

人工智能周报（25年第10周）

阿里巴巴发布并开源推理模型 QwQ-32B，国产 AI Agent 产品 Manus 发布

优于大市

核心观点

人工智能动态：1) **公司动态：**①OpenAI 发布 GPT-4.5，强化模式识别与创造性能力；②阿里巴巴与苹果达成 AI 合作，助力 iPhone 智能化；③亚马逊领跑 AI 投资，四大科技公司支出或超 3200 亿美元；④OpenAI、软银与甲骨文联合发起千亿美元 AI 投资计划；⑤智谱 AI 完成超 10 亿元融资，计划开源新一代国产大模型；⑥国产 AI Agent 产品 Manus 发布。

2) **底层技术：**①阿里巴巴发布并开源推理模型 QwQ-32B，降低部署成本；②百度计划推出升级版 ERNIE 4.5 模型，提升多模态能力；③阿里巴巴开源视频与图像生成 AI 模型 Wan 2.1，并计划开源 QwQ-Max；④阿里巴巴三年内投资 3800 亿元人民币推进 AI 和云计算。

3) **行业政策：**中国顶尖大学扩招，强化人工智能与战略科技人才培养；政府加大 AI 与未来产业支持，推动技术突破与自主创新。

投资建议：随着 Deepseek 加速传统客户的 AI 渗透、拓展应用场景，国内云厂商的商业模式和需求空间将迎来变革。商业模式上，会提升产品的标准化程度，从传统的以本地部署为主转向通售卖大模型的 API token 最终把一系列的软硬件服务打包销售。需求空间上，AI Agent 长期来看能够持续取代人工成本，云计算厂商将成为生产资料的售卖者，其对应的天花板也将远高于传统的云计算业务，AI 时代传统的本地部署只能解决简单需求，云端部署将成为效率的选择，这也将带来更高的需求空间。因此，我们建议增加港股互联网板块的仓位配置，核心推荐云消费趋势变化弹性明显的阿里巴巴，以及具备最佳社交场景和生态有望受益于人工智能产业趋势的腾讯控股。

风险提示：政策风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行风险，游戏公司新产品不能如期上线或表现不及预期风险等。

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	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	533.5	4,740,862	24.1	26.3	21	19
3690.HK	美团-W	优于大市	174.9	1,068,574	7.1	8.6	23	19
1024.HK	快手-W	优于大市	63.1	271,553	4.3	5.2	14	11
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	134.5	2,556,542	8.5	9.2	15	14
9618.HK	京东集团-SW	优于大市	162.3	516,671	14.1	15.7	11	10
PDD.O	拼多多	优于大市	119.9	166,541	21.7	23.5	10	9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

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：王颖婕

0755-81983057

wangyingjie1@guosen.com.cn

S0980525020001

证券分析师：张昊晨

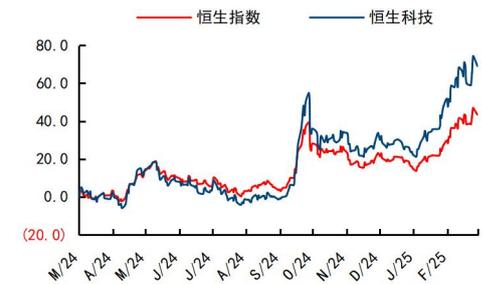
zhanghaochen1@guosen.com.cn

S0980525010001

联系人：刘子谭

liuzitan@guosen.com.cn

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

- 《互联网行业 2025 年 3 月投资策略-模型平权利好云厂, AI 重塑互联网巨头估值空间》——2025-03-03
- 《人工智能周报 (25 年第 8 周)-Deepseek 拉动云计算需求, 巨头加码 AI 投入》——2025-02-24
- 《人工智能周报 (25 年第 6 周)-国产大模型百花齐放, 追赶全球领先水平》——2025-02-10
- 《互联网行业 2025 年 2 月投资策略-估值回落明显, 加仓港股互联网巨头正当时》——2025-01-24
- 《人工智能周报 (25 年第 2 周)-OpenAI 目标转向“超级智能”, 字节跳动将自建数据中心变电站》——2025-01-13

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
(一) 公司动态	6
(二) 底层技术	7
(三) 行业政策	8
(四) 重点事件预告	8
投资建议	8
风险提示	9

图表目录

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)	4
图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)	5
图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)	5
图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)	6
图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动 (百万)	6

AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)

AI相关网站流量数据汇总				
From Feb 27, 2025 to Mar 6, 2025			国信互联网小组	
应用名称	应用说明	周平均访问 (M)	访问量环比增长	平均访问停留时间
ChatGPT	聊天机器人	996.80	↑ 0.04%	0:06:47
Discord	游戏社区	128.10	↓ -0.62%	0:11:58
Bing	搜索	338.70	↓ -1.48%	0:06:44
Zoom	在线会议	148.00	↓ -4.15%	0:03:39
Canva	在线设计	179.20	↓ -1.16%	0:07:20
Github	代码托管	120.30	↓ -0.25%	0:06:33
Character.AI	聊天机器人	44.19	↑ 4.03%	0:17:25
Gemini	聊天机器人	69.57	↓ -3.79%	0:04:45
NotionAI	文本/笔记	37.01	↑ 0.08%	0:09:09
Slack	工作效率	28.90	↑ 3.88%	0:17:56
Remove	抠图	15.99	↓ -6.49%	0:04:09
Claude	聊天机器人	22.73	↑ 21.03%	0:06:02
Midjourney	图像生成	3.05	↓ -2.37%	0:13:27
Huggingface	模型社区	6.49	↓ -8.33%	0:04:46
Kaggle	数据竞赛	2.50	↑ 1.62%	0:06:20
Writesonic	文本生成	0.40	↑ 4.42%	0:02:14
Runway	视频生成	1.67	↓ -9.33%	0:04:17
Jasper.AI	营销文案	0.33	↓ -1.17%	0:02:25
Stablediffusion	图像生成	0.38	↓ -15.78%	0:01:51
Langchain	AI应用	0.60	↓ -6.76%	0:06:04
Tipranks	股票分析	2.48	↓ -9.36%	0:01:56
Pytorch	AI框架	0.68	↓ -2.87%	0:03:37
Pi	聊天机器人	0.59	↓ -0.59%	0:04:12
Stability	AI生成平台	0.31	↑ 1.26%	0:01:40
Voice.AI	声音编辑	0.36	↓ -5.69%	0:02:08
文心一言	聊天机器人	2.56	↓ -14.19%	0:03:03
讯飞星火	聊天机器人	0.24	↓ -29.84%	0:01:30
通义千问	聊天机器人	2.26	↓ -4.12%	0:03:38
豆包	聊天机器人	11.62	↓ -2.84%	0:03:54
Poe	聊天机器人	5.67	↓ -1.53%	0:05:35
Perplexity	聊天机器人	28.98	↓ -2.06%	0:06:33
YouChat	聊天机器人	1.46	↓ -1.09%	0:03:27
Duolingo	语言学习	15.72	↓ -4.44%	0:08:48
DreamBox	个性化学习	0.63	↑ 12.42%	0:03:42
Grammarly	英语写作批改	13.20	↓ -3.65%	0:02:38
Chegg	学习支持	4.66	↓ -8.33%	0:07:37
Quizlet	学习支持	23.93	↓ -1.68%	0:06:39
Replit	代码支持	1.83	↓ -10.31%	0:08:44
美图设计室	图像设计	0.23	↓ -26.73%	0:05:12
元宝	聊天机器人	9.42	↑ 38.29%	0:05:27
Cici	AI聊天	0.36	↓ -16.13%	0:01:44
Kimi	聊天机器人	10.26	↓ -7.82%	0:04:03
Talkie.ai	聊天机器人	1.88	↓ -8.45%	0:11:46
Deepseek	聊天机器人	119.30	↓ -11.10%	0:04:39

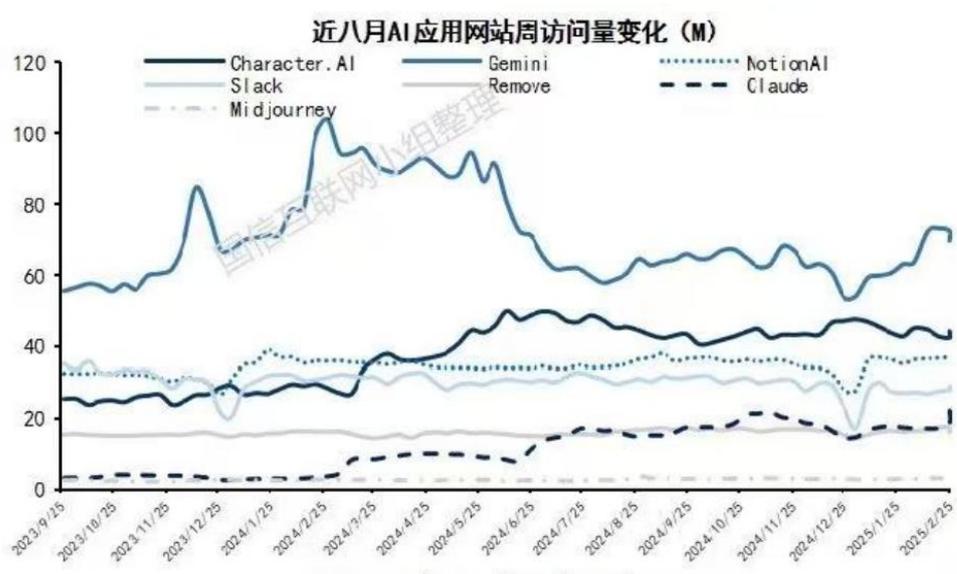
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2：第一梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图3：第二梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

(一) 公司动态

OpenAI 发布了最新的大型语言模型 GPT-4.5 (代号“Orion”)。2月27日, OpenAI 推出了 GPT-4.5 研究预览版, 这是迄今为止规模最大、性能最强的聊天模型。GPT-4.5 主要通过无监督学习进行训练, 结合了监督微调和人类反馈的强化学习, 显著提升了模型的模式识别和创造性洞察能力。与前代模型相比, GPT-4.5 在 15 种语言的测试中表现优异, 展现出更高的“情商”, 能够更细腻地解读用户意图, 减少了所谓的“幻觉”现象。然而, 由于其计算量巨大, GPT-4.5 的使用成本较高, API 调用价格达到每百万 tokens 输入 75 美元、输出 150 美元。目前, GPT-4.5 已面向 ChatGPT Pro 订阅用户开放, 每月费用为 200 美元。下周将逐步向 ChatGPT Plus 用户推出, 月订阅费为 20 美元。

阿里巴巴宣布与苹果合作，为中国市场的 iPhone 提供人工智能功能，这一里程碑式交易标志着阿里巴巴在中国 AI 市场的重要胜利。此前，苹果曾与百度、字节跳动和腾讯等公司接洽，但最终选择了阿里巴巴。阿里巴巴董事长蔡崇信表示，苹果希望使用其 AI 技术来增强 iPhone 的智能功能，展现了对阿里巴巴 AI 能力的认可。受此消息影响，阿里巴巴在香港上市的股价一度飙升 9.2%，达到 2022 年 1 月以来的最高点。此次合作正值苹果在华销量下滑之际，由于华为等本土品牌竞争激烈，2024 年苹果在中国的出货量下降 17%，市场份额降至 15%。分析人士指出，苹果在中国市场缺乏先进的 AI 功能已成为一大劣势，此次合作或能帮助其提升竞争力。与此同时，阿里巴巴在 1 月推出 Qwen 2.5 人工智能模型，功能据称超越 DeepSeek-V3，使其成为投资者关注的焦点，今年以来股价已上涨超过 40%。

亚马逊领跑 AI 投资，四大科技公司总支出或超 3200 亿美元。2025 年，亚马逊、微软、谷歌和 Meta 等美国科技巨头将在 AI 基础设施上的投资继续激增。2024 年，这四家公司在资本支出方面的总额已飙升至 2460 亿美元，相较于 2023 年的 1510 亿美元增长了 63%。今年，他们预计总投资额将超过 3200 亿美元，以建设更多数据中心，并部署专门用于 AI 训练的计算芯片，以保持在大模型研究领域的领先地位。

OpenAI CEO 萨姆·奥特曼联合软银和甲骨文发起 1000 亿美元 AI 基础设施投资计划，未来可能增至 5000 亿美元。软银还在与 OpenAI 洽谈 250 亿美元的投资，估值可能高达 2600 亿美元。尽管市场存在 AI 泡沫的担忧，但 Altman 表示，OpenAI 将继续加速技术研发和数据中心扩展，以巩固其行业领导地位。

2025 年 3 月 3 日，国产 AI 大模型“六小虎”之一的智谱 AI 宣布，完成新一笔金额超 10 亿元人民币的战略融资，参与投资方包括杭州城投产业基金、上城资本等。本轮融资将用于推动国产基座 GLM 大模型的技术创新和生态发展等。截至 2025 年 2 月，智谱 AI 的最新估值为 46.15 亿美元（约 300 亿元人民币）。智谱 AI 自 2019 年成立以来，融资历程丰富，累计融资超过 70 亿元人民币。公司计划在 2025 年发布全新大模型，并将其开源，涵盖基座模型、推理模型、多模态模型、Agent 等多个方面。这一举措将进一步推动国产大模型的技术创新和生态发展，促进人工智能技术的普及应用。

国产 AI Agent 产品 Manus 发布。3 月 5 日晚，国产大模型团队 Monica 发布了全球首款通用型 AI Agent 产品 Manus（拉丁文“手”，翻译为知行合一）介绍。在 Manus 官方网站发布的长达 4 分多钟的视频介绍中，联合创始人兼首席科学家季逸超用英语介绍 Manus，称他们所构建的下一代人工智能产品，能弥合概念和执行之间的差距，“我们把它看作是人机协作的下一代范式，可能让你提前一瞥 AGI（通用人工智能）”。与传统 AI 助手不同，Manus 不仅能提供建议或答案，还能直接交付完整的任务成果。从发布的视频演示来看，Manus 可完成简历筛选、房产遴选、股票分析，输出非常流畅的高度自动化结果。

（二）底层技术

阿里巴巴发布并开源推理模型 QwQ-32B。2025 年 3 月 6 日，阿里巴巴集团旗下的阿里云通义千问团队正式发布并开源了全新的推理模型——QwQ-32B。该模型参数规模为 325 亿，但在多个基准测试中表现出色，性能与拥有 6710 亿参数的 DeepSeek-R1 相媲美。这意味着，QwQ-32B 在保持高性能的同时，大幅降低了部署和使用成本，甚至可以在消费级显卡上实现本地部署。QwQ-32B 的开发过程中，阿里团队在冷启动基础上，针对数学和编程任务、通用能力分别进行了两轮大规

模强化学习，显着提升了模型的推理能力。此次开源，旨在推动人工智能技术的普及与发展，为全球开发者提供更多选择和参考。截止目前，阿里通义团队已开源超过 200 款模型，进一步降低了人工智能技术的门槛，促进了更多创新应用的涌现。

百度计划推出升级版 ERNIE 4.5 模型。百度计划于 3 月中旬推出升级版 ERNIE 4.5 模型。该模型将在推理和多模态能力方面有所提升，能够处理和转换文本、视频、图像和音频等多种数据类型。这一升级旨在增强百度在 AI 领域的竞争力。

阿里巴巴于 2 月 25 日宣布，将开源其视频和图像生成 AI 模型 Wan 2.1。该模型最初于 1 月推出，因其生成高逼真度视觉内容的能力而备受赞誉。此举旨在应对中国 AI 市场的激烈竞争，特别是在 DeepSeek 等公司的最新进展背景下。阿里巴巴还预览了其推理模型 QwQ-Max，计划近期开源。为支持在 AI 和云计算领域的进步，阿里巴巴宣布未来三年将投资至少 3800 亿元人民币（约 520 亿美元）。

（三）行业政策

中国顶尖大学扩招，强化人工智能与战略科技人才培养。2025 年 3 月 10 日，中国多所顶尖大学宣布扩大本科招生规模，以培养人工智能（AI）等关键领域的人才，响应国家对科技创新和战略领域的需求。这一举措紧随 2 月中国大学推出基于 AI 初创公司 DeepSeek 的人工智能课程之后，该课程因其低成本、高性能的 AI 模型而备受关注，被视为中国的“人造卫星时刻”。北京大学将在 2025 年新增 150 个本科名额，重点投向信息科学、工程和临床医学等领域；中国人民大学也将增加 100 多个名额，以支持 AI 领域的创新；上海交通大学则计划新增 150 个名额，聚焦人工智能、集成电路、生物医药、医疗健康和新能源等新兴产业。此外，2024 年 12 月，中国教育部宣布将在中小学阶段引入人工智能教育，以培养学生的创造力、科学兴趣和数字技能。这一系列政策旨在推动中国建设“教育强国”，确保在数字时代保持科技竞争优势。

中国政府加大 AI 与未来产业支持，推动技术突破与自主创新。2025 年 3 月 5 日，中国政府在全国人民代表大会（NPC）年会上表示，将加大对人工智能（AI）模型应用和风险投资的支持，以推动技术突破并提升自给自足能力。政府文件强调，中国将培育“未来产业”，包括生物制造、量子技术、嵌入式人工智能和 6G 技术，并探索国家实验室新模式，为青年科学家和工程师提供支持。报告指出，中国将加速推动大规模 AI 模型的应用，开发下一代智能终端和智能制造设备，同时优化基础数据系统，促进跨境数据流动。此次政府工作报告首次提及 AI 模型，反映出在 DeepSeek 等国产 AI 初创公司崛起的背景下，中国对人工智能技术发展的重视。政府承诺创造有利于创新的环境，鼓励探索并容忍失败，以推动科技进步。

（四）重点事件预告

- 3 月 22 日：2025 中国数字经济产业发展大会

投资建议

随着 Deepseek 加速传统客户的 AI 渗透、拓展应用场景，国内云厂商的商业模式和需求空间将迎来变革。商业模式上，会提升产品的标准化程度，从传统的以本地部署为主转向通售卖大模型的 API token 最终把一系列的软硬件服务打包销售。需求空间上，AI Agent 长期来看能够持续取代人工成本，云计算厂商将成为生产资料的售卖者，其对应的天花板也将远高于传统的云计算业务，AI 时代传统的本地部署只能解决简单需求，云端部署将成为效率的选择，这也将带来更高的需求空间。因此，我们建议增加港股互联网板块的仓位配置，核心推荐云消费趋势变化弹性明显的阿里巴巴，以

及具备最佳社交场景和生态有望受益于人工智能产业趋势的腾讯控股。

风险提示

政策风险，疫情反复的风险，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（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所提及的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