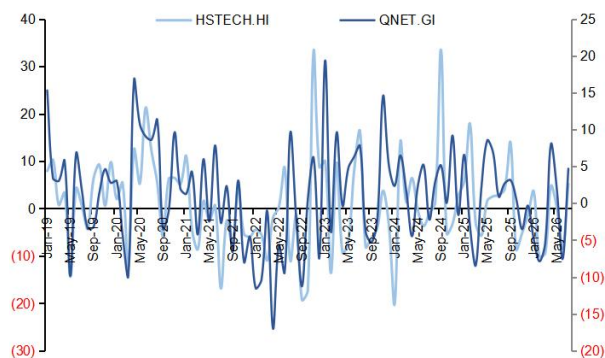
图表目录

图1：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度涨跌幅	4
图2：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度走势	4
图3：7月互联网板块部分公司表现	4
图4：2026年7月互联网板块股价下跌的股票（%）	5
图5：2026年7月互联网板块涨幅的股票（%）	5
图6：恒生科技指数 PE-TTM 情况	5
图7：纳斯达克指数 PE-TTM 情况	5
图8：央行非金融机构存款金额及增速（亿元、%）	9

行情回顾：7月恒生科技指数上升5.1%

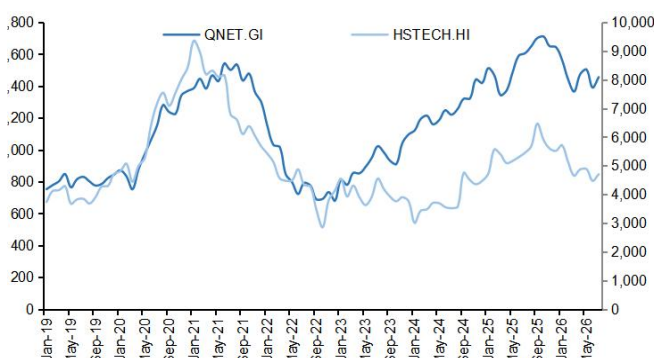
指数情况：7月恒生科技指数较上月上升，单月涨幅为5.1%。同期，纳斯达克互联网指数7月单月涨幅为4.7%。

图1：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

个股方面，互联网多数股票股价表现不一致，其中：

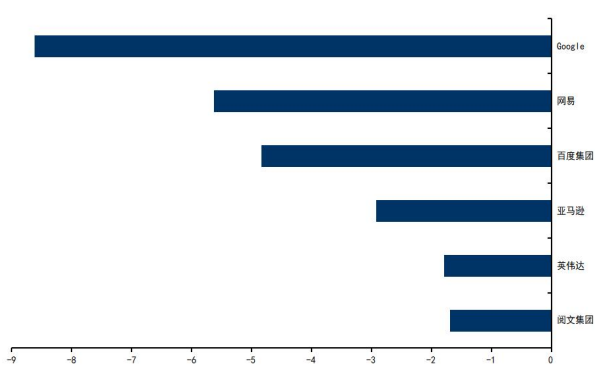
- 1) 港股方面，美团、金蝶国际、京东集团为本月表现前三的股票，单月涨幅30.4%、21.3%、20.1%，与恒生科技指数对比为25.2pct、16.1pct、15.0pct。
- 2) 美股方面，BOSS直聘、爱奇艺、贝壳为本月表现前三的股票，单月涨幅为22.2%、18.3%、12.8%，与纳斯达克指数对比为27.1pct、23.2pct、17.7pct。

图3：7月互联网板块部分公司表现

细分板块	证券代码	证券名称	月涨跌幅	与所在指数对比	年初至今涨跌幅	收盘价	市值（亿人民币）
文娱	0772.HK	阅文集团	-1.7	-6.8	-43.60	18.6	163
	IQ.O	爱奇艺	18.3	23.2	-35.94	1.2	80
	9899.HK	云音乐	18.1	12.9	-34.68	121.5	221
	TME.N	腾讯音乐	11.7	16.6	-45.35	9.3	967
游戏	0700.HK	腾讯控股	3.1	-2.1	-25.18	443.0	34,883
	9999.HK	网易	-5.6	-10.8	-9.58	191.0	5,325
社区	BILI.O	哔哩哔哩	4.8	9.7	-27.41	17.9	512
	1024.HK	快手	2.5	-2.6	-32.15	42.7	1,598
	WB.O	微博	7.6	12.5	-18.20	7.8	131
	ZH.N	知乎	3.5	8.4	-1.22	3.2	19
平台	BZ.O	BOSS直聘	22.2	27.1	-22.82	15.7	497
	BEKE.N	贝壳	12.8	17.7	5.92	16.4	1,262
	3690.HK	美团	30.4	25.2	-13.55	89.3	4,775
	9888.HK	百度集团	-4.8	-10.0	-20.68	104.3	2,459
电商	META.O	META	5.4	10.3	-9.87	593.9	102,375
	GOOGL.O	Google	-8.6	-3.7	4.47	326.6	271,229
	9988.HK	阿里巴巴	19.5	14.4	-21.58	111.0	18,434
	9618.HK	京东集团	20.1	15.0	10.69	119.2	2,909
SaaS	6618.HK	京东健康	15.0	9.9	-31.93	37.8	1,044
	0241.HK	阿里健康	10.7	5.6	-32.48	3.4	478
	PDD.O	拼多多	11.2	16.1	-25.17	84.9	8,202
	AMZN.O	亚马逊	-2.9	2.0	0.25	231.4	169,036
硬件	SE.N	SEA	8.9	13.8	-18.17	104.4	4,332
	VIPS.N	唯品会	11.2	16.1	-13.22	14.7	481
	MSFT.O	微软	4.3	9.2	-19.19	389.1	196,290
	0268.HK	金蝶国际	21.3	16.1	-45.97	7.2	219
SaaS	3888.HK	金山软件	11.2	6.0	-12.76	24.7	295
	2013.HK	微盟集团	0.9	-4.3	-38.04	1.1	41
硬件	NVDA.O	英伟达	-1.8	3.1	5.80	196.5	322,954

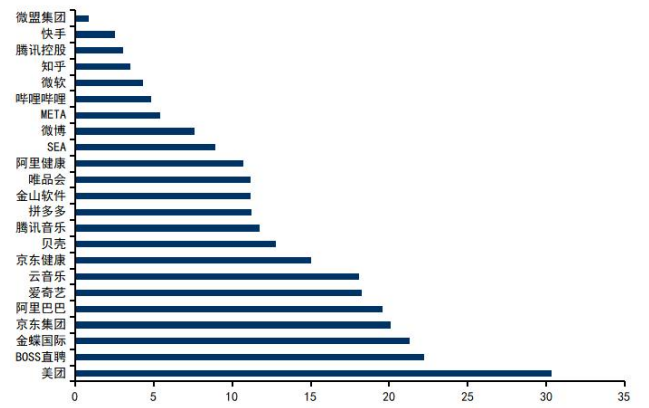
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4: 2026 年 7 月互联网板块股价下跌的股票 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

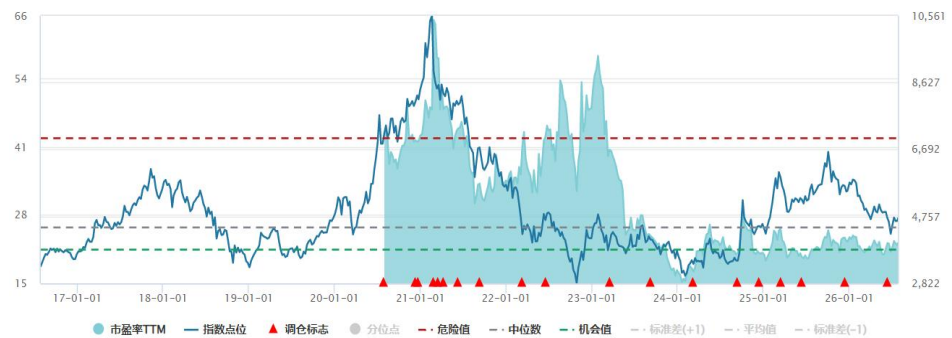
图5: 2026 年 7 月互联网板块涨幅的股票 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从市盈率看，恒生科技指数估值较上月上升：截至 2026 年 7 月 28 日，PE-TTM 为 22.69x，处于恒生科技指数成立以来 32.27%分位点。

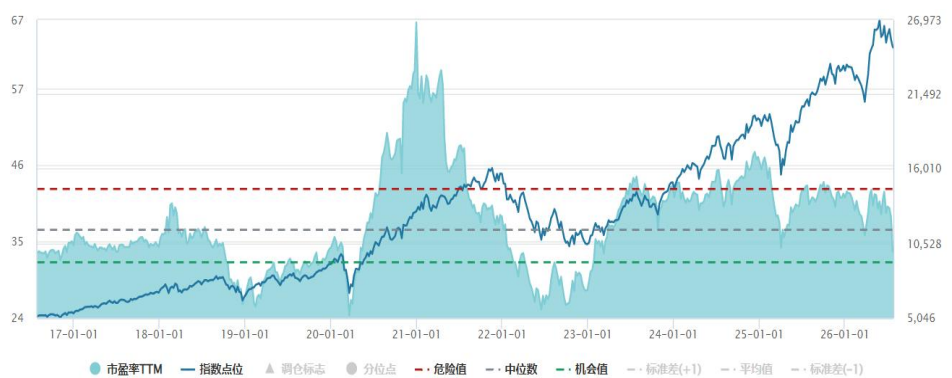
图6: 恒生科技指数 PE-TTM 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

纳斯达克指数估值较上月下降：截至 2026 年 7 月 28 日，PE-TTM 为 33.55x，处于近 10 年 26.25%分位点。

图7: 纳斯达克指数 PE-TTM 情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

人工智能动态：谷歌 Gemini 发布多款新模型，OpenAI GPT-5.6 强势登场

谷歌：发布 Gemini 3.6 Flash 等三款新模型

7月21日，谷歌发布 Gemini 3.6 Flash、Gemini 3.5 Flash-Lite 及 Gemini 3.5 Flash Cyber。其中，Gemini 3.6 Flash 定位于兼顾前沿智能水平、响应速度和成本效率；Gemini 3.5 Flash-Lite 主要面向大规模、低延迟推理场景；Gemini 3.5 Flash Cyber 则针对代码安全漏洞发现、验证和修复任务进行优化。相关模型陆续在 Gemini API、Google AI Studio 及 Vertex AI 开放使用。

OpenAI：发布 GPT-5.6 与 GPT-Live，推出企业级智能体产品 OpenAI Presence

7月8日，OpenAI 推出 GPT-Live，用于提升人机语音交互的自然度和实时性，并开始为 ChatGPT Voice 提供底层模型支持。GPT-Live 重点改善对话节奏、语音表现力、打断响应及连续多轮交互体验，使语音助手的交流方式更加接近真人对话。

7月9日，OpenAI 正式发布 GPT-5.6，模型包含 Sol、Terra 和 Luna 等不同版本，重点提升科研、软件工程、智能体任务、工具调用及网络安全能力。OpenAI 表示，GPT-5.6 是其当时能力最强的模型，并已被内部研究人员用于诊断模型故障、优化训练系统、运行实验和分析研究结果。

7月22日，OpenAI 发布 OpenAI Presence，为企业提供可部署于客户服务及内部工作流程的语音和文字智能体。该产品覆盖智能体上线前测试、运行过程监控及上线后的质量管理，帮助企业将 AI 智能体接入实际业务流程。

Cursor：推出 iPad 版本，扩展移动端 AI 编程能力

7月29日，Cursor 正式推出 iPad 版本，并向所有付费计划用户开放。新版移动端增加任务收件箱和完整的代码审查体验，用户可以通过 iPhone 或 iPad 创建、管理和审查 AI 编程智能体生成的代码，并直接完成拉取请求的审查与合并。

xAI：发布新一代旗舰模型 Grok 4.5，推出 Grok Build Mode

7月16日，xAI 发布 Grok 4.5，重点提升代码生成、智能体任务和知识工作能力。公司称，该模型在训练过程中与 Cursor 开展合作，针对真实软件开发和复杂工具调用场景进行了优化，是 xAI 当时能力最强的模型。

7月20日至21日，xAI 先后推出 Grok for Excel 和 Grok for Outlook。Excel 插件支持用户通过自然语言分析表格、编写公式和运行情景测算；Outlook 插件可总结长邮件线程、按照用户语言风格生成回复并协助管理收件箱。

7月28日，xAI 推出 Build Mode 早期测试版，支持用户通过自然语言创建并分享网站、应用、游戏及交互式数据看板。该功能首先面向 SuperGrok Heavy 订阅用户，在 Grok 网页端、iOS 和 Android 平台开放。

腾讯：发布多款具身智能基座模型与智能体，整合混元模型研发体系

7月19日，腾讯在 WAIC 2026 期间发布持续在线具身智能体 Apexio、具身原生

智能体框架 TairosAgent、世界认知模型 Hy-Embodied-RxBrain-1.0 及视觉—语言—动作模型 Hy-Embodied-VLA-0.5。其中，Apexio 通过认知、感知行动和执行三层系统持续处理外部环境信息，相关模型已在导购导览、养老服务等场景开展落地验证。

7月23日，腾讯将混元大语言模型部门与多模态模型部门合并，组建基础模型部，由腾讯首席 AI 科学家姚顺雨统一负责。此次调整将语言、图像、视频、语音及 3D 模型研发纳入统一体系，旨在提升基础模型研发协同效率，并进一步推进全模态模型建设。

阿里：千问 AI 能力拟接入中国版 Apple 智能

7月15日，中国境内“Apple 智能”大模型服务完成备案。钛媒体报道称，阿里巴巴千问将作为核心 AI 能力接入中国版 Apple 智能，为 iPhone、iPad、Mac 及 Vision Pro 等设备提供文本和图像理解、内容生成等功能。需要注意的是，该事项属于生态合作及产品落地进展，并非阿里在七月发布新的基础模型。

字节：发布 Seedream 5.0 Pro 及 Seed Audio 1.0

7月8日，字节跳动发布多模态图像创作模型 Seedream 5.0 Pro，重点提升图文匹配、文字渲染及画面结构合理性，支持圈选修改、图层分离等交互式精准编辑，以及信息图等复杂信息可视化内容生成；模型还原生支持多语种输入与生成，可处理 14 种以上语言。目前，Seedream 5.0 Pro 已上线火山方舟体验中心，后续将接入豆包和即梦平台。

7月20日，字节跳动发布影视级音频创作模型 Seed Audio 1.0。该模型可在统一框架下端到端生成成人声、音效和环境声等多种音频要素，减少传统流程中分别生成和手动混音的环节；同时支持通过提示词精准控制音频时间线、保持长时音色一致性，并支持 20 余种语言，主要面向影视、广告、游戏及短视频等音频创作场景。

美团：发布全场景 AI Agent 平台 CatPaw

7月28日，美团正式发布 CatPaw 全场景 AI Agent 平台。该平台搭载 LongCat 2.0 模型，同时提供面向个人用户的 AI 智能工作台，以及面向企业的智能体开发、部署和托管能力，支持办公提效、数据分析、信息检索和企业级智能体构建等场景。

百度：升级发布多款智能体产品

7月17日，百度在 WAIC 2026 期间集中升级百度搭子、百度文库与百度网盘联合推出的通用智能体 GenFlow 4.0 等产品。百度搭子定位于办公生产力工具，能够理解用户目标、拆解任务并调用搜索、编码、数据分析和应用创建工具，完成跨应用、跨文件的复杂工作。

Kimi：发布并开源新一代大模型 Kimi K3

7月16日，月之暗面发布 Kimi K3 大模型。该模型参数规模约 2.8 万亿，原生支持视觉理解及 100 万 Token 上下文窗口，重点针对软件工程、知识工作、深度研究和多模态理解任务进行优化。公司将其定位为新一代开源模型，并进一步强化 Kimi 在长上下文和智能体任务领域的的能力。

面壁智能：发布 MiniCPM5-2B 及 MiniCPM-Robot

7月26日，面壁智能在WAIC 2026期间发布端侧文本大模型MiniCPM5-2B和公司首个具身智能模型系列MiniCPM-Robot。MiniCPM5-2B重点面向手机、汽车、AI PC等端侧设备；MiniCPM-Robot则面向机器人感知、决策和行动任务，标志着公司将端侧模型能力进一步拓展至物理世界。

ElevenLabs：推出 Music Finetunes API 并更新开发者 SDK

7月20日，ElevenLabs在开发者平台推出Music Finetunes API，允许开发者及企业用户上传自有音乐素材，对Eleven Music模型进行定制化微调，从而生成具有特定品牌风格或创作者“声音身份”的音乐内容。同期，ElevenLabs更新JavaScript及Python SDK至v2.59.0，新增音乐微调任务的创建与管理、对话引用解析等功能，并修复Scribe Realtime实时语音转写客户端的部分问题，进一步完善音乐生成和实时语音应用的开发工具链。

行业政策：国家促进人工智能合作，多地发布人工智能推动政策

国家发展改革委：发布《人工智能合作发展行动计划》。7月17日，国家发展改革委在2026世界人工智能大会期间发布《人工智能合作发展行动计划》，围绕优质数据供给、智能算力普惠、开源生态共享、人工智能深度赋能、创新能力提升、人才交流培养、安全治理协作和国际合作平台建设等八方面作出部署。其中提出建设跨境可信数据空间、推动多语种语料和高质量数据集共建共享、面向发展中国家提供普惠智算服务，并支持通用大模型、基础算法及工具组件开源共享。

APEC：发布关于促进亚太地区人工智能发展的声明。7月24日，APEC人工智能高级别论坛发布《关于促进亚太地区人工智能发展的声明》，明确继续实施《APEC人工智能倡议（2026—2030）》，并提出促进安全、可靠、可信且具有韧性的人工智能基础设施建设，加强数据跨境流动、消费者权益保护、数字基础设施普及和人工智能能力建设。声明强调兼顾创新与风险治理，推动人工智能在亚太地区普惠、包容和负责任地发展。

上海：发布《上海市人工智能标准体系建设指南（2026—2028年）》。7月15日，上海发布人工智能标准体系建设指南，围绕基础共性、关键技术、智能产品、行业应用和安全治理等方向推进标准建设，服务上海“人工智能+”行动和“模塑申城”建设。政策旨在加快人工智能产业上下游标准衔接，为大模型、智能终端、具身智能及行业智能化应用提供统一的技术和治理规范。

深圳：发布首批政务领域人工智能应用场景清单。7月10日，深圳发布《2026年政务领域人工智能应用场景清单（第一批）》，共包含15个应用场景，覆盖辅助决策、政务服务、机关办公、城市治理和民生服务五大领域。具体场景包括AI灾害演变趋势推演智能体、水土保持方案辅助审查、预算项目填报智能辅助系统和既有建筑风险排查等，推动人工智能由技术试点向政务流程和城市治理环节规模化落地。

行业动态：AI 驱动游戏供给，电商平台加码时效与权益

游戏：头部射击产品用户规模破亿，7 月游戏版号数创年内新高

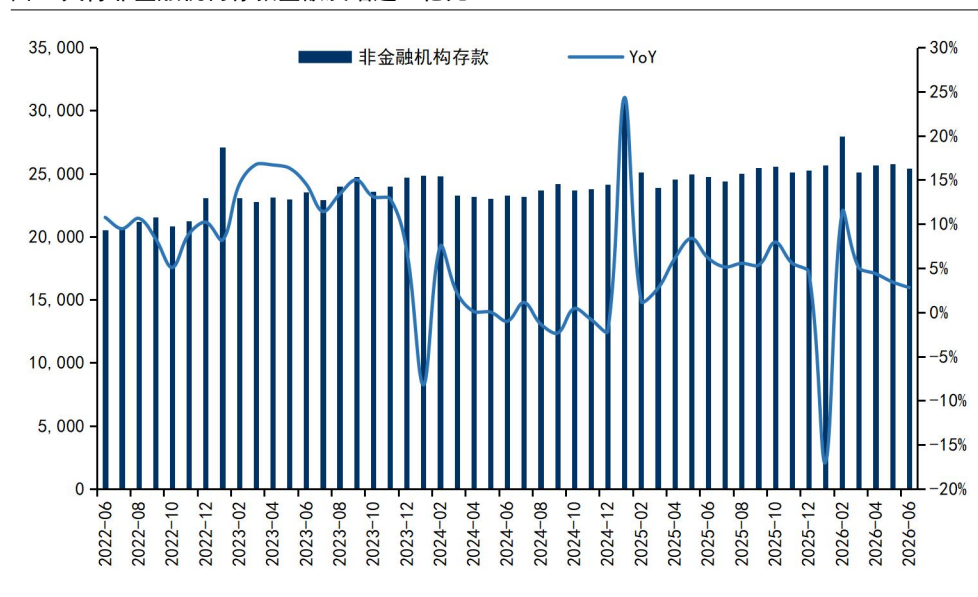
头部竞争产品增长，AI 驱动游戏制作。26 年 7 月头部竞技产品延续增长，重度 MMO 及二次元产品加速分化，AI 推动游戏供给大幅扩张。7 月 23 日，腾讯《无畏契约：源能行动》宣布注册用户突破 1 亿，该产品于 2025 年 8 月上线，运营尚不足一年，显示端游 IP 移动化及战术射击赛道仍具较强用户扩张能力。与此同时，部分长线产品运营承压：7 月 17 日，腾讯《最终幻想 14：水晶世界》宣布将于 9 月停止运营，完整运营周期约 468 天。7 月 26 日，TapTap 披露，2026 年上半年平台新发行可玩游戏达到 5,000 款，接近去年同期的 10 倍，其中超过 4,000 款借助 AI 制作；平台同时发布开源 AI Agent 客户端 Cindy，并计划推动 TapTap 制造向开放模型、跨平台发行及完全开源方向发展。

7 月国产游戏版号数量创年内新高，进口版号同步发放。7 月 23 日，国家新闻出版署公布 193 款国产网络游戏及 4 款进口网络游戏审批信息，合计 197 款，较 6 月国产游戏版号数量增加 30 款，为 2026 年以来单月新高；截至 7 月，年内累计发放游戏版号 1,147 个，其中国产游戏 1,110 款、进口游戏 37 款。重点国产产品包括灵游坊《影之刃零》、网易《梦幻西游：再续前缘》、艺画开天《无限和鸣》、虎牙《这岛有幻兽》等，其中《影之刃零》同时获得客户端及 PS5 版号；进口游戏方面，哔哩哔哩《护核纪元》、心动公司《仙境传说：守护永恒的爱 2》及盛趣游戏《永恒之塔：经典》等产品获批。版号保持常态化发放且数量提升，有利于游戏公司明确后续上线周期，国产单机、主机及经典 IP 改编产品的供给储备持续改善。

金融科技：6 月支付机构备付金同比增长 3%

人民银行最新货币当局资产负债表显示，截至 2026 年 6 月，非金融机构存款（支付机构客户备付金）为 25420.19 亿元，环比下降 1%，同比增长 3%。

图8：央行非金融机构存款金额及增速（亿元、%）



资料来源：中国人民银行，国信证券经济研究所整理

短视频：短视频监管明显加强，平台合规成本进一步上升

中央网信办部署开展“清朗·未成年人网络保护”专项行动。7月20日，中央网信办启动为期四个月的“清朗·未成年人网络保护”专项行动。短视频领域重点整治利用AI恶搞经典动画、传播危险挑战、炒作“神童”“早熟小美女”等争议儿童人设、摆拍逃学厌学内容以及批量制作猎奇审丑AI短剧等问题。同时要求平台优化推荐算法，限制未成年人出境内容的发布频率，禁止MCN机构利用儿童账号引流牟利。

中央网信办从严处置一批短视频内容标注不规范的账号和平台。7月10日，中央网信办通报一批短视频内容标注不规范的账号和平台，重点处置未标注的卖惨摆拍、外卖员悲情故事、家庭情感冲突及虚假“正能量”内容。此次通报显示，重点平台已累计清理违反标注规定的短视频24.1万余条，处置账号2.1万余个，并纠正或补充标注短视频127.5万余次。短视频平台对虚构演绎、摆拍营销及AI生成内容的标注责任进一步强化。

电商：世界杯引爆电解质水，平台加码时效与权益

天猫电解质水类目成交同比双位数增长。据亿邦动力网7月21日消息，淘宝天猫数据显示，自6月世界杯开赛以来，电解质水成交环比上涨80%。其中，姆巴佩同款的东鹏“补水啦”单日销量近万单。更值得关注的是，女性用户下单量同比增长70%，成为这一品类的核心增量人群。

京东新增“今日发/明日达”时效服务，向相关产品增加搜推场域的曝光。据亿邦动力网7月23日消息，京东新增“今日发/明日达”时效服务，以提升订单履约效率、强化用户时效心智。据介绍，“今日发”指的是截单时间前完成支付的订单，商家需要当日完成发货揽收；截单时间后完成支付的订单，次日完成发货揽收。“明日达”指截单时间前完成支付的订单，次日24时前送达消费者；截单时间后完成支付的订单，隔日24时前送达消费者。商家配置了该项服务后，相关商品会带有专属标签，增加在搜索推荐场域的曝光度；此外，相关商品出现发货超时情况时，和其他订单相比，超时处置成本会降低50%。

抖音电商运费险升级，3kg以内商品退换货免费上门取件。据亿邦动力网7月3日消息，抖音电商宣布，即日起，在不增加商家运费险成本的前提下，抖音电商退换货运费险上门取件赔付首重范围从1公斤升级至3公斤。升级后3公斤以内的商品退换货将免费上门取件，3公斤以上商品续重范围同步缩小。以4公斤商品为例，续重从3公斤降至1公斤，续重费用相应减少。

快手电商Q3加码“星耀计划”，上半年已覆盖超百万商家。据亿邦动力网7月20日消息，日前，快手电商发布2026年Q3“星耀计划”惠商举措，围绕经营费用减免、成长激励、品牌扶持及AI工具赋能等维度进行五大升级，重点面向7月1日至9月30日入驻的新商群体。具体来看，本季度政策调整包括：将0元保证金开店范围从纯新主体扩展至老店再开新店商家，同一合规营业执照最多可享5家店铺试运营；分阶段成长激励的档位与额度均有提升，其中“跃迁斗金计划”全周期磁力金牛奖励最高达4万元，新客券包价值由666元上调至800元。

京东购车接入张雪机车小程序。据亿邦动力网7月23日消息，张雪机车发文称，京东购车接入张雪机车小程序。在京东下单整车820系列、500RR系列48小时后，

在张雪机车微信小程序可直接查询排产情况。

抖音电商过去一年平台运动消费成交额同比增长 38%。据亿邦动力网 7 月 6 日消息，《2026 抖音电商运动消费趋势报告》发布。在抖音电商，运动消费需求持续扩展，既有赛事热点带来的阶段性释放，也有日常运动、户外生活和健康消费带来的长期增长。过去一年，平台运动消费成交额同比增长 38%；2026 年世界杯观赛季以来，足球相关商品成交额同比增长 113%。

本地生活：京东药急送推冷链可视，美团无人机单量破百万

京东买药秒送推出冷链配送温度查询服务。据亿邦动力网 7 月 25 日消息，京东买药秒送近日在北京、上海、广州、深圳、天津、南京、杭州、成都、重庆、武汉十座城市率先推出配送温度全程可查服务，给每一份需要冷藏的药品配上一个智能保温箱，用户可以查看药品是否一直保持在安全的温度范围。这些保温箱采用专业保温材料，提前充分预冷，能长时间稳定维持 2-8℃ 的恒温环境。目前，这项服务已经覆盖十个城市的京东大药房自营门店。

美团无人机累计完成订单超 100 万单。据亿邦动力网 7 月 23 日消息，美团无人机亮相 2026 上海国际低空经济博览会，不仅展出了自研的全系软硬件产品，还公布了低空物流解决方案——涵盖自主飞行无人机、智能化调度系统及高效率运营体系。截至 2026 年 6 月底，美团无人机已在深圳、北京、上海、广州、香港、迪拜等城市开启低空物流配送服务，累计完成订单超 100 万单。与此同时，美团无人机面向全国授权服务商全面开放解决方案能力，让更多合作伙伴高效布局低空经济，共享规模化运营经验。

京东买药秒送推出“夜间急送”服务，免服务费最快 9 分钟达。据亿邦动力网 7 月 14 日消息，7 月 14 日，京东健康旗下即时零售平台京东买药秒送于近日正式发起“24 小时守护计划”，并同步推出首期落地行动：“夜间免费升级 1V1 急送”专项活动。活动期间，每日 22:00 至次日 8:00，用户在带有“24 小时”及“京东秒送”标识的指定门店选购商品后，于结算页手动勾选“1 对 1 急送”，即可享受极速配送服务，所产生的服务费由平台全额承担。

世界杯带动淘宝闪购“啤酒+早餐”订单增长 79.4%。据亿邦动力网 7 月 10 日消息，2026 年美加墨世界杯赛程过半，淘宝闪购数据显示，开赛以来，凌晨与清晨等观赛时段，半成品食材、卤味零食、预调酒等品类订单环比增长超五成，居家观赛场景下，3C 数码、服饰鞋包、居家日用等观赛体验类商品增幅亦超三成。其中，“啤酒+早餐”同单组合同比增长 79.4%，“咖啡+卤味”同单组合同比增长 120.6%。

美团闪购与新华书店达成战略合作，启动“1 小时书店”行动计划。据亿邦动力网 7 月 27 日消息，美团闪购明确了与新华书店合作的三大方向：推动全国新华书店自有物业门店入驻美团闪购，让更多具备条件的门店成为即时零售的文化服务节点；在国家政策框架下助力门店增收提效，投入数字化运营工具、流量和履约支持，帮助门店在不增加重资产投入的前提下实现存量门店的增量产出，让书店“既叫好又叫座”；让“1 小时阅读”走进更多人的日常生活，让阅读不再受制于距离与时间，焕新人们的文化生活方式。

互联网板块公司公告与新闻一览

重点公司公告

表1：互联网行业重点关注公司重要公告

公告日期	公司名称	公告类型	公告要点
2026/07/22	阿里巴巴集团	通知	公司将 2026 年 8 月 5 日确定为普通股股东及 ADS 持有人的登记日，用于确定年度股东大会出席及投票资格；股东大会将以线上形式举行。
2026/07/06	京东集团	股权激励	CEO 许冉及 CFO 单甦因限制性股票单位归属分别取得 2,500 股及 1,250 股 ADS，并分别出售 1,148 股及 574 股 ADS 用于缴纳相关税款，属于自动卖股缴税安排，并非管理层主动减持。
2026/07/02	拼多多	股权激励	公司披露管理层股票期权授予情况：联席 CEO 赵佳臻及工程高级副总裁王弥分别获授 5 万份、4 万份 ADS 期权，行权价均为 0.026 美元/ADS；相关期权将于 2030—2033 年分四期归属，每年归属 25%，到期日为 2046 年 6 月 30 日。

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

重点公司新闻

阿里 1688 将推出 AI 时代 B2B 交易互联互通开放标准。据亿邦动力网 7 月 17 日消息，7 月 17 日，在 2026 世界人工智能大会上，阿里 1688 宣布联合中国电子技术标准化研究院和蚂蚁集团，将在本月底推出 UTP 通用交易协议（Universal Trade Protocol，简称“UTP”）。随着 AI 越来越会做生意，B2B 正在演变为 A2A——买家的 AI 直接对接工厂的 AI 自动完成交易，但不同 AI 之间缺一套行业通用交易协议。UTP 把一笔 B2B 交易拆成寻源、询盘、订购、支付、履约、争议解决六个标准动作，这相当于为 A2A 时代的全球贸易建立“车同轨、书同文”的交易基础设施。目前 1688 上已有 20% 的采购需求由 AI Agent 发起，据预测两年后将达 80%。UTP 推出后，A2A 时代的 B2B 交易将有一套互联互通的开放标准。

全球知名仓储会员商超 Costco 入驻京东，最快当日达，非会员也可购买。据亿邦动力网 7 月 22 日消息，全球知名会员制仓储零售商 Costco（开市客）与京东达成合作，京东成为 Costco 在中国的唯一官方电商合作伙伴。此次合作被视为全球两大“供应链效率之王”的历史性携手，依托京东超级供应链优势，京东 Costco 开市客官方旗舰店可以将全球甄选的高品质好物，以最快当日达的配送时效带给全国消费者。试运营 1 个月以来，双方协同效应初显，京东 Costco 开市客官方旗舰店销售与访客数据表现亮眼。在此基础上，店铺进一步降低消费门槛，非会员亦可直接购物。这一系列动作，不仅标志着 Costco 在全球市场布局迈出关键一步，也展示出京东供应链能力对国际零售品牌本土化运营的深度支撑。

京东工业亮相 WAIC 推出 AI 智采管家服务中小制造企业。据亿邦动力网 7 月 17 日消息，京东工业携其最新产品“AI 智采管家”亮相本届 WAIC，迅速引发行业广泛关注。作为首款面向中小企业数智化采购服务的 AI 工具，AI 智采管家被定位为中小制造企业的“智能伙伴”——它不仅是工具，更是企业采购团队中一位 7×24 小时在线、随叫随到的“智能伙伴”。

京东物流与广东新会达成合作，共建陈皮公共监管仓。据亿邦动力网 7 月 24 日消息，2026 年京东物流新会陈皮推介会日前在“陈皮之乡”广东新会举行，京东物流发布新会陈皮一体化供应链解决方案，并与新会区政府达成合作，打造行业首个物流方参与的政企共建陈皮公共监管仓，开创物流企业深度参与产业治理的新模式。会上，丽宫侨宝、柑之林、邑祥陈皮等 10 家陈皮头部企业与京东物流达成合作意向。

拼多多进入马来西亚市场引发价格竞争担忧。据亿邦动力网 7 月 21 日消息，随着拼多多持续推进马来西亚市场布局，当地零售行业对新一轮价格竞争的担忧不断增加。马来西亚零售连锁协会（MRCA）会长拿督斯里蔡振声（Datuk Seri Garry Chua）在社交媒体透露，一款在当地售价 7.9 林吉特的耳机，在拼多多平台包邮运送至马来西亚仅需 2.63 林吉特，价格差距超过 3 倍，引发行业关注。

其他公司新闻

抖音电商：上半年户外产业带商品累计售出超 10 亿单。据亿邦动力网 7 月 23 日消息，抖音发布《2026 抖音电商轻户外生活消费趋势报告》，今年上半年，抖音电商户外生活产业带商品累计售出超 10 亿单，其动销商品数同比增长 73%，短视频体裁带动销售额同比增长 71%。

抖音电商升级严打活体宠物违规售卖。据亿邦动力网 7 月 25 日消息，抖音电商升级严打活体宠物违规售卖，全面从严活体宠物商品品质、经营资质、交易规范和售后服务等各环节要求，出现严重违规行为，一经查实，平台将采取清退、冻结货款等管控举措，进一步保障消费者权益，维护市场公平。本次升级，抖音电商强调了两类严重违规行为，具体包括：1、销售劣质活体宠物。2、虚假宣传。

微信小店推出官方旗舰店。据亿邦动力网 7 月 10 日消息，微信小店上线最高等级官方旗舰店业态，定向邀约符合资质的商家入驻，准入范围放宽至非热招品牌，配套流量扶持与严格监管规则。本次推出的官方旗舰店不再局限于平台热招品牌，普通品牌、工厂白牌商家均有机会获得入驻邀约，入选商家可享受搜索置顶、大促活动优先报名、品牌专属数据后台等核心私域流量扶持。入驻需满足四项硬性要求：注册资本 100 万元及以上；经营满两年，无工商异常记录；具备增值税一般纳税人资格；营业执照经营范围和店铺售卖类目匹配。平台实行“一品牌一官旗”规则，同一品牌仅可开设一家官方旗舰店，同一企业主体官旗总数上限为 5 家。同时官方旗舰店监管标准高于普通小店，一旦出现资质造假、售假等违规行为，将直接撤销资质、下架商品。

微信小店 7 月 22 日起调整母婴类目：关闭部分、更名及新增。据亿邦动力网 7 月 10 日消息，微信小店公告，为了更好地满足广大消费者的购物需求和广大母婴类商家的经营需求，自 2026 年 07 月 22 日起，平台将对一级类目“母婴”下的部分类目进行优化，包括：关闭部分类目、调整部分类目命名、新增类目。

小红书重启“小红卡”。据亿邦动力网 7 月 21 日消息，小红书重启电商版“小红卡”，年费 66 元，定向面向近 6 个月消费额数千到上万的核心用户开放，核心权益含不限次退货包运费、100:1 积分抵现、专属优惠券等，目前处于灰度测试阶段。电商商家可关注会员专属流量入口，适配高客单价商品提升用户复购。

投资建议

伴随美股巨头业绩收官，本季度云厂收入端继续加速，Meta、谷歌 Capex 维持此前指引上沿，微软下调 Capex 主要受会计准则调整影响，亚马逊本年度第一次上调 Capex 覆盖存储等物料涨价影响。7 月 AI 产业发展最重要的变化在于国产开源模型追平海外 Claude Opus 4.6 智能水平，自此全球模型竞争重新走向扩散，用户渗透率逐步提升。展望后续，我们认为 AI 硬件过去三年行情的发展已进入稳健落地阶段，今年底预计 Anthropic 和 OpenAI 合计收入超过千亿美元。伴随模型智能平权，渗透率扩散，我们更推荐布局此前超跌的互联网板块，推荐美团、网易云音乐、美图、腾讯和阿里。

风险提示

政策风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032