下载日志已记录，仅供内部参考

国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 09 月 13 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

Meta 发布个人 AI Agent Muse，DeepSeek 发布 V4.1 Flash

周观点

- ■ AI&云：本周 Meta 发布个人 AI Agent Muse，蚂蚁百灵推出金融增强模型，DeepSeek 发布 V4.1 Flash 并同步下调 API 价格，京东通过机器人和世界模型加码物理 AI。
- ■ 虚拟资产&资产交易平台：CPI 数据落地，市场定价加息概率提升，但加密市场仍表现强劲。持续关注加息情况，整体 Web3.0 趋势上行。
- ■ 游戏：9 月份以来市场仍以老游戏强劲为主，期待行业后续重磅新品上线。
- ■ 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。本周 Netflix 上调英国市场全部三档订阅套餐价格。
- ■电商：行业景气度仍一般，受整体宏观消费等影响。

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、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

图表目录

图表 1： 相关行业指数表现（9.07-9.11） 3
图表 2： 重点个股涨跌幅（9.07-9.11） 3
图表 3： 相关行业指数表现（9.07-9.11） 4
图表 4： 重点个股涨跌幅（9.07-9.11） 4
图表 5： 比特币和以太坊价格（9.07-9.11） 4
图表 6： 重点个股涨跌幅（9.07-9.11） 4
图表 7： 相关行业指数表现（9.07-9.11） 5
图表 8： 重点个股涨跌幅（9.07-9.11） 5

下载日志已记录，仅供内部参考

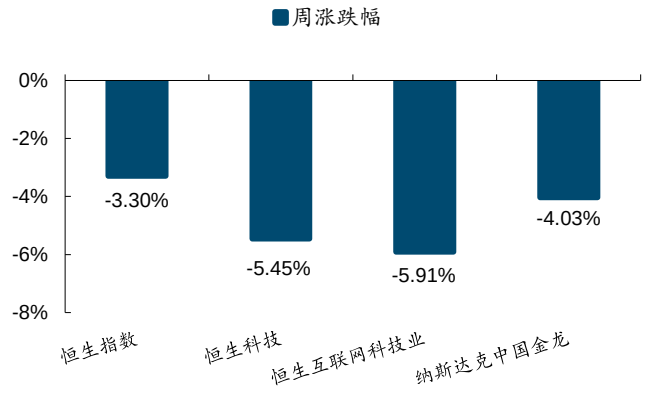
一、行业情况跟踪

1.1、电商&互联网

本期（2026 年 9 月 7 日-9 月 11 日），恒生互联网科技业指数累计涨跌幅-5.91%，分别较恒生科技指数/恒生指数-0.46pct/-2.61pct。

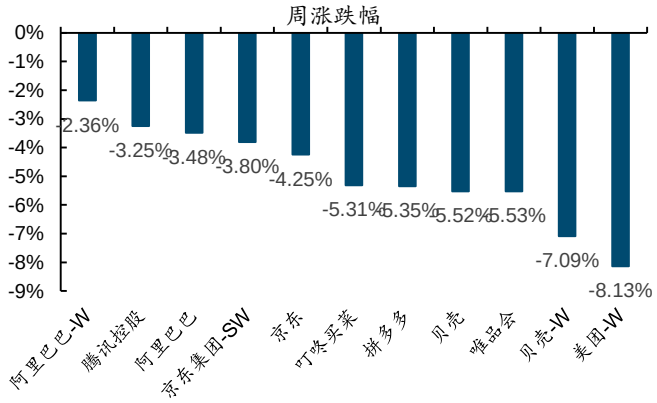
个股涨跌幅表现：阿里巴巴-W（-2.36%）、腾讯控股（-3.25%）、阿里巴巴（-3.48%）、京东集团-SW（-3.80%）、京东（-4.25%）、叮咚买菜（-5.31%）、拼多多（-5.35%）、贝壳（-5.52%）、唯品会（-5.53%）、贝壳-W（-7.09%）、美团-W（-8.13%）。

图表1：相关行业指数表现（9.07-9.11）



来源：iFind，国金证券研究所

图表2：重点个股涨跌幅（9.07-9.11）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件&跟踪】

1）9 月 10 日，阿里巴巴集团旗下高德宣布扫街榜全面 AI 化，依托空间智能升级榜单算法，并正式发布高德扫街榜 2026——在用脚投票的基础上，进一步提升了专程前往、多次复访等行为权重，并引入专业评分，更精准地反映用户真实选择，让更多经得起检验的好店上榜。（新华网）

2）9 月 9 日，2026 年中国国际服务贸易交易会在北京首钢园开幕。第七次参展的美团以“美团 AI·智惠生活”为主题，集中展示新一代万亿参数大模型 LongCat-2.0、AI 经营工作台 CatPaw，以及“智能掌柜”“袋鼠管家”“小团”等多项 AI 应用，呈现 AI 技术如何走进商家经营和消费场景。目前，“智能掌柜”已服务全国超过 130 万家餐饮商家，“小团”累计响应超过 7 亿次用户需求。（新华网）

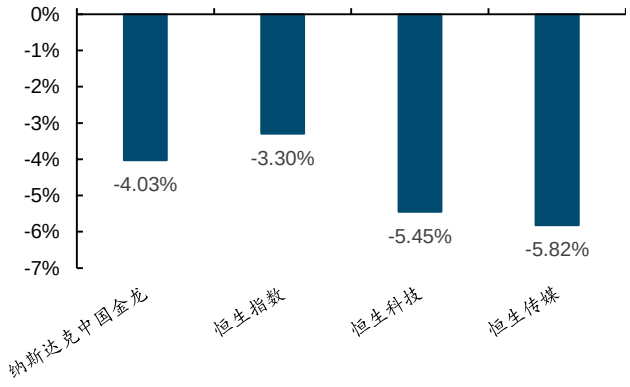
1.2、流媒体平台

本期（2026 年 9 月 07 日-9 月 11 日）恒生传媒指数下跌 5.82%，落后恒生指数 2.52pct，落后恒生科技指数 0.36pct。

关注个股涨跌幅表现：爱奇艺（+8.23%）、奈飞（-1.09%）、Spotify Technology（-3.08%）、腾讯音乐（-3.39%）、网易云音乐（-3.87%）、腾讯音乐-SW（-4.97%）。

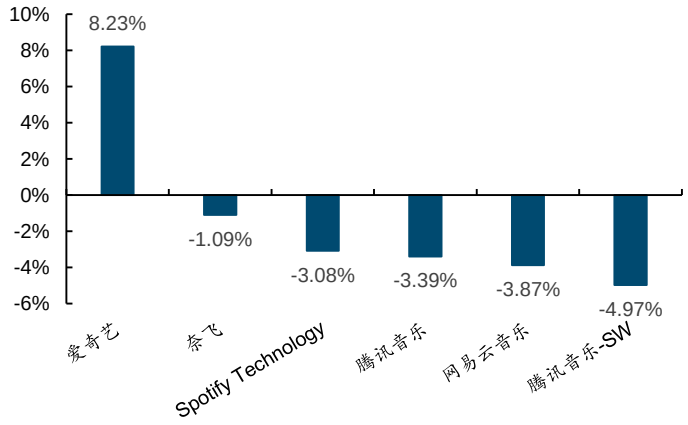
下载日志已记录，仅供内部参考

图表3：相关行业指数表现（9.07-9.11）



来源：iFind，国金证券研究所

图表4：重点个股涨跌幅（9.07-9.11）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

1）9 月 8 日，腾讯音乐娱乐集团与恒星引力集团宣布达成深度战略合作。双方将在原声专辑制作、金曲推广、衍生内容开发等方面进行长期合作，共同打造更多现象级音乐娱乐 IP。（中华网）

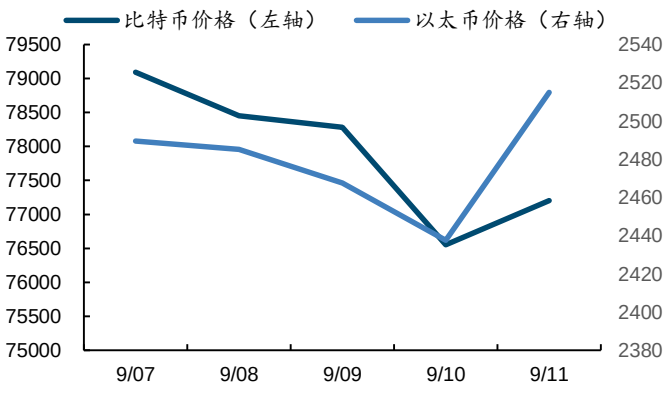
2）2026 年 9 月 7 日，Netflix 上调英国市场全部三档订阅套餐价格，其中含广告套餐由每月 5.99 英镑上调至 7.99 英镑，涨幅 33.4%；标准套餐由 12.99 英镑上调至 13.99 英镑，高级套餐由 18.99 英镑上调至 20.99 英镑，新价格已于 9 月 3 日起生效。此次调价反映海外流媒体平台持续通过订阅提价和广告套餐提升用户变现能力，但同时也可能增加用户流失压力。

1.3、虚拟资产&资产交易平台

本期（2026 年 9 月 07 日-9 月 11 日）末，比特币和以太币价格分别达到 77204 美元和 2514.85 美元，分别较上期末-3.10%、+2.39%。

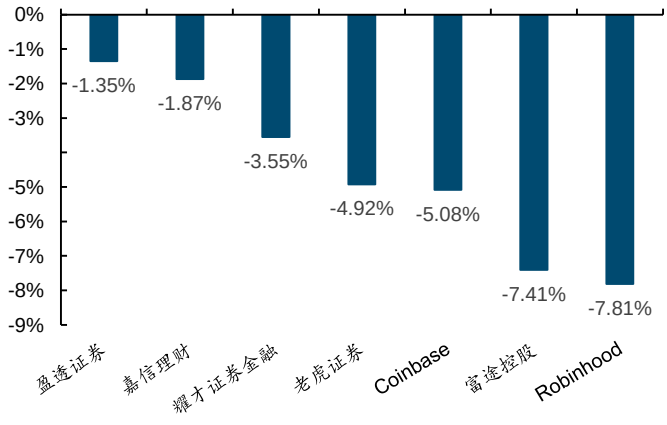
关注个股涨跌幅表现：盈透证券（-1.35%）、嘉信理财（-1.87%）、耀才证券金融（-3.55%）、老虎证券（-4.92%）、Coinbase（-5.08%）、富途控股（-7.41%）、Robinhood（-7.81%）。

图表5：比特币和以太坊价格（9.07-9.11）



来源：Coingecko，国金证券研究所

图表6：重点个股涨跌幅（9.07-9.11）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件】

1）Foresight News 消息，据 CNBC 报道，Coinbase 与金融服务提供商 Moov 合作，旨在提高社区银行和信用社对稳定币的接受度、结算和实时资金等功能，以应对下周美国参议院对 Clarity Act 的关键投票，该法案拟于 9 月 15 日进行初步投票。根据合作协议，Coinbase 将提供数字资产基础设施，而 Moov 将把该基础设施连接到金融机构及其客户已经使用的支付系统，从而为社区银行提供稳定币功能和支付渠道。（Foresight News）

2）Coinbase 正在为巴西用户推出一种新的方式，通过集成 Morpho 来让他们从已持有的 USDC 中赚取更多收益。用户可以存入 USDC 并将其上链，在链上累积奖励直至提现，无需锁定。（Coinbase 官网）

3）9 月 10 日，Nasdaq Ventures 向 Kraken 母公司 Payward 投资 1 亿美元，投后估值约 210 亿美元。同一天，Robinhood CEO Vlad Tenev 在 CNBC 上为公司的股票代币产品辩护，回击 AMC CEO Adam Aron 要求停止发行 AMC 代币化股票的公开施压。Aron 称 Robinhood 的行为"卑鄙"（contemptible），并威胁向 SEC 投诉。（深潮 TechFlow）

4）财联社 9 月 9 日电，稳定币 USDT 发行商泰达（Tether）宣布与 Fasanara Capital 联合推出 4 亿美元私募信贷基金，以扩大稳定币支持的实体经济贷款。（财联社）

5）Circle 达成协议收购新加坡跨境支付平台 Tazapay，进一步拓展其全球支付基础设施。纽约和新加坡--(美国商业资讯)-- 全球金融科技公司及 USDC 发行方 Circle Internet Group, Inc.（纽约证券交易所代码：CRCL）今日宣布，已签署最终协议收购总部位于新加坡的 B2B 跨境支付基础设施公司 Tazapay，该公司专注于为支付服务提供商和金融机构提供服务。该交易预计将于 2027 年完成，但需满足惯例成交条件并获得监管机构的批准，包括新加坡金融管理局的批准。（Circle 官网）

6）2026 年 9 月 8 日，Robinhood 宣布与 Crypto.com 及 OG.com 达成合作，将部分足球赛事事件合约接入 Crypto.com 旗下、受美国商品期货交易委员会监管的交易及清算体系。Robinhood 表示，2026 年第二季度平台事件合约交易量达到 136 亿份，预测市场正成为其拓展交易业务的重要方向。（Robinhood 官方）

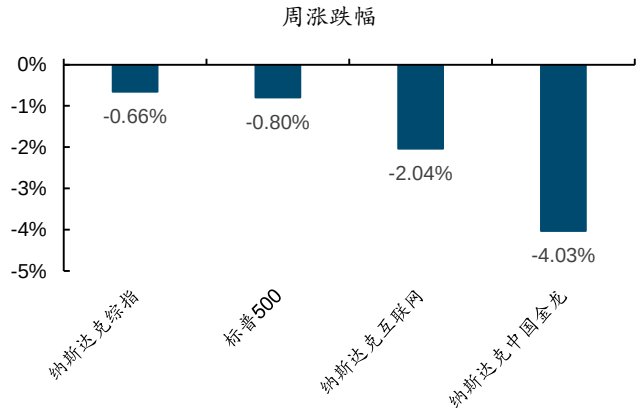
7）2026 年 9 月 10 日，Coinbase 将 Base App 重新更名为 Coinbase Wallet，并将产品重点重新聚焦于交易和多链资产访问。目前钱包已支持 Base、Robinhood Chain、Solana、Bitcoin、Ethereum 等多个网络，同时覆盖永续合约、预测市场和代币化股票等功能，反映加密平台正从单一钱包向综合资产入口演进。（The Block）

1.4、AI&云

本期（2026 年 9 月 07 日-9 月 11 日），纳斯达克互联网累计涨跌幅-2.04%，较纳斯达克综指-1.38pct。

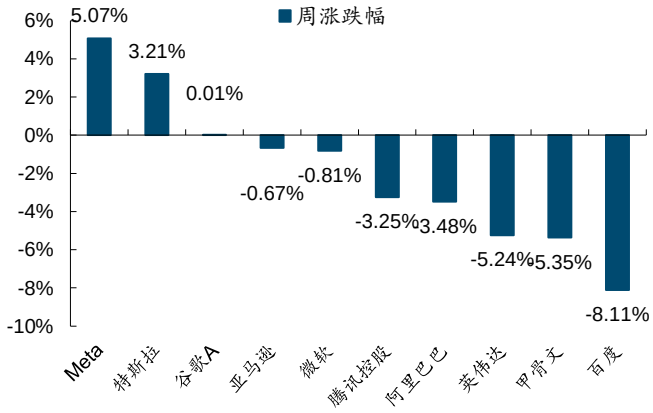
关注个股涨跌幅表现：Meta（+5.07%）、特斯拉（+3.21%）、谷歌 A（+0.01%）、亚马逊（-0.67%）、微软（-0.81%）、腾讯控股（-3.25%）、阿里巴巴（-3.48%）、英伟达（-5.24%）、甲骨文（-5.35%）、百度（-8.11%）。

图表7：相关行业指数表现（9.07-9.11）



来源：iFind，国金证券研究所

图表8：重点个股涨跌幅（9.07-9.11）



来源：iFind，国金证券研究所

【行业重大事件&跟踪】

1）IT 之家 9 月 10 日消息，Palantir 与英伟达今日宣布达成合作，将主权 AI 技术落地于关键供应链领域，合作率先从英伟达自身的生产运营场景启动。据 IT 之家了解，此次部署将打造一套 AI 技术栈，把英伟达 Nemotron 开源模型接入 Palantir Foundry 平台及人工智能平台（AIP），并以 Palantir 本体框架为底层支撑。这套技术栈旨在实现前所未有的供应链可视化能力，识别产能瓶颈，持续沉淀运营专业经验，并以机器级速度辅助决策 —— 在保障英伟达 AI 基础设施供应链可靠性与运转效率的同时，确保企业对自有专有数据的控制权与所有权。（IT 之家）

2）阿里云 Token Plan 个人版升级。据介绍，原有价格及 Credit 额度保持不变，Standard 和 Pro 套餐新增 Agent Harness 工具权益与用量，覆盖搜索、网页解析、图像生成、语音处理、代码执行等 12 项 Agent 开发常用能力。（36 氪）

3）人工智慧（AI）推论晶片制造商 d-Matrix 今日宣布使用 NVLink Fusion，将其新一代 Raptor XPU 连接至 NVIDIA AI 基础设施平台，加入日益壮大的 NVIDIA AI 平台合作伙伴阵容。（Nvidia 官方）

4）AWS Lambda 持久函数宣布与 Pydantic AI 集成，Pydantic AI 是一个用于构建 Python AI 代理的开源框架。AWS Lambda 持久函数会在 Pydantic AI 代理运行时保存其进度，因此，即使发生超时等中断，代理也能从上次完成的步骤继续运行，而无需重新开始。这样，您的代理就能获得容错能力，而无需您自己编写检查点和重试逻辑。（AWS 官方）

5）微软发布了"安全参与框架"，该框架的核心在于为青少年设计和提供安全、保护隐私且适合其年龄的在线体验。我们人工智能青年未来委员会的成员们传递了一个明确的信息：他们渴望学习、创造，并为人工智能的未来做好准备。保护他们的隐私、确保他们的安全以及保障他们的参与机会必须齐头并进。（Microsoft 官方）

6）9 月 10 日，谷歌宣布推出 Gemini Windows 桌面应用，支持 Windows 10 和 Windows 11，可通过"Alt+Space"快捷键快速唤起 Gemini，在当前工作界面直接获得 AI 帮助。该应用支持多步骤任务处理，可调用 Gmail、Google Drive 等应用中的信息生成内容，并支持通过 Nano Banana 生成图片、使用 Gemini Omni 生成视频。谷歌表示，更多原生桌面功能将陆续推出。（界面新闻）

7）NVIDIA 宣布，将与不断壮大的澳大利亚 NVIDIA 云合作伙伴（NCP）和 AI 基础设施合作伙伴生态系统合作，扩大土地、电力和厂房容量，旨在容纳多代 NVIDIA DSX™ AI 工厂，以支持该国日益增长的 AI 计算需求——到 2027 年，建设容量将达到 2 吉瓦。（Nvidia 官方）

8）在阿姆斯特丹举行的 IBC 2026 展会上，NVIDIA 宣布对 NVIDIA AI for Media 进行重大扩展——NVIDIA AI for Media 是一套 GPU 加速的软件开发工具包（SDK）、NVIDIA NIM 微服务、剧本和蓝图，可增强媒体和娱乐工作流程中的音频、视频和增强现实效果——从而解锁理解运动、验证和增强视频、本地化节目以及构建 AI 驱动的媒体应用程序的新方法。（Nvidia 官方）

9）IT 之家 9 月 9 日消息，腾讯 WorkBuddy 今日宣布，Hy4 preview 限免临近尾声，将于 2026 年 9 月 10 日 23:59 结束后，在 9 月 11 日至 10 月 10 日作出调整。（IT 之家）

10）当地时间 9 月 8 日，Meta 宣布推出一款名为 Muse 的新智能体。Meta 表示，该工具将运行在一个专用的云端虚拟计算机上，即将面向美国 18 岁及以上用户开放，可通过苹果 iOS、谷歌安卓系统、Muse 网站以及 WhatsApp 使用。未来，它还将登录 Instagram 和 Facebook，以及被整合到 Meta 的 AI 眼镜中。（澎湃新闻）

11）由腾讯云培训认证中心与腾讯基金会开发的"香港社福机构 AI 线上课程"同步上线。课程以 AI 智能工作台 WorkBuddy 为核心，涵盖数据处理、文书撰写、基金申请等实际应用，并将腾讯基金会走访本地社福机构时了解到的真实工作场景融入教学。课程还提供粤语实操视频和互动练习，并专门设置数据安全隐私内容，帮助社福工作人员了解不同类型数据的使用边界及脱敏处理方式。（腾讯官方）

12）2026 年 9 月 9 日，蚂蚁集团百灵实验室发布首个金融增强开放模型 Ling-3.0-flash-Fin，并同步开放金融搜索 Agent 评测基准 FinFIRST，重点覆盖信息检索、研究推理、估值建模和研报撰写等投研环节，推动大模型从单点问答向专业金融工作流执行延伸。（搜狐时间线/极果）

13）2026 年 9 月 9 日，京东在 JDD 2026 上发布新一代"狼族"机器人，覆盖仓储、分拣、配送等真实业务场景，并同步发布实时可交互世界模型 JoyAI-Echo WM，推动 AI 从数字内容生成向物理世界感知、交互和任务执行延伸。（每日经济新闻）

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	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