下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

互联网传媒 AI 双周专题（十）

Meta Muse 日活增速放缓，个人 Agent 产品相继跟进

行业评级

买入

前次评级 买入

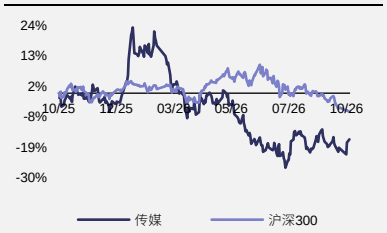
Meta Muse **首个获客高峰已过。**Meta 自 9 月 16 日起加大 Muse 在公司旗下应用自有广告位的曝光；9 月 14 日至 27 日期间，Muse 最高占到自有广告位单日曝光的 50%，超过 95%的 Muse 用户同时使用 Facebook。据 TickerTrends 数据，Meta Muse 下载量在 9 月 16 日当日环比增长 73%，9 月 24 日达到峰值（21.5 万），10 月 6 日已较峰值回落 21%。同期 DAU 持续上行，增速放缓。据 TickerTrends 数据，DAU 日均净增从 9 月 15 日-22 日单周的 19.8 万，降至 9 月 23 日-29 日的 8.7 万、9 月 30 日-10 月 6 日的 7.4 万；截至 10 月 6 日，DAU 创新高至 273 万。我们认为，较高的免费算力补贴叠加 Meta 既有流量优势，有望降低用户尝试门槛，推动短期用户规模与活跃度增长。但长期看，Muse 仍面临此前个人助手产品在隐性需求理解、执行可靠性及商业化上的共同瓶颈：低频生活服务难以支撑持续订阅，交易抽佣则依赖平台开放与逐家商谈，服务覆盖和用户体验均受到约束。免费使用积累的真实任务反馈有望支持 Harness 与服务生态迭代，但能否进一步形成用户粘性和广告之外的新收入来源，仍需较长时间验证。后续重点关注用户留存与付费转化、任务完成率及人工接管频次、平台与商家合作范围，以及单项成功任务的服务成本变化。

个人 Agent 产品相继跟进，按服务对象可分为生活、个人工作和企业三类。（1）生活类与 Muse 重合度较高：Manus 于 9 月 28 日发布独立应用 Cue，给每个 Agent 配独立的邮箱、电话号码、钱包和电脑，可在预算内替用户付款、代接来电，多个 Agent 还能在群聊里分工，目前为邀请制。（2）个人工作类以 OpenAI 9 月 29 日发布的 Dots 为代表，Agent 常驻 ChatGPT、拥有独立云端电脑，可连接 4000 多个应用，围绕一个项目持续推进，并能带着上下文转到 Slack、Teams 继续工作，先向 Pro 及 Business Premium 用户开放；Perplexity 同日为 Computer 上线 Automations，让任务按定时或 Gmail 来信、GitHub 更新等事件自动运行。（3）企业类即微软 9 月 25 日公布的 Copilot Autopilot 和谷歌 10 月 8 日发布的 Gemini agent：前者在企业环境中有独立身份、记忆和电脑，可跨天执行周期性工作；后者可在 Workspace、Microsoft 365 和 Slack 中执行多步任务，“同事模式”下有自己的 Gmail 和日历。

投资建议：我们持续看好 AI 发展带来的产业需求加速，建议围绕自研模型+算力+云生态的垂直整合进行标的选择，关注阿里巴巴、腾讯控股；多模态应用场景建议关注快手、美图公司。IP+AI 视频建议关注华策影视、阅文集团、中文在线、上海电影、掌阅科技等；AI 营销关注汇量科技、易点天下、蓝色光标等；AI 陪伴社交关注恺英网络，AI 游戏关注心动公司；AI 内容确权关注阜博集团；AI 医疗关注京东健康、阿里健康。

风险提示：模型迭代效果不及预期；商业化应用落地不及预期；版权、伦理、内容质量的风险。

相对市场表现



旷实

SAC 执证号：S0260517030002
SFC CE No. BNV294
kuangshi@gf.com.cn

廖志国

SAC 执证号：S0260525060001
liaozhiguo@gf.com.cn

朱壹

SAC 执证号：S0260526080002
zhuyi@gf.com.cn

请注意，廖志国,朱壹并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

互联网传媒行业:Claude Haiku 5.5 发布，Google 推出 Gemini agent	2026-10-11
互联网传媒行业:OpenAI 发布 GPT-6 Sol/Luna，阿里云栖大会召开	2026-09-27
互联网传媒行业:字节 AI 布局梳理：模型—场景—分发闭环	2026-09-27

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
横店影视	603103.SH	CNY	16.50	2025/10/24	买入	18.18	0.52	0.63	31.58	26.06	10.70	9.00	20.5	19.9
芒果超媒	300413.SZ	CNY	19.32	2026/8/23	买入	22.77	0.46	0.70	39.30	25.83	3.90	3.30	3.5	5.0
儒意电影	002739.SZ	CNY	8.63	2025/10/31	买入	14.20	0.47	0.60	18.34	14.37	6.10	5.20	11.5	12.7
新媒股份	300770.SZ	CNY	35.12	2026/8/31	买入	43.63	2.91	2.97	11.87	11.63	7.90	7.60	18.4	18.6
世纪华通	002602.SZ	CNY	14.62	2026/8/30	买入	19.64	1.23	1.49	11.94	9.86	7.20	5.70	24.2	26.3
巨人网络	002558.SZ	CNY	24.33	2026/8/30	买入	37.87	2.37	2.70	10.54	9.25	9.20	7.50	26.8	27.9
完美世界	002624.SZ	CNY	10.01	2026/8/21	买入	13.33	0.67	0.96	14.88	10.39	10.40	6.80	15.5	19.1
神州泰岳	300002.SZ	CNY	8.26	2025/11/1	买入	17.09	0.74	0.83	10.74	9.58	11.60	9.60	15.7	15.5
吉比特	603444.SH	CNY	350.40	2026/8/14	买入	474.82	27.93	30.54	12.45	11.39	7.80	6.60	33.4	33.5
三七互娱	002555.SZ	CNY	17.83	2026/8/27	买入	21.62	1.35	1.53	13.03	11.50	12.30	9.20	19.8	20.2
恺英网络	002517.SZ	CNY	16.89	2026/9/14	买入	23.49	1.30	1.44	12.78	11.53	10.60	7.90	26.5	26.8
分众传媒	002027.SZ	CNY	4.75	2026/8/19	买入	7.91	0.40	0.38	11.65	12.26	7.30	7.00	38.8	37.0
天下秀	600556.SH	CNY	4.81	2026/4/10	买入	7.23	0.05	0.08	92.80	58.00	44.60	36.70	2.1	3.4
中南传媒	601098.SH	CNY	10.57	2026/8/26	买入	13.38	0.89	0.93	11.55	11.05	2.40	1.40	9.0	8.6
凤凰传媒	601928.SH	CNY	8.47	2026/8/27	买入	9.94	0.55	0.62	15.00	13.31	11.10	10.10	7.0	7.7
皖新传媒	601801.SH	CNY	5.83	2026/4/29	买入	6.67	0.37	0.39	14.43	13.69	3.80	3.40	5.9	6.2
蓝色光标	300058.SZ	CNY	14.05	2025/10/30	买入	8.84	0.09	0.11	146.11	119.55	30.00	26.90	3.6	4.2
华立科技	301011.SZ	CNY	16.33	2026/4/15	买入	25.64	0.57	0.77	27.37	20.26	14.20	12.10	8.6	10.8
浙数文化	600633.SH	CNY	10.52	2026/8/16	买入	15.59	0.52	0.57	19.77	18.04	14.30	13.10	6.2	6.5
易点天下	301171.SZ	CNY	36.68	2026/3/26	买入	48.80	0.53	0.71	65.09	48.59	70.00	50.50	6.3	7.7
腾讯控股	00700.HK	HKD	451.60	2026/8/13	买入	667.51	29.50	30.49	12.22	11.83	12.70	11.90	20.6	20.1
美团-W	03690.HK	HKD	73.20	2026/8/30	买入	119.52	0.79	2.70	79.74	23.33	43.90	15.60	3.2	10.4
泡泡玛特	09992.HK	HKD	154.20	2026/8/23	买入	186.91	8.05	9.86	16.58	13.54	13.50	11.20	51.4	59.7
哔哩哔哩	BILI.O	US	0.00	2026/8/28	买入	24.71	1.08	1.31	13.84	11.36	9.00	8.00	11.0	13.0
哔哩哔哩-W	09626.HK	HKD	118.50	2026/8/28	买入	193.71	8.45	10.29	13.83	11.35	9.00	8.00	11.0	13.0
网易	NTES.O.O	US	0.00	2026/8/23	买入	141.26	1.81	2.11	12.81	11.03	10.80	9.20	21.1	21.1
网易	09999.HK	HKD	185.20	2026/8/23	买入	221.59	2.85	3.30	12.90	11.11	10.80	9.20	21.1	21.1
腾讯音乐	TME.N	US	0.00	2026/8/12	买入	13.35	0.94	1.04	8.25	7.46	1.07	0.98	11.0	11.0
腾讯音乐-SW	01698.HK	HKD	32.28	2026/8/12	买入	52.36	3.69	4.08	8.43	7.63	1.07	0.98	11.0	11.0
阿里巴巴	BABA.N	US	0.00	2026/8/23	买入	175.57	7.18	10.40	15.52	10.71	15.89	11.44	11.4	10.1
阿里巴巴-W	09988.HK	HKD	114.80	2026/8/23	买入	180.96	7.04	10.20	15.52	10.71	15.89	11.44	11.4	10.1
京东	JD.O	US	0.00	2026/8/15	买入	35.66	1.55	2.13	17.39	12.67	4.05	2.82	10.0	15.5
京东集团-SW	09618.HK	HKD	106.50	2026/8/15	买入	149.71	6.07	8.34	17.29	12.59	4.05	2.82	10.0	15.5
微博	WB.O	US	0.00	2026/8/20	买入	11.62	1.50	1.70	4.36	3.85	3.90	3.10	4.8	6.5
微博-SW	09898.HK	HKD	52.05	2026/8/20	买入	91.14	10.20	11.77	5.05	4.38	3.90	3.10	4.8	6.5
百度	BIDU.O	US	0.00	2026/8/19	买入	167.00	6.52	7.41	13.80	12.14	3.00	3.00	4.0	4.0
百度集团-W	09888.HK	HKD	89.50	2026/8/19	买入	163.00	6.39	7.26	13.64	12.01	3.00	3.00	4.0	4.0

人在草木间
更多资料请加V

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算，哔哩哔哩、网易、腾讯音乐、阿里巴巴、京东集团、微博、百度集团的 EPS 单位为美元/ADS，哔哩哔哩-W、网易-S、腾讯音乐-SW、阿里巴巴-W、京东集团-SW、微博-SW、百度集团-SW 的 EPS 单位为港元/股。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

一、Meta Muse 日活增速放缓，个人 Agent 产品相继跟进 5

二、国内外 AI 应用股价与估值复盘 6

三、国内外 AI 数据跟踪与行业动态 10

（一）OpenRouter 大模型 token 调用量追踪 10
（二）国内外主要 AI 大模型与 AI 应用产品数据追踪 10
（三）国内 AI 应用买量趋势追踪 12
（四）海内外科技大厂 AI 动态 12

四、投资建议 15

五、风险提示 15

（一）模型迭代效果不及预期 15
（二）商业化应用落地不及预期 15
（三）版权、伦理、内容质量的风险 15

下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

图 1：Meta Muse 日度下载量 5
图 2：Meta Muse 日度 DAU 5
图 3：Meta Muse 核心使用场景 6
图 4：OpenRouter 大模型周度 token 调用量 10
图 5：国内主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次） 11
图 6：国内主要 AI 大模型产品 iPhone 周下载量（万次） 11
图 7：海外主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次） 12
图 8：海外主要 AI 大模型 iPhone 端周下载量（万次） 12
图 9：国内主要 AI 产品周度广告投放素材量（万个） 12
图 10：国内主要 AI 产品月度广告投放金额（万元） 12

表 1：美股重点 AI 应用公司相对纳斯达克指数股价涨跌幅与估值（截至 2026/10/9） 7
表 2：港股重点 AI 应用公司相对恒生指数股价涨跌幅与估值（截至 2026/10/9） 8
表 3：A 股重点 AI 应用公司相对深证成指股价涨跌幅与估值（截至 2026/10/9） 8
表 4：国内主要大模型产品周度访问量（2026/9/28-2026/10/4） 11

下载日志已记录，仅供内部参考

一、Meta Muse 日活增速放缓，个人 Agent 产品相继跟进

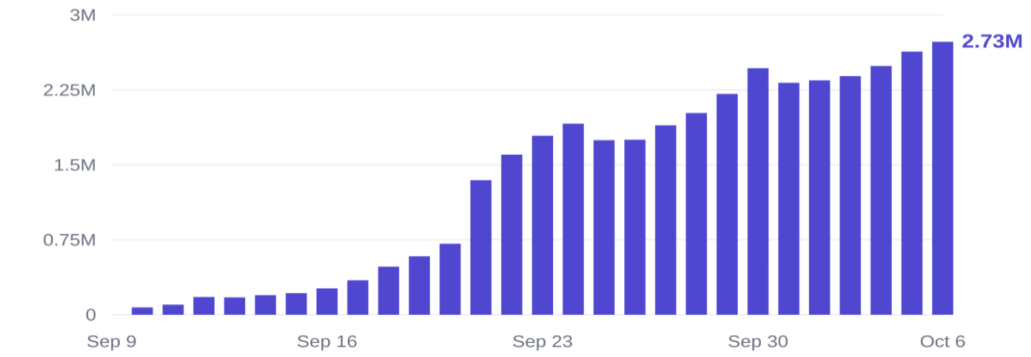
Meta Muse 首个获客高峰已过。（1）下载量回落：Meta 自 9 月 16 日起加大 Muse 在公司旗下应用自有广告位的曝光；9 月 14 日至 27 日期间，Muse 最高占到自有广告位单日曝光的 50%，超过 95%的 Muse 用户同时使用 Facebook。据 TickerTrends 数据，Meta Muse 下载量在 9 月 16 日当日环比增长 73%，9 月 24 日达到峰值（21.5 万），10 月 6 日已较峰值回落 21%；（2）DAU 持续上行，增速放缓。据 TickerTrends 数据，DAU 日均净增从 9 月 15 日-22 日单周的 19.8 万，降至 9 月 23 日-29 日的 8.7 万、9 月 30 日-10 月 6 日的 7.4 万；截至 10 月 6 日，DAU 创新高至 273 万。

图 1：Meta Muse 日度下载量



数据来源：Hunterbrook Media、TickerTrends，广发证券发展研究中心

图 2：Meta Muse 日度 DAU

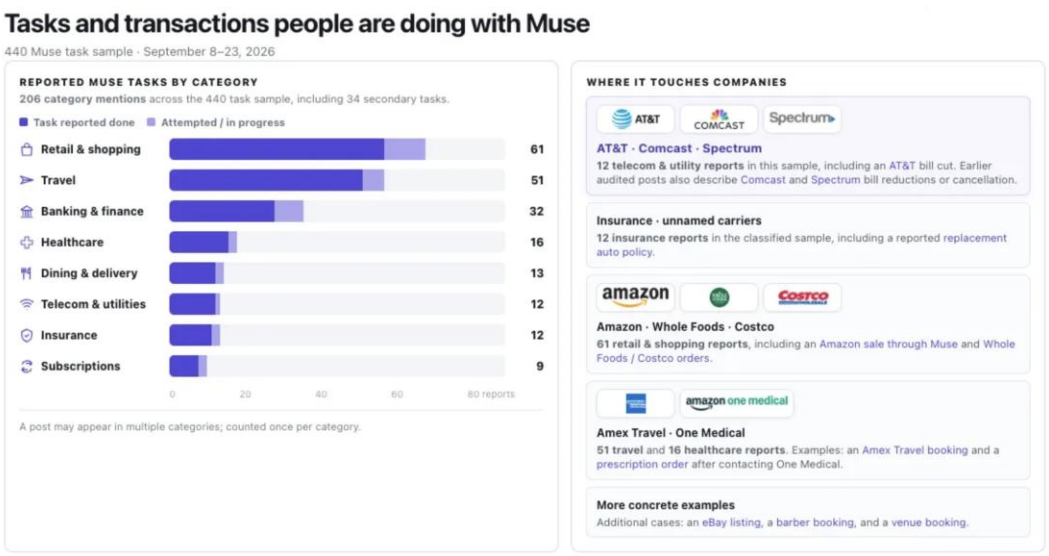


数据来源：Hunterbrook Media、TickerTrends，广发证券发展研究中心

Meta Muse 的使用案例集中在购物、出行和账单处理场景。TickerTrends 9 月 23 日整理的 440 项公开任务样本中，零售购物、旅行、银行金融分别被提及 61、51、32 次，其后是医疗 16 次、餐饮外卖 13 次、电信与公用事业 12 次、保险 12 次、订阅 9 次。具体任务包括在 Whole Foods 和 Costco 下单、通过 Amex Travel 订行程、与运营商协商账单和取消订阅——Meta 在 Connect 大会上展示的案例也属于这一类，例如通过有线电视公司在线客服把月费压低 85 美元、帮用户找到此前未申领的保险退款。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：Meta Muse 核心使用场景



数据来源：TickerTrends，广发证券发展研究中心

更多企业相继跟进发布个人 Agent 产品，按服务对象可分为生活、个人工作和企业三类。（1）生活类与 Muse 重合度较高：Manus 于 9 月 28 日发布独立应用 Cue，给每个 Agent 配独立的邮箱、电话号码、钱包和电脑，可在预算内替用户付款、代接来电，多个 Agent 还能在群聊里分工，目前为邀请制。（2）个人工作类以 OpenAI 9 月 29 日发布的 Dots 为代表，Agent 常驻 ChatGPT、拥有独立云端电脑，可连接 4000 多个应用，围绕一个项目持续推进，并能带着上下文转到 Slack、Teams 继续工作，先向 Pro 及 Business Premium 用户开放；Perplexity 同日为 Computer 上线 Automations，让任务按定时或 Gmail 来信、GitHub 更新等事件自动运行。（3）企业类即微软 9 月 25 日公布的 Copilot Autopilot 和谷歌 10 月 8 日发布的 Gemini agent：前者在企业环境中有独立身份、记忆和电脑，可跨天执行周期性工作；后者可在 Workspace、Microsoft 365 和 Slack 中执行多步任务，“同事模式”下有自己的 Gmail 和日历。

我们认为，Muse 代表 Meta 个人 Agent 产品线正式开启商业化，有望形成广告之外的新收入来源。短期看，免费基础额度提供的算力补贴叠加公司既有流量优势，有望降低用户尝试门槛，推动用户活跃度增长。长期看，免费试用阶段有望为公司提供更多真实反馈，通过识别高频需求、执行失败及人工接管环节，持续迭代 Harness，并围绕得到验证的场景完善服务生态与商业合作形式，从而进一步培养用户粘性，带动重度用户订阅付费，并在交易合作机制落地后拓展抽佣收入。但 C 端商业化仍面临低频场景难以支撑持续订阅、交易抽佣依赖平台开放与商家合作问题，规模化变现仍需逐步谈判和验证。后续关注免费用户增长能否留存与付费转化，以及服务成本随产品迭代的改善程度。

二、国内外 AI 应用股价与估值复盘

截至 10 月 9 日，纳斯达克指数上周上涨 0.6%，近 30 日上涨 3.6%，2026 年 YTD 上涨 17.7%；费城半导体

下载日志已记录，仅供内部参考

指数上周下跌 4.3%，近 30 日上涨 5.8%，2026 年 YTD 上涨 77.5%；北美科技软件 ETF 上周上涨 3.9%，近 30 日上涨 9.8%，2026 年 YTD 上涨 6.6%。

表 1：美股重点 AI 应用公司相对纳斯达克指数股价涨跌幅与估值（截至 2026/10/9）

细分领域	代码	指数/公司	股价涨跌幅			估值		
			上周	近 30 日	YTD	2026E PE	PE-TTM	PS-TTM
指数	IXIC.GI	纳斯达克指数	0.6%	3.6%	17.7%		32.8	5.7
	SOX.GI	费城半导体指数	-4.3%	5.8%	77.5%		35.4	15.5
	IGV.BAT	北美科技软件 ETF	3.9%	9.8%	6.6%			
云计算	MSFT.O	微软	2.7%	4.7%	-6.4%	31.3	29.7	12.0
	AMZN.O	亚马逊	3.7%	-1.5%	-4.0%	20.3	20.9	3.6
	GOOGL.O	谷歌	1.7%	0.4%	-5.2%	18.1	17.6	9.6
	ORCL.N	Oracle	-0.9%	-16.2%	-44.2%	22.9	22.9	6.0
	IBM.N	IBM	1.4%	-5.7%	-39.5%	21.3	20.0	3.1
新云	CRWV.O	CoreWeave	-9.1%	-21.4%	-3.1%	净亏损	净亏损	6.0
	NBIS.O	Nebius	-9.6%	-12.9%	146.4%	净亏损	1417.4	44.4
IT 运维	DDOG.O	Datadog	5.1%	35.9%	97.9%	506.4	593.0	26.5
数据治理	PLTR.O	Palantir	10.1%	19.2%	-0.1%	137.0	166.5	81.6
	SNOW.N	Snowflake	7.5%	6.4%	50.4%	——	净亏损	23.9
	MDB.O	MongoDB	7.2%	4.8%	-25.8%	——	527.9	11.2
网络安全	CRWD.O	CrowdStrike	1.2%	27.4%	117.0%	——	6259.0	52.2
	PANW.O	Palo Alto 网络	3.2%	20.7%	109.6%	——	1115.8	29.8
	NET.N	Cloudflare	2.8%	23.4%	65.3%	净亏损	净亏损	51.2
B 端 SaaS	NOW.N	ServiceNow	4.2%	1.4%	-25.8%	76.0	87.2	9.9
	CRM.N	Salesforce	-3.0%	-11.4%	-30.7%	——	19.5	4.3
	WDAY.O	Workday	-0.4%	-3.4%	-30.9%	——	35.9	4.4
	TEAM.O	Atlassian	9.4%	13.6%	9.8%	——	净亏损	8.0
	HUBS.N	Hubspot	5.8%	-8.6%	-60.9%	62.2	77.5	3.3
内容确权	RDDT.N	Reddit	7.5%	3.5%	-48.2%	30.9	35.3	11.1
AI 营销	Meta.O	Meta	-1.9%	13.7%	-8.6%	22.6	26.9	8.0
	APP.O	AppLovin	2.6%	-14.8%	-76.6%	17.5	21.0	13.6
AI 金融	INTU.O	Intuit	7.6%	-8.2%	-71.4%	——	17.7	3.8
	FICO.N	FICO	0.3%	-32.0%	-78.3%	17.6	17.7	6.0
	LMND.N	Lemonade	-0.7%	-11.7%	-52.5%	——	净亏损	3.7
AI 创意	FIG.N	Figma	4.7%	-4.7%	-57.5%	净亏损	净亏损	9.4
	ADBE.O	Adobe	1.3%	-9.4%	-48.5%	13.2	12.9	3.6
	U.N	Unity	6.9%	6.1%	-11.6%	净亏损	净亏损	10.2
AI 教育	DUOL.O	Duolingo	3.3%	-1.2%	-32.3%	49.4	17.0	6.1
AI 电商	SHOP.O	Shopify	12.2%	23.8%	-11.6%	157.7	114.0	16.6

下载日志已记录，仅供内部参考

AI 医疗	TEM.O	TempusAI	-8.1%	6.8%	2.4%	——	净亏损	8.9

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心、2026E PE 使用 Wind 一致预期计算

港股 AI 应用公司股价持续分化。上周 AI 模型板块表现分化，智谱上涨 1.7%、MiniMax 下跌 12.9%；云计算板块中，阿里巴巴上周上涨 1.8%，腾讯控股上周上涨 0.2%；AI 营销板块有所调整，汇量科技上周下跌 9.1%。

表 2：港股重点 AI 应用公司相对恒生指数股价涨跌幅与估值（截至 2026/10/9）

细分领域	代码	指数/公司	股价涨跌幅			估值		
			上周	近 30 日	YTD	2026E PE	PE-TTM	PS-TTM
指数	HSTECH.HI	恒生科技	1.0%	-5.8%	-23.9%		22.4	1.5
	932493.CSI	港股通 AI	-1.6%	-7.4%	-26.7%		25.2	3.8
云计算	09988.HK	阿里巴巴	1.8%	-5.9%	-42.2%	净亏损	25.2	1.8
	00700.HK	腾讯控股	0.2%	-6.0%	-46.0%	14.3	14.2	4.3
	09888.HK	百度集团	-0.9%	-10.9%	-54.6%	15.9	净亏损	1.5
	03896.HK	金山云	1.1%	-14.4%	-30.0%	净亏损	净亏损	1.7
AI 模型	02513.HK	智谱	1.7%	-33.5%	371.8%	净亏损	净亏损	182.7
	00100.HK	MiniMax	-12.9%	-39.3%	-54.8%	净亏损	净亏损	58.0
	00020.HK	商汤	-0.2%	-15.7%	-63.2%	净亏损	137.7	7.9
内容确权	03738.HK	阜博集团	-7.2%	-13.9%	-44.9%	22.3	27.0	2.4
AI 内容	01024.HK	快手	1.1%	-12.5%	-69.9%	16.2	7.1	0.8
	09626.HK	哔哩哔哩	5.0%	-6.5%	-55.3%	26.4	28.9	1.4
	00772.HK	阅文集团	3.2%	-5.8%	-54.6%	32.1	净亏损	2.4
AI 创作	01357.HK	美图公司	2.6%	-24.1%	-62.5%	12.4	18.7	3.5
	02400.HK	心动公司	1.4%	-13.2%	-57.0%	10.7	11.1	2.8
AI 营销	01860.HK	汇量科技	-9.1%	13.7%	-39.9%	26.4	34.1	1.1
AI 医疗	06618.HK	京东健康	3.5%	-5.0%	-52.7%	16.8	16.1	1.3
	00241.HK	阿里健康	1.0%	-12.5%	-57.4%	净亏损	21.1	1.2
AI 教育	02469.HK	粉笔	-8.3%	-3.6%	-103.1%	1.8	净亏损	0.2

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心、2026E PE 使用 Wind 一致预期计算

上周，A 股 AI 应用走势分化。AI 营销、AI 视频等板块表现较强，易点天下、蓝色光标分别上涨 3.2%、3.4%；华策影视、上海电影表现突出，上周分别上涨 8.2%、6.9%。

表 3：A 股重点 AI 应用公司相对深证成指股价涨跌幅与估值（截至 2026/10/9）

细分领域	代码	指数/公司	股价涨跌幅			估值		
			上周	近 30 日	YTD	2026E PE	PE-TTM	PS-TTM
指数	399001.SZ	深证成指	-1.9%	-7.7%	-6.5%		28.2	1.8
	921441.CSI	AI 50 全收益	-3.1%	-6.9%	6.6%		45.0	4.5
IP+AI 视频	300364.SZ	中文在线	4.1%	-9.4%	-20.3%	799.7	净亏损	10.6

下载日志已记录，仅供内部参考

	601595.SH	上海电影	6.9%	5.5%	-31.1%	122.8	149.1	12.7
	000892.SZ	欢瑞世纪	6.4%	-16.7%	-48.3%	净亏损	净亏损	8.3
	300133.SZ	华策影视	8.2%	5.0%	-16.8%	45.5	65.3	5.8
	603533.SH	掌阅科技	5.9%	-0.6%	-2.7%	净亏损	净亏损	3.2
	300418.SZ	昆仑万维	2.0%	-14.3%	-19.1%	净亏损	150.7	5.4
AI 营销	301171.SZ	易点天下	3.2%	-15.8%	-9.0%	110.9	225.2	4.8
	300058.SZ	蓝色光标	3.4%	-11.5%	-5.9%	162.7	136.0	0.7
	600986.SH	浙文互联	3.4%	-9.5%	-26.1%	净亏损	净亏损	1.2
	603598.SH	引力传媒	3.8%	0.3%	-2.3%	69.7	283.1	0.6
内容确权	000681.SZ	视觉中国	2.7%	-13.9%	-49.9%	净亏损	80.6	15.1
AI 陪伴社交	002517.SZ	恺英网络	0.6%	-12.1%	-43.1%	12.8	14.5	4.6
AI 电商	300785.SZ	值得买	-2.0%	-6.6%	-35.8%	66.2	85.8	5.4
	002315.SZ	焦点科技	0.4%	-5.1%	-43.9%	19.4	22.1	5.0
AI 教育	300010.SZ	豆神教育	-2.6%	6.1%	-48.7%	净亏损	净亏损	9.5

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心、2026E PE 使用 Wind 一致预期计算

下载日志已记录，仅供内部参考

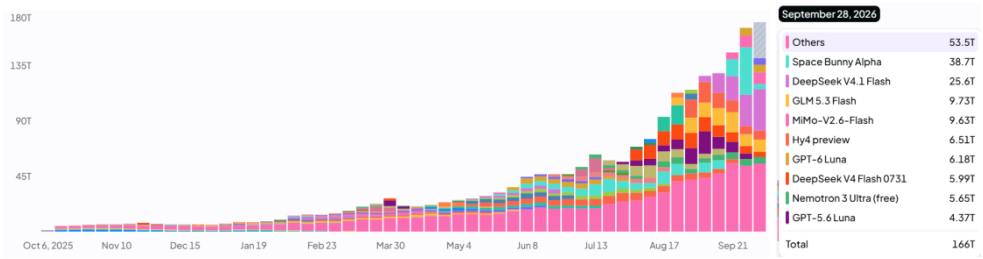
三、国内外 AI 数据跟踪与行业动态

（一）OpenRouter 大模型 token 调用量追踪

近期，通过 OpenRouter 调用的大模型 token 数量持续上升。周度数据看，2026 年 9 月 28 日-2026 年 10 月 4 日通过 OpenRouter 调用的大模型 token 数量为 166T，相比 2026 年 9 月 21 日-2026 年 9 月 27 日的 146T 有所上升。通过 OpenRouter 调用的模型中，Space Bunny Alpha 攀升至榜单首位，DeepSeek V4.1 Flash 位列第二名，GLM-5.3 Flash 位列第三名。

国产模型中，2026 年 9 月 28 日-2026 年 10 月 4 日 Space Bunny Alpha、DeepSeek V4.1 Flash、GLM-5.3 Flash 调用量分别为 38.7T、25.6T、9.73T，位列第 1、2、3 名。海外模型中，GPT-6 Luna、Nemotron 3 Ultra (free)、GPT-5.6 Luna 调用量分别为 6.18T、5.65T、4.37T，位列第 6、8、9 名.

图 4：OpenRouter 大模型周度 token 调用量



数据来源：OpenRouter，广发证券发展研究中心

通过 OpenRouter 调用的模型厂中，DeepSeek、OpenAI 、Google 位列前三。2026 年 9 月 28 日-2026 年 10 月 4 日，DeepSeek、OpenAI、Google、Z-ai、Qwen 通过 OpenRouter 市场份额分别为 23.4%、18.3%、18.2%、14.4%、5.5%。

通过 OpenRouter 调用的应用中，Hermes Agent、Claude Code、Kilo Code 三大 Agent 产品位居前三。

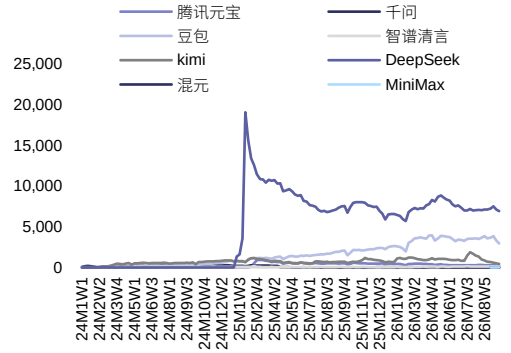
截至 2026 年 10 月 4 日，近一周 OpenRouter 追踪的应用中，排名前五为 Hermes Agent、Claude Code、Kilo Code、Cline、Freebuff，token 消耗量分别为 13.3T、9.74T、6.22T、5.29T、4.28T。

（二）国内外主要 AI 大模型与 AI 应用产品数据追踪

国内：周度数据看，根据 SimilarWeb，国内主要 AI 大模型产品 2026 年 9 月 28 日-2026 年 10 月 4 日期间网页端访问量中，DeepSeek 依然保持领先；App iPhone 端下载量看，豆包下载量排名第一。

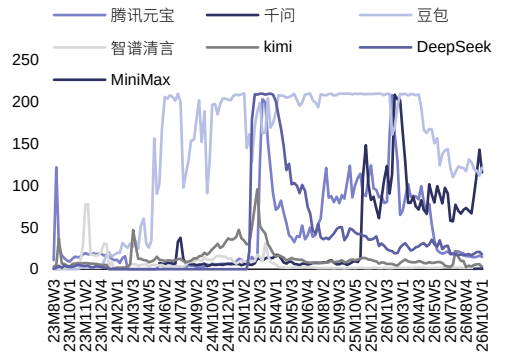
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：国内主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次）



数据来源：SimilarWeb、广发证券发展研究中心

图 6：国内主要AI大模型产品iPhone周下载量（万次）



数据来源：七麦数据、广发证券发展研究中心

根据 SimilarWeb，2026/9/28-2026/10/4 国内主要 AI 大模型产品中，DeepSeek、豆包、Kimi 网页端访问量排名前三，分别为 6937.32 万次、2932.62 万次、450.89 万次.

App 下载量看，根据七麦数据，豆包、千问、DeepSeek 排名前三，分别为 121.64 万次、115.76 万次、17.80 万次。

表 4：国内主要大模型产品周度访问量（2026/9/28-2026/10/4）

产品	网页周度访问量（万）	环比	App iPhone 端周度下载量（万）	环比
Kimi	450.89	-12.95%	2.7314	-52.29%
混元	5.01	-31.81%		
千问	6.65	0.05%	115.7605	-19.18%
豆包	2932.62	-10.80%	121.6395	8.56%
智谱清言	117.46	13.12%	1.4896	-13.23%
DeepSeek	6937.32	-2.81%	17.7965	-14.75%
腾讯元宝	195.76	-11.12%	14.7678	-9.28%
MiniMax	12.32	71.27%	0.5566	-6.55%

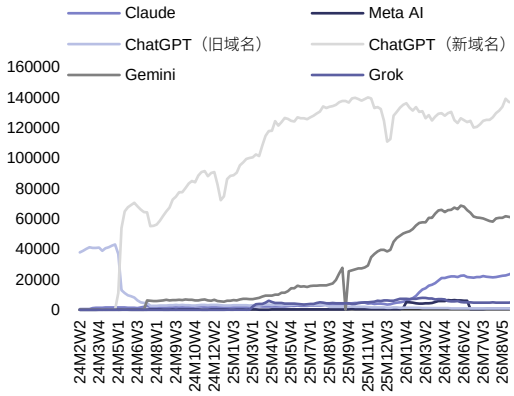
数据来源：七麦数据，SimilarWeb，广发证券发展研究中心

海外：根据 SimilarWeb，2026 年 9 月 28 日-10 月 4 日，ChatGPT（新域名）、Gemini、Claude、Grok 访问量分别为 137868.67 万次、60838.75 万次、25511.24 万次、4685.14 万次，环比变化分别为 0.84%、-0.18%、5.72%、-3.33%；Meta AI 访问量为 908.12 万次，环比上升 5.59%。

根据七麦数据，2026 年 9 月 28 日-10 月 4 日，ChatGPT、Claude 下载量分别为 18425.00 万次、6337.33 万次，环比变化分别为-12.75%、12.42%。

下载日志已记录，仅供内部参考

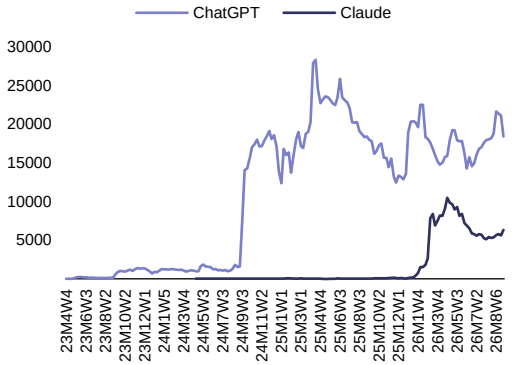
图 7：海外主要 AI 大模型产品网页周访问量（万次）



数据来源：SimilarWeb、广发证券发展研究中心

注：ChatGPT 域名 5 月变更

图 8：海外主要AI大模型iPhone端周下载量（万次）

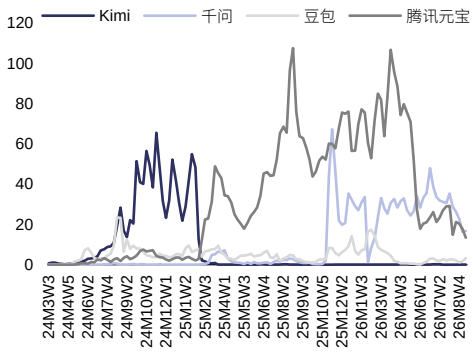


数据来源：七麦数据、广发证券发展研究中心

（三）国内 AI 应用买量趋势追踪

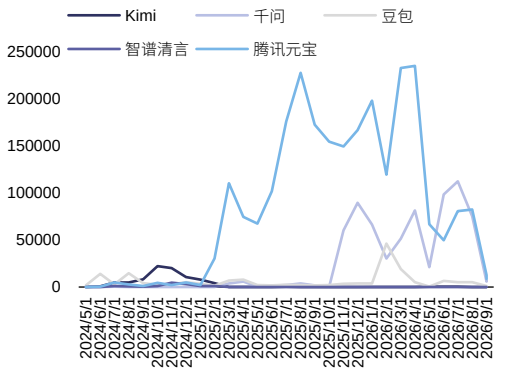
根据 APPGrowing，2026 年 9 月 28 日-10 月 4 日国内主要 AI 产品广告投放素材量为 495019 次，较 2026 年 9 月 21 日-9 月 27 日的 482391 次上升 2.61%。投放素材量排名前三的 AI 产品为千问、腾讯元宝、豆包，分别为 21.85 万、17.16 万、10.45 万，环比变化分别为-1.32%、42.5%、-25.32%；月度广告投放金额相关数据如下图 10 所示，其中九月份投放金额前三名的分别为腾讯元宝、千问、豆包，投放金额分别为 84458.72 万元、61812.85 万元、10256.71 万元。

图 9：国内主要 AI 产品周度广告投放素材量（万个）



数据来源：APP Growing、广发证券发展研究中心

图 10：国内主要AI产品月度广告投放金额（万元）



数据来源：APP Growing、广发证券发展研究中心

（四）海内外科技大厂 AI 动态

下载日志已记录，仅供内部参考

1.**大模型相关：**

（1）字节跳动：根据 TRAE 官方升级说明及更新日志，2026 年 10 月，字节跳动将 TraeWork 与 TraeCode 整合为统一的 TRAE 平台，支持 Agent 模式与 IDE 模式切换，并提供桌面端、Web 端和移动端协同功能。其中，10 月 8 日发布的 TRAE v3.4.0 新增 Agent 工作台，支持跨项目调度多个智能体、发起云端任务和定时任务，并集中管理代码、文档、演示文稿及图像视频等产物；IDE 模式保留代码编辑和调试功能。新版本还支持通过 SSH 连接远端开发环境，以及在同一项目中挂载多个目录。原 TraeWork 用户可通过升级流程迁移聊天记录、账号资料及本地数据，过渡期截至 10 月 23 日。

（2）Google：根据谷歌官方公告，2026 年 9 月 30 日，谷歌发布 Gemini 4 Argon，面向软件工程、金融与法律知识工作及网络安全防御等多步骤任务，将输出 token 上限由此前的 6.4 万提高至 100 万。根据公司披露的评测结果，模型在长流程软件工程测试 DeepSWE v1.1 中取得 77.9%，在业务流程执行测试 AutomationBench 中取得 51.3%。发布初期，模型通过 Fairwind 计划向经审核的网络安全防御团队开放，后续计划逐步扩展至付费 API 客户和 Google AI Ultra 订阅用户。公司公布的首发优惠输入、输出价格分别为每百万 token 2 美元和 10 美元，缓存输入价格为普通输入价格的 5%。

（3）Anthropic：根据 Anthropic 官方公告，2026 年 10 月 7 日，Anthropic 发布 Claude Haiku 5.5，支持摘要、分类、数据库查询、浏览器操作及编程子智能体等任务，并新增可调推理强度设置。公司披露，模型在 OSWorld 2.1 离线子集测试中的成绩为 72.4%。对于输入不超过 10 万 token 的请求，输入、缓存读取和输出价格分别为每百万 token 0.10 美元、0.01 美元和 0.50 美元；超过 10 万 token 时，分别为 0.50 美元、0.05 美元和 2.50 美元。模型已通过 Claude Platform 及 AWS、Google Cloud、Microsoft Azure 提供。作为同口径参考，GPT-6 Luna 在输入不超过 10 万 token 时，标准 API 的上述三项价格同样为 0.10 美元、0.01 美元和 0.50 美元。

（4）Google：根据谷歌官方公告，2026 年 10 月 6 日，谷歌发布 EmbeddingGemma 2，基于 Gemma 4 架构，总参数量为 7.4 亿，采用 Apache 2.0 许可开放模型权重。模型可将文本、代码、图像、视频和音频转换为统一向量表示，用于跨模态检索及检索增强生成，支持 8K token 上下文，并可将输出向量由 768 维调整至 512、256 或 128 维。模型采用模块化设计，纯文本任务使用 2.7 亿参数，可按需增加视觉和音频编码器。公司披露，经量化后，在 Pixel 11 Pro 上的纯文本权重所需活跃内存最低约 191MB，完整多模态模型对应约 567MB。

（5）Google：根据谷歌 Gemini API 官方更新记录及模型文档，2026 年 10 月 6 日，Nano Banana 2.1 正式上线，模型标识为 gemini-nano-banana-2.1，支持图像生成和多轮对话式编辑。此次更新涉及画面质量、指令遵循、文字渲染及多轮编辑中的角色一致性，并改善宽幅和全景比例图像的生成效果。模型支持 1K、2K 和 4K 分辨率输出，最多可融合 14 张参考图像，其中支持维持最多 4 个角色的一致性及 10 个物体的外观特征；同时支持结合 Google 网页和图像搜索生成内容，并提供 minimal、medium 和 high 三档推理强度设置。

（6）Google：根据 Google Cloud 官方公告，2026 年 10 月 8 日，谷歌在 Gemini at Work 2026 活动上推出 Gemini agent，支持根据用户设定的目标规划任务、调用工具及连接企业业务系统，完成资料研究、文档制作、数据分析和代码编写等工作。该智能体可在 Gmail、Drive、Docs、Slides、Sheets、Chat 和 Calendar 中执行

下载日志已记录，仅供内部参考

跨应用任务，并保留会话、语义、程序性和情景四类记忆。企业还可创建具有独立 Workspace 账号、邮箱和日历的协作智能体，通过群聊、文档批注等方式分配任务，其访问范围受共享权限约束。产品同时提供模型路由、费用控制及企业身份和权限管理功能。

（7）OpenAI：根据 OpenAI 官方更新记录及 API 文档，2026 年 10 月 8 日，OpenAI 为 GPT-6.1 Sol 新增 Ultrafast 模式，并在 API、Codex 和 ChatGPT Work 中提供。该模式属于现有模型的推理服务档位调整，主要缩短 token 生成间隔，不涉及独立基础模型发布。API 价格为标准模式的 6 倍，在输入不超过 27.2 万 token、不含额外区域处理费用的情况下，输入、输出价格分别为每百万 token 12 美元和 60 美元。在 Codex 和 ChatGPT Work 中，该模式面向 Pro 500 及符合条件的 Enterprise、Edu 用户开放，Enterprise 工作区须由管理员启用，并支持美国及欧洲的数据驻留。

2.市场动态相关：

（1）Arena：根据 Arena 官方公告，2026 年 10 月 8 日，Arena 宣布完成 2 亿美元 B 轮融资，估值为 31 亿美元，由 Lightspeed Venture Partners 和 Khosla Ventures 联合领投，Salesforce Ventures、01 Advisors、Dell Technologies Capital 等机构参与，现有投资方 a16z、Felicis 等继续支持。公司披露，其年化收入已超过 1 亿美元，平台累计记录 3.5 亿次会话和 6200 万次投票。同日，Arena 推出 Alignment Index 预览版，依据真实用户与智能体的交互记录，评估未经授权的操作、与用户提供证据矛盾的归因，以及任务未完成却报告完成等行为，首批公布 20 余款模型的评估方法及结果。

下载日志已记录，仅供内部参考

四、投资建议

我们持续看好 AI 发展带来的产业需求加速，建议围绕自研模型+算力+云生态的垂直整合进行标的选择，关注阿里巴巴、腾讯控股；多模态应用场景建议关注快手、美图公司。IP+AI 视频建议关注华策影视、阅文集团、中文在线、上海电影、掌阅科技等；AI 营销关注汇量科技、易点天下、蓝色光标等；AI 陪伴社交关注恺英网络，AI 游戏关注心动公司；AI 内容确权关注阜博集团；AI 医疗关注京东健康、阿里健康。

五、风险提示

（一）模型迭代效果不及预期

AI 相关模型的算法迭代可能进入瓶颈，无法得到更好的测试效果；算法可能过拟合，或在不同数据集上获得不同的效果。

（二）商业化应用落地不及预期

AI 行业发展处于早期，不同应用场景对与 AI+结合的应用效果的要求不同，商业化可能受不同垂直领域应用效果差距的影响，不及预期。

（三）版权、伦理、内容质量的风险

生成式 AI 用于内容创作/内容生产领域，其内容版权归属问题没有一致的规范，AI 生成的内容可能存在暴力、低俗等内容质量问题；AI 技术的发展可能存在伦理争论。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发传媒与互联网行业研究小组

旷　实　：首席分析师，北京大学经济学硕士，2017 年 3 月加入广发证券，2011-2017 年 2 月，供职于中银国际证券。

廖志国　：联席首席分析师，硕士，毕业于莫纳什大学，2025 年 6 月加入广发证券，曾任职于华创证券研究所，4 年证券行业研究经验。

周　喆　：资深分析师，香港理工大学金融硕士，2021 年加入广发证券发展研究中心。

王颖婕　：资深分析师，硕士，毕业于清华大学，2026 年加入广发证券发展研究中心。

罗悦纯　：资深分析师，硕士，毕业于中南财经政法大学，2024 年加入广发证券发展研究中心。

朱壹　　：高级分析师，硕士，毕业于哥伦比亚大学，2026 年加入广发证券发展研究中心。

黄静仪　：高级分析师，华东师范大学硕士，2024 年加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



旷实

SAC 执证号：S0260517030002
SFC CE No. BNV294
kuangshi@gf.com.cn



廖志国

SAC 执证号：S0260525060001
liaozhiguo@gf.com.cn



朱壹

SAC 执证号：S0260526080002
zhuyi@gf.com.cn

请注意，廖志国,朱壹并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。

下载日志已记录，仅供内部参考

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。