下载日志已记录，仅供内部参考

互联网行业 2026 年 10 月投资策略

AI 投资进入需求验证期，关注高景气方向与新场景机会

优于大市

核心观点

9 月行情回顾：9 月恒生科技指数单月下跌 6.7%。同期，纳斯达克互联网指数 9 月单月下跌 2.4%。个股方面，互联网多数股票股价表现不一致，港股方面，金山软件、腾讯控股、京东健康为本月表现前三的股票。美股方面，知乎、Meta、爱奇艺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下降，PE-TTM 为 22.93x，处于恒生科技指数成立以来 34.27%分位点。纳斯达克指数估值较上月上升，PE-TTM 为 33.29x，处于近 10 年 24.76%分位点。

人工智能动态：1）谷歌：发布 Gemini 3.8 系列模型，升级推理与实时语音能力；2）OpenAI：推出 GPT-6 系列模型，更新大众图像生成产品；3）Anthropic：接连更新 Claude 模型系列；4）xAI：发布新一代 Grok 模型；5）Meta：推出个人智能体，并将其延伸至 AI 眼镜 6）英伟达：拟收购 Hugging Face，扩大开放模型生态布局；7）腾讯：发布混元新一代图像生成模型；8）阿里：接连发布多模态模型，公布全栈 AI 战略进展；9）字节跳动：升级豆包 Seed 2.1 Pro 模型 ；10）DeepSeek：发布 V4.1-Flash 并开放 API；11）小米：发布并开源 MiMo-V2.6 系列；12）华为：公布昇腾 960 超节点等 AI 算力方案。

互联网行业动态：1）游戏：新游供给推进，AI 创作工具与电竞赛事拓展应用场景；2）金融科技：8 月支付机构备付金同比增长 2.5%；3）短视频：优质内容供给扩展，平台治理同步加强；4）电商：阿里 B2B 业务国内外打通；5）本地生活：即时零售大踏步跨入商品时代。

10 月投资策略：我们认为，随着近期模型价格战加剧，当前主要矛盾并非模型智能是否继续加速迭代，而是模型智能很可能已经超过普通人需求上限，以及超过企业部署的速度，尤其北美明年的数据中心建设将极大受到电力和蓝领劳工容量的限制。在此背景下，市场更加关注下游需求的真实性，例如 Meta Muse 爆火说明海外 C 端场景具备很大潜力，同时推理需求有望向端侧场景下沉。建议关注业绩高景气方向和有望打开新场景的公司，如云业务加速增长的阿里巴巴-W、端侧 SOC 芯片厂商爱芯元智等。

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 2025E	EPS 2026E	PE 2025E	PE 2026E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	432.00	3,929,106	25.48	27.43	15.85	14.72
9999.HK	网易-S	优于大市	192.80	620,732	11.63	13.26	15.49	13.59
3690.HK	美团-W	优于大市	70.45	435,063	-0.99	3.38	-	19.47
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	84.90	232,079	4.52	5.58	17.57	14.22
1024.HK	快手-W	优于大市	30.24	130,158	1.67	1.86	16.87	15.14
9988.HK	阿里巴巴-W	优于大市	106.20	2,113,588	4.75	6.83	20.90	14.54
PDD.O	拼多多	优于大市	77.50	110,313	17.19	21.38	8.05	6.47
9618.HK	京东集团-SW	优于大市	103.10	290,566	8.95	13.08	10.77	7.37
1357.HK	美图公司	优于大市	3.78	17,341	0.26	0.33	13.53	10.68
0600.HK	爱芯元智	优于大市	22.80	13,428	-1.31	-0.68	-	-

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：刘子谭
liuzitan@guosen.com.cn
S0980525060001

证券分析师：张昊晨
zhanghaochen1@guosen.com.cn
S0980525010001

证券分析师：吴林轩
021-60375482
wulinxuan@guosen.com.cn
S0980526090002

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（22）：30B 模型智能水平快速崛起，推动端侧算力发展》 ——2026-09-26
《人工智能行业专题（23）：个人 Agent 时代来临：Meta Muse 产品拆解》 ——2026-09-25
《互联网&海外科技行业 2026 年 9 月投资策略-AI 投入导致短期盈利承压，关注 AI 办公等相关应用进展》 ——2026-09-22
《人工智能行业专题（21）：SaaS 板块指引转向乐观，FDE 加速企业 AI 渗透率提升 》 ——2026-09-08
《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》 ——2026-08-03

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

行情回顾：9 月恒生科技指数下降 6.7% 4
人工智能动态：全球 AI 模型密集迭代，智能体、多模态能力持续升级 6
谷歌：发布 Gemini 3.8 系列模型，升级推理与实时语音能力 6
OpenAI：推出 GPT-6 系列模型，更新大众图像生成产品 6
Anthropic：接连更新 Claude 模型系列 6
xAI：发布新一代 Grok 模型 6
Meta：推出个人智能体，并将其延伸至 AI 眼镜 6
英伟达：拟收购 Hugging Face，扩大开放模型生态布局 6
腾讯：发布混元新一代图像生成模型 7
阿里：接连发布多模态模型，公布全栈 AI 战略进展 7
字节跳动：升级豆包 Seed 2.1 Pro 模型 7
DeepSeek：发布 V4.1-Flash 并开放 API 7
小米：发布并开源 MiMo-V2.6 系列 7
华为：公布昇腾 960 超节点等 AI 算力方案 7
行业政策：人工智能产业支持与安全治理并进 7
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：新游供给推进，AI 创作工具与电竞赛事拓展应用场景 9
金融科技：8 月支付机构备付金同比增长 2.5% 9
短视频：优质内容供给扩展，平台治理同步加强 9
电商：阿里 B2B 业务国内外打通 10
本地生活：即时零售大踏步跨入商品时代 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

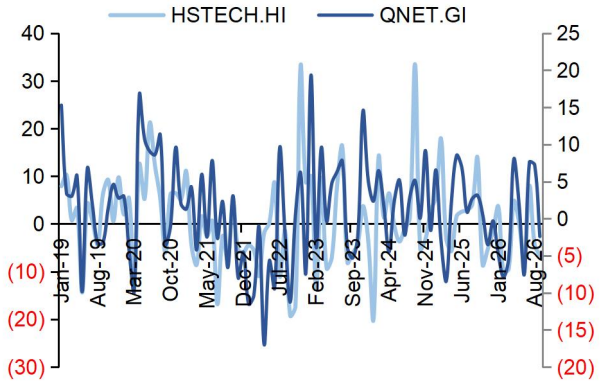
图1： 恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度涨跌幅 4
图2： 恒生科技指数 VS 纳斯达克互联网指数月度走势 4
图3： 9 月互联网板块部分公司表现 4
图4： 2026 年 9 月互联网板块股价下跌的股票（%） 5
图5： 2026 年 9 月互联网板块涨幅的股票（%） 5
图6： 恒生科技指数 PE-TTM 情况 5
图7： 纳斯达克指数 PE-TTM 情况 5
图8： 央行非金融机构存款金额及增速（亿元、%） 9

下载日志已记录，仅供内部参考

行情回顾：9 月恒生科技指数下降 6.7%

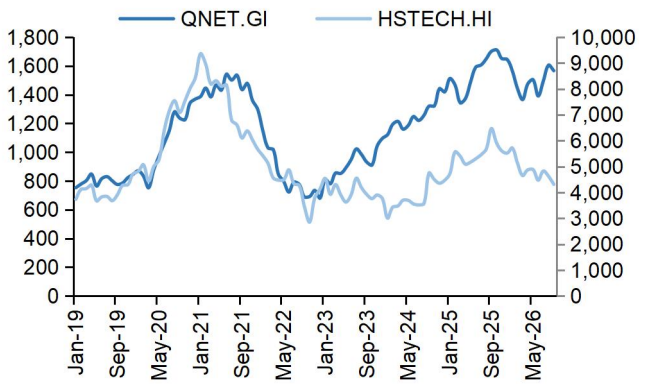
指数情况：9 月恒生科技指数单月下跌 6.7%。同期，纳斯达克互联网指数 9 月单月下跌 2.4%。

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，金山软件、腾讯控股、京东健康为本月表现前三的股票，单月跌幅 1.4%、3.6%、3.9%，与恒生科技指数对比为 5.3pct、3.0pct、2.8pct。

2） 美股方面，知乎、Meta、爱奇艺为本月表现前三的股票，单月涨幅为 36.2%、31.4%、9.2%，跑赢纳斯达克指数 33.6pct、28.8pct、6.6pct。

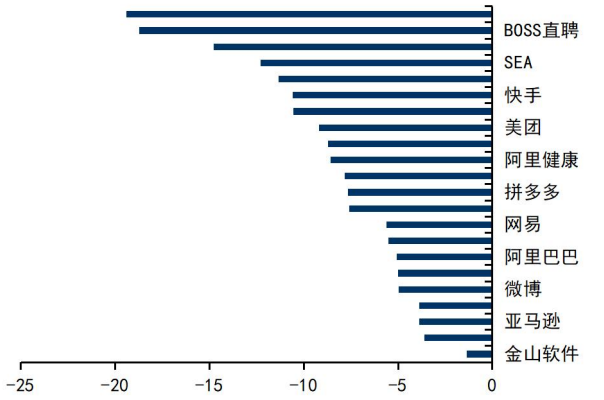
图3：9 月互联网板块部分公司表现

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	-10.6	-3.9	-23.77	19.2	168
	IQ.O	爱奇艺	9.2	6.6	-49.25	1.0	66
	9899.HK	云音乐	-8.7	-2.0	-27.54	82.8	150
	TME.N	腾讯音乐	1.5	-1.2	-23.14	8.4	877
游戏	0700.HK	腾讯控股	-3.6	3.0	6.84	436.6	34,171
	9999.HK	网易	-5.6	1.1	36.80	180.9	5,012
社区	BILI.O	哔哩哔哩	-7.8	-10.5	-17.75	14.9	426
	1024.HK	快手	-10.6	-3.9	-25.67	30.0	1,112
	WB.O	微博	-5.0	-7.6	-18.77	6.5	108
	ZH.N	知乎	36.2	33.6	6.21	3.8	21
平台	BZ.O	BOSS直聘	-18.7	-21.4	2.97	14.1	443
	BEKE.N	贝壳	-5.0	-7.6	-7.81	16.3	1,269
	3690.HK	美团	-9.2	-2.5	-52.77	71.7	3,808
	9888.HK	百度集团	-11.3	-4.7	3.14	85.3	1,998
	META.O	META	31.4	28.8	29.11	751.7	129,232
	GOOGL.O	Google	1.4	-1.2	82.75	343.9	282,809
电商	9988.HK	阿里巴巴	-5.1	1.6	34.95	108.4	18,549
	9618.HK	京东集团	-7.6	-0.9	-18.93	103.7	2,515
	6618.HK	京东健康	-3.9	2.8	24.84	35.1	963
	0241.HK	阿里健康	-8.6	-1.9	-9.28	2.8	393
	PDD.O	拼多多	-7.7	-10.3	-20.02	77.6	7,452
	AMZN.O	亚马逊	-3.9	-6.5	13.80	249.7	181,749
	SE.N	SEA	-12.3	-14.9	-6.17	99.6	4,105
	VIPS.N	唯品会	-5.5	-8.1	-0.65	12.4	397
SaaS	MSFT.O	微软	1.8	-0.9	24.15	516.2	258,675
	0268.HK	金蝶国际	-14.8	-8.1	-13.48	7.4	223
	3888.HK	金山软件	-1.4	5.3	-26.35	24.5	290
	2013.HK	微盟集团	-19.4	-12.7	-75.23	0.8	29
硬件	NVDA.O	英伟达	2.1	-0.6	68.04	225.1	366,073

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

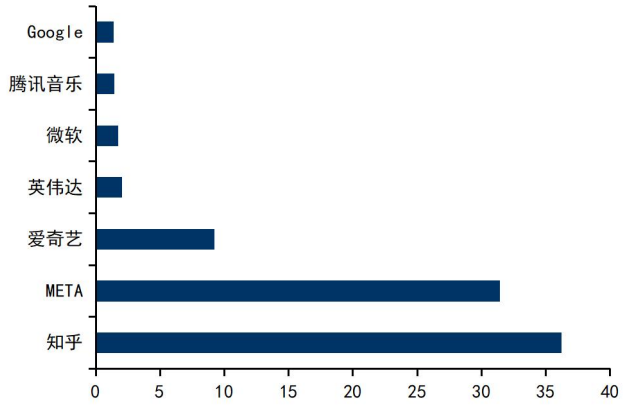
下载日志已记录，仅供内部参考

图4：2026 年 9 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 9 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下降：截至 2026 年 9 月 27 日，恒生科技指数 PE-TTM 为 22.93x，处于恒生科技指数成立以来 34.27%分位点。

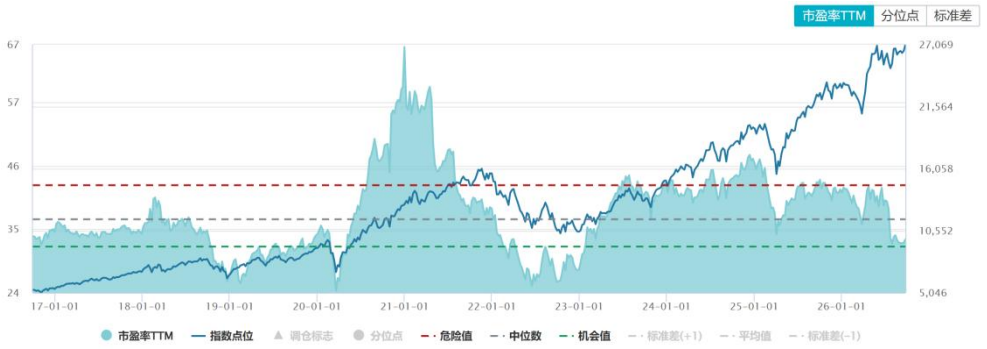
图6：恒生科技指数 PE-TTM 情况



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上升：截至 2026 年 9 月 27 日，纳斯达克指数 PE-TTM 为 33.29x，处于近 10 年 24.76%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

下载日志已记录，仅供内部参考

人工智能动态：全球 AI 模型密集迭代，智能体、多模态能力持续升级

谷歌：发布 Gemini 3.8 系列模型，升级推理与实时语音能力

9 月 2 日，谷歌发布 Gemini 3.8 Flash 和 Gemini 3.8 Flash Cyber。前者重点提升软件工程、多步骤推理及智能体任务能力；后者针对漏洞发现和修复等网络安全防御任务优化，仅向符合条件的防御机构开放。

9 月 15 日，谷歌推出 Gemini 3.8 Live 和 Gemini 3.8 Live Extended Thinking。新模型强化实时语音对话、视觉信息理解与工具调用能力，使用户能够在持续对话中交由模型处理更复杂的任务。

OpenAI：推出 GPT-6 系列模型，更新大众图像生成产品

9 月 3 日，OpenAI 推出 GPT-6 Astra，重点提升计算机操作、软件开发、研究和复杂专业工作能力。该模型先向部分机构开放，并逐步扩大使用范围。

9 月 8 日，OpenAI 发布 ChatGPT Images 2.5，提升图像生成、局部修改和多轮编辑的一致性。OpenAI 表示，新版本生成图片的延迟较 Images 2.0 最高降低 50%，并向各档 ChatGPT 用户开放。

9 月 22 日，OpenAI 推出 GPT-6 Sol 和 GPT-6 Luna，扩充 GPT-6 模型系列。两款模型分别面向复杂任务和高频调用场景，API 价格较对应 GPT-5.6 模型此前的促销价格有所下降。

Anthropic：接连更新 Claude 模型系列

9 月 1 日，Anthropic 发布 Claude Fable 5.1 和 Claude Mythos 5.1，重点提升编程、知识工作及长任务处理能力。Fable 5.1 面向一般用户开放；Mythos 5.1 采用不同的安全限制，仅通过受信任机构准入计划提供。

9 月 22 日，Anthropic 推出 Claude Opus 5.5，作为 Claude 5.5 系列的首款模型。公司称，该模型在多数任务上的表现接近 Fable 5.1，而运行成本较上一代 Opus 5 降低约 40%。

xAI：发布新一代 Grok 模型

9 月 21 日，xAI 发布 Grok 4.7，重点提升编程、知识工作和长时间任务的处理能力。新模型加强了对自身工作结果的核查，以及长上下文任务中的持续执行能力。

Meta：推出个人智能体，并将其延伸至 AI 眼镜

9 月 8 日，Meta 推出面向个人用户的 AI 智能体 Muse，并开始在美国的手机端和网页端开放。Muse 可在用户授权下连接日常应用、执行任务，并根据持续对话中的信息协助安排后续工作。

9 月 23 日，Meta 在 Connect 大会宣布，将于未来数月把 Muse 接入旗下 AI 眼镜，同时公布新款 Ray-Ban Meta Audio 等产品。此次发布展示了个人智能体向可穿戴设备延伸的方向；Muse 接入眼镜仍属于后续推出计划。

英伟达：拟收购 Hugging Face，扩大开放模型生态布局

下载日志已记录，仅供内部参考

9 月 3 日，英伟达宣布已同意以约 129 亿美元收购 AI 模型社区 Hugging Face。英伟达表示，拟借助自身基础设施扩展该平台的模型评估、推理及部署能力，并继续维持其开放平台定位。该交易为收购协议，尚不等同于交割完成。

腾讯：发布混元新一代图像生成模型

9 月 22 日，腾讯混元发布 Hy Image3.5 preview 图像生成模型。新模型支持文生图、参考图生成及多轮对话编辑，重点改善文字呈现、画面布局和连续修改能力，面向海报、设计素材等专业创作场景。

阿里：接连发布多模态模型，公布全栈 AI 战略进展

9 月 20 日，阿里发布 Qwen3.8-Omni-Flash，强化音视频理解及智能体任务执行能力。模型支持文本、图像、音频和视频输入，并将工具调用用于视频处理、内容摘要及实时交互等场景。

9 月 21 日，阿里开源 Qwen-Image-2.1，将图像生成、编辑和透明背景处理整合至同一模型。新模型支持多张参考图输入及局部修改，进一步面向设计、商品素材和内容创作等应用需求。

9 月 22 日，阿里在云栖大会公布覆盖 AI 芯片、云基础设施、模型及智能体平台的战略更新。公司展示了新一代芯片和面向智能体的云服务，并披露 Qwen 4 正在训练；Qwen 4 尚未正式发布。

字节跳动：升级豆包 Seed 2.1 Pro 模型

9 月 16 日，字节跳动将豆包 Seed 2.1 Pro 更新至 0915 版本，重点提升多模态编程、复杂工程任务及智能体执行能力。新版 API 已上线火山方舟，并接入豆包工作；此次属于 Seed 2.1 系列的版本升级，并非该系列首次发布。

DeepSeek：发布 V4.1-Flash 并开放 API

9 月 10 日，DeepSeek 发布 V4.1-Flash 模型，并在 API 平台上线。新模型具备原生视觉理解能力，采用总参数 5520 亿的混合专家架构，同时通过降低缓存资源需求改善推理效率与使用成本。

小米：发布并开源 MiMo-V2.6 系列

9 月 22 日，小米发布并开源 MiMo-V2.6-Pro 和 MiMo-V2.6-Flash 模型，重点提升多模态理解、编程与长任务执行能力。系列模型同步接入小米 MiMo 开放平台，小米还推出了配套桌面客户端。

华为：公布昇腾 960 超节点等 AI 算力方案

9 月 17 日，华为在全联接大会发布昇腾 960 超节点方案，并推出 AI 记忆存储等基础设施产品。昇腾 960 超节点采用新的光互联设计；作为其核心的昇腾 960 芯片仍在研发，华为预计 960DT 版本于 2027 年第一季度就绪。

行业政策：人工智能产业支持与安全治理并进

成都市：施行《成都市促进人工智能产业发展办法》。9 月 1 日，该办法正式施行，是全国首个人工智能领域的地方政府规章。办法共六章三十六条，围绕科技

下载日志已记录，仅供内部参考

创新、产业生态、要素保障和产业治理作出制度安排，支持新一代智能终端、具身智能和智能体等领域发展，并推动人工智能在制造业、服务业、教育医疗及城市治理等场景应用。同时，办法对算力、算法、数据、人才等产业要素提出支持措施，建立政府规范、行业自律、企业自治和社会监督相结合的治理机制。

工业和信息化部：印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》。9 月 2 日，工信部印发方案，部署软件生产变革、软件产品智能化升级、智能体软件培育、智能软件服务拓展等六方面任务。方案提出，到 2028 年推动相关应用覆盖 2 万家规模以上软件企业，累计实施 100 项软件企业智能化技改项目，在重点行业打造 100 个智能体软件标杆应用，并孵化 5 个以上重点开源项目。政策同时强调智能编程工具链建设、基础软件与工业软件升级，以及算力、数据、开源和安全能力对软件产业转型的支撑。

最高人民法院：发布《最高人民法院关于依法审理涉人工智能纠纷案件的意见》。9 月 7 日，最高法公开发布该意见，围绕人工智能侵权、知识产权、产品责任和案件审理程序等问题提出裁判指引。意见回应了“AI 换脸拟声”、模型训练中的个人信息使用、生成内容侵权及“大数据杀熟”等具体争议，并提出结合应用场景、技术控制能力等因素认定相关主体责任；对开源软件责任、人工智能发明创造的专利保护和涉人工智能数据使用也作出规定，为产业创新和权益保护提供更明确的司法预期。

全国网络安全标准化技术委员会：发布《人工智能安全治理框架 3.0》。9 月 14 日，网安标委在国家网络安全宣传周开幕式上发布该框架。新版沿用“风险分类、技术应对、综合治理”的结构，更新人工智能内生风险、应用风险和衍生风险的分类，并增设智能体风险管理框架等内容。针对智能体的权限滥用、工具调用和记忆存储风险，以及具身智能的环境感知和物理执行风险，框架提出相应的技术应对与治理思路，为新型人工智能应用的安全管理提供参考。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业动态：AI 驱动游戏供给，电商平台加码时效与权益

游戏：新游供给推进，AI 创作工具与电竞赛事拓展应用场景

完美世界旗下赛季制回合手游于 9 月开启公测。9 月 3 日，《梦幻新诛仙：轻享》全平台公测，延续诛仙 IP，并以赛季更迭、简化日常任务和战宠养成为主要玩法调整。该产品为成熟 IP 推出了不同的运营方式，后续用户留存和付费表现仍需观察。

国产买断制游戏《影之刃零》的全平台愿望单突破 300 万份。开发团队 9 月 17 日公布这一进展，并确认游戏将于 10 月 29 日发售。愿望单反映上市前的关注度，不能直接等同于预购量或最终销量，产品表现仍待发售后验证。

腾讯在 9 月公开展示 AI 辅助游戏创作平台“游点灵”。9 月 20 日，腾讯游戏与湖南马栏山集团在长沙启动 AI 游戏训练营，让开发者通过对话交互尝试从创意策划到可玩原型的制作。据现场报道，150 余名开发者、学生及游戏爱好者参与活动；该平台仍处于测试和创作实践阶段，实际应用效果有待进一步观察。

金融科技：8 月支付机构备付金同比增长 2.5%

人民银行最新货币当局资产负债表显示，截至 2026 年 8 月，非金融机构存款（支付机构客户备付金）为 25643.65 亿元，环比下降 1.3%，同比增长 2.5%。

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：优质内容供给扩展，平台治理同步加强

抖音创作者大会显示，优质内容与 AI 创作正成为平台内容生态的重要方向。9 月 19 日召开的 2026 抖音创作者大会上，平台披露优质创作者涨粉量为平台均值的 4.2 倍，用户主动推荐优质作品的次数为平台均值的 27 倍；抖音副总裁陈都烨表示，AI 生成内容是平台今年增速最快的内容类别。上述数据反映平台对优质创作

下载日志已记录，仅供内部参考

的扶持成效，尚不能直接等同于整体用户规模或收入增长。

微短剧内容供给继续向文旅、科普等题材拓展。9 月 22 日，国家广播电视总局发布 2026 年第二批“微短剧+”行动计划推荐剧目，共 165 部，覆盖文旅、法治、科普、经典、非遗、体育和品牌七类题材。这批作品体现出微短剧与其他行业结合的内容方向。

AI 生成视频增长的同时，平台仍在加强虚假和低质内容治理。中央网信办 9 月 2 日通报“清朗·整治 AI 应用乱象”专项行动第二阶段工作，列举了利用 AI 生成虚假灾害画面、冒用他人形象及批量制作低俗视频等案例；通报指出，抖音、快手等平台正在优化多模态识别和违规内容处置措施。

电商：阿里 B2B 业务国内外打通

Netflix 与 Shopee 在东南亚达成合作

Netflix 正与在线电子商务平台 Shopee 建立其在东南亚的首个电商合作伙伴关系。据介绍，新推出的“ShopeeVIP+”订阅计划将使印尼、泰国和菲律宾的 Shopee 用户在享受 Netflix 服务的同时，还能获得无限次免费即时配送服务及每日折扣券。

阿里巴巴与顺丰达成战略合作

据阿里云消息，今日，阿里巴巴与顺丰达成战略合作。双方将结合阿里巴巴在电商生态、云计算及人工智能等方面的技术能力，借助顺丰在智慧物流网络和供应链服务优势，重点围绕电商履约、跨境物流、数智供应链、人工智能应用、智能协同与组织数字化等领域探索合作。

阿里 B2B 业务国内外打通

阿里巴巴 B2B 业务 1688 与阿里国际站进行打通，整体运营，由张阔负责。1688 原负责人余涌将在阿里集团内另有任用。此举是希望通过 AI 技术驱动，整合国内供应链优势，打通国内与国际市场。1688 和阿里国际站是阿里巴巴最早的两个 B2B 业务，分别负责内贸批发和跨境批发，都已成立 20 多年。此前的 8 月 20 日，阿里巴巴发布的财报中将阿里电商分成为 4 个业务板块-中国电商、即时零售、国际电商、全球批发，其中的全球批发板块就包含 1688 和阿里国际站。

澳大利亚电商集体降温，速卖通逆势增长 5.37%

9 月 21 日，数字营销平台 Semrush 数据显示，2026 年 8 月澳大利亚零售网站整体流量下滑，速卖通 AliExpress 访问量达 1435 万次，环比增长 5.37%，成为前 20 大零售网站中唯一环比增长的平台。

速卖通：30 万件 iPhone Duo 新配件已上架

北京时间 9 月 10 日凌晨，苹果发布首款折叠屏 iPhone Duo。新机刚亮相，阿里旗下跨境电商平台速卖通上的配件已经铺满。截至新机发布，平台已新增新款 iPhone 的手机壳和屏幕保护膜超 30 万件，充电器、线材、支架等品类的商品量同步大幅增长。速卖通数据显示，8 月以来，iPhone18 相关配件搜索量环比 7 月增长 182%，“iPhone 折叠屏”关键词搜索量暴涨 8 倍。

阿里国际站：9 月采购节首周买驱 GMV 同比增长近 20%

阿里国际站 9 月采购节首周买驱 GMV 同比增长近 20%，商机同比增长 25.4%，近

下载日志已记录，仅供内部参考

90%的行业实现正增长，覆盖消费电子、美妆个护、机械、新能源、包装印刷等多个类目。

本地生活：即时零售大踏步跨入商品时代

市场监管部门与平台企业签署协议，共同支持个体工商户发展

在市场监管总局指导下，内蒙古、江苏、浙江、山东、广东、重庆、四川等 7 个省（区、市）市场监管局、“全国个体工商户发展网”与 1688、抖音生活服务、快手、美团、淘宝闪购、淘天、小红书、支付宝等 8 家平台企业共同签署《促进个体工商户发展合作框架协议》。深化市场监管部门与平台企业合作对接，以务实举措帮扶个体工商户线上经营发展。协议提出，双方建立沟通会商和工作推进机制，围绕个体工商户初创帮扶、重点培育、能力提升、数字赋能、创新示范等方面，形成更多惠及广大个体工商户的合作成果。

两部门对在线酒店预订平台服务行业开展行政指导

市场监管总局会同文化和旅游部召开在线酒店预订平台服务行业行政指导会，要求美团、抖音、京东、携程、同程、飞猪等平台企业，严格落实合规主体责任，防范化解行业竞争风险，维护健康有序的旅游市场环境。会议要求，各平台企业要严格遵守《中华人民共和国反垄断法》《中华人民共和国反不正当竞争法》《中华人民共和国电子商务法》《中华人民共和国旅游法》等法律规定，以案为鉴，对照自查，自觉防范化解独家合作、“全网最低价”等“内卷”问题和竞争风险。要增强合规意识，筑牢合规经营和安全发展底线，健全合规长效机制，共同营造优质优价、良性竞争的市场秩序，切实维护消费者合法权益，促进平台生态内多方主体共赢发展。

美团：未来三年加码 300 亿投入即时零售

在 2026 美团即时零售产业大会上，美团副总裁、闪购事业部负责人肖昆表示，未来 3 年，美团闪购将在基础设施建设、产品研发、商品营销方面向行业伙伴投入 300 亿支持资源，提供包括精准选品、高效铺货、加速动销、开发商品在内的全方位支持。

美团王莆中：即时零售大踏步跨入商品时代，每个商圈将新增百万好商品

9 月 22 日，美团闪购举办以“商品 NEXT”为主题的 2026 美团即时零售产业大会。美团核心本地商业 CEO 王莆中表示，即时零售已跨过需求培养与网络铺设的最难阶段，下一站是从“店仓配时代”大踏步跨入“商品时代”。王莆中表示，未来三年，即时零售行业将为全国每个商圈新增百万好商品。这将成为即时零售继续增长的第一动力，也会成品牌商和零售商的最大增量。美团将和全体品牌商、零售商一起，将好商品铺到每个商圈里面、送到每位用户身边。

飞猪：针对机票退票费，为 88VIP、F4 及以上会员上线 12%补贴

飞猪近日升级国内机票退票保障标准：针对飞猪 F4、F5、F6 及全量 88VIP 会员先行试水，如其在飞猪 App、淘宝 App 飞猪入口购买本人出行的国内机票，在航班起飞前申请退票，退票手续费可享受航空公司标准以外的 88 折优惠。即飞猪方面提供 12%的手续费补贴。

淘宝闪购发布连锁餐饮智能经营系统“问鼎”

9 月 10 日，淘宝闪购 2026 餐饮品牌经营者年度峰会在杭州举行。会上，淘宝闪

下载日志已记录，仅供内部参考

购正式发布连锁餐饮智能经营系统“问鼎”，定位为品牌 7×24 小时在线的“AI 经营合伙人”——该系统覆盖开店选址、商品与供应链、客群运营、决策复盘等经营全链路，旨在通过 AI 技术重构连锁餐饮的经营方式。据了解，“问鼎”在会员运营上，“问鼎”已帮助 1000 多个品牌累积 1 亿年增会员人群资产，复购频次提升 20%。

iPhone 18 Pro 系列新品首发上线淘宝闪购：“安心购机”服务同步落地，覆盖全国超 2000 个县市区旗

北京时间 9 月 10 日凌晨，Apple 举办秋季新品发布会，iPhone 18 Pro 系列新品同步登陆淘宝闪购首发，9 月 12 日晚 8 点开启预售。据了解，今年已有超 4000 家 Apple 授权专营店接入淘宝闪购，服务网络覆盖全国超 2000 个县市区旗。在淘宝闪购下单 iPhone 18 Pro 系列新品，可享受“安心购机”的即时配送服务。淘宝闪购 App 搜索“抢占先机” 可直达预售入口，提前下单锁定门店库存，正式发售日最快 18 分钟送达即可收到新机。

iPhone 18 Pro 淘宝闪购首发火爆，预售首小时销售额较上代翻倍

9 月 12 日晚 8 点，iPhone 18 Pro 系列在全网正式开启预售。淘宝闪购交易数据显示，预售开启后首个小时，iPhone 18 Pro 销售额较去年 iPhone 17 Pro 同期实现翻倍增长。其中，iPhone 18 Pro Max 256GB 勃艮第酒红色版本，成为首发当日最抢手机型。当晚，受新机热销带动，淘宝闪购平台 Apple 全系硬件产品成交额较平日单日增长超 25 倍。淘宝闪购方面表示，平台此次备货充足，部分热销机型将分批次补货，持续满足消费者需求。

京东秒送将同步首发 iPhone 18 Pro 系列

9 月 10 日，Apple 新品发布会举行，iPhone Duo、iPhone 18 Pro 系列等新品亮相。京东秒送宣布，超 7000 家 Apple 授权专营店及过万个前置仓站将同步首发该系列新品，最快 9 分钟送达。

京东超市：上半年营收双位数增长，用户数同比增长 15%

9 月 3 日，京东超市 12 周年发布会在北京举行。据介绍，2026 年上半年，京东超市营业收入实现双位数增长，用户数同比增长 15%。同时，上半年新增过亿品牌超 10 个、千万爆品超 100 个、百万爆品超 1000 个。

京东正式发布全新业务七鲜大厨，并开启预售

9 月 16 日，京东正式发布全新业务——七鲜大厨，定位“家庭健康膳食执行官”，全球首创“AI 健康膳食规划+品质净菜供应链+智能炒菜机器人”组合。发布会现场，七鲜大厨正式官宣开启首批预售，覆盖北上广深等城市，首批用户在七鲜大厨小程序购买后，将按照预订顺序陆续交付。

华为小米苹果新品将在美团闪购首发

9 月，华为、小米、苹果、荣耀、vivo、OPPO、iQOO 等 7 大品牌将密集召开 12 场新品发布会。伴随即时零售迈入万亿大关，30 分钟送达的闪购已成品牌新品首发必争之地。据悉，美团闪购已上线华为、小米新品预售，预计也将同步首发苹果新品。

抖音生活服务：今年以来快餐小吃行业交易额同比增长 114%

9 月 3 日，抖音生活服务快餐小吃行业峰会在上海举办。会上披露了平台相关交易数据：今年以来，快餐小吃品类交易额同比增长 114%，入驻商家数同比增长 155%。

下载日志已记录，仅供内部参考

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±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±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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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