

人工智能周报（25 年第 16 周）

Meta 上线独立 AI 助手应用，阿里发布混合推理模型 Qwen3

优于大市

核心观点

人工智能动态：1) **产品应用：**Meta 上线独立 AI 助手应用，创新整合社交功能；阿里通义发布混合推理模型 Qwen3，支持两种思考模式；ChatGPT 推出 GPT-image-1，并新增网购功能，对话获得个性化商品推荐；小米推出首个推理大模型 Xiaomi MiMo，凭借多维度技术创新实现推理效能突破；百度发布文心大模型以及多款 AI 应用；夸克 AI 超级框发布全新 AI 相机功能；Kortix-AI 发布 Suna，借助自然语言对话达成复杂任务自动化处理。2) **底层技术：**字节跳动推出 QuaDMix，系大型语言模型预训练数据质量与多样性的统一框架。3) **行业政策：**国家网信办启动数据跨境流动安全评估试点；工信部等七部门发布方案推动医药产业数智化转型。

投资建议：尽管受关税事件影响，四月份美股 Mega7 公司估值显著回落，但近两周伴随美股巨头步入业绩期，科技巨头业绩或展示健康的企业需求与前期市场定价的强衰退预期形成明显的反差带来机会，股价开启反弹。如谷歌、META 一季报显示广告需求健康，且公司已在主营业务上看到明显 AI 提效，由此坚定其 Capex 年度投资计划、甚至上修全年资本开支。全年维度，我们认为 25 年人工智能产业趋势同样为国内互联网巨头重要股价驱动因素。互联网巨头的业务场景，云计算、广告以及以程序员为主导的成本结构，将显著受益于 AI。

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。

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	487.8	4,489,405	23.46	26.26	19.5	17.5
9999.HK	网易-S	优于大市	168.8	534,751	10.14	10.95	15.6	14.5
3690.HK	美团-W	优于大市	132.5	809,534	6.96	8.84	17.9	14.1
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	87.5	240,502	10.18	8.88	8.1	9.3
1024.HK	快手-W	优于大市	52.8	226,619	4.13	5.06	12.0	9.8
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	122.0	2,330,590	6.89	7.49	16.6	15.3
PDD.O	拼多多	优于大市	110.9	157,467	22.73	28.09	8.9	7.2

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 · 互联网 II

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：张昊晨 0755-81983057
zhanghaochen1@guosen.com.cn
S0980525010001

证券分析师：王颖婕 0755-81983057
wangyingjie1@guosen.com.cn
S0980525020001

联系人：刘子譚

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

《海外垂类 AI 专题(9)：板块年度指引较平淡，继续关注 AI 产品进展》——2025-04-15

《美股科技互联网 24Q4 财报总结及 25 年战略分析：云增速受供应限制，资本开支持续增长，专注 AI 生态建设》——2025-03-14

《海内外云厂商发展与现状(一)：AI 背景下财务数据、产品布局与估值变化》——2025-02-17

《AI 事件点评-DeepSeek 发布高性价比开源模型，有望拉平模型差距、加速 AI 云与应用发展》——2025-02-04

《海外垂类 AI 专题(8)：AI 激发 SaaS 新一轮产品创新周期，美股软件板块反转确立》——2024-12-07

内容目录

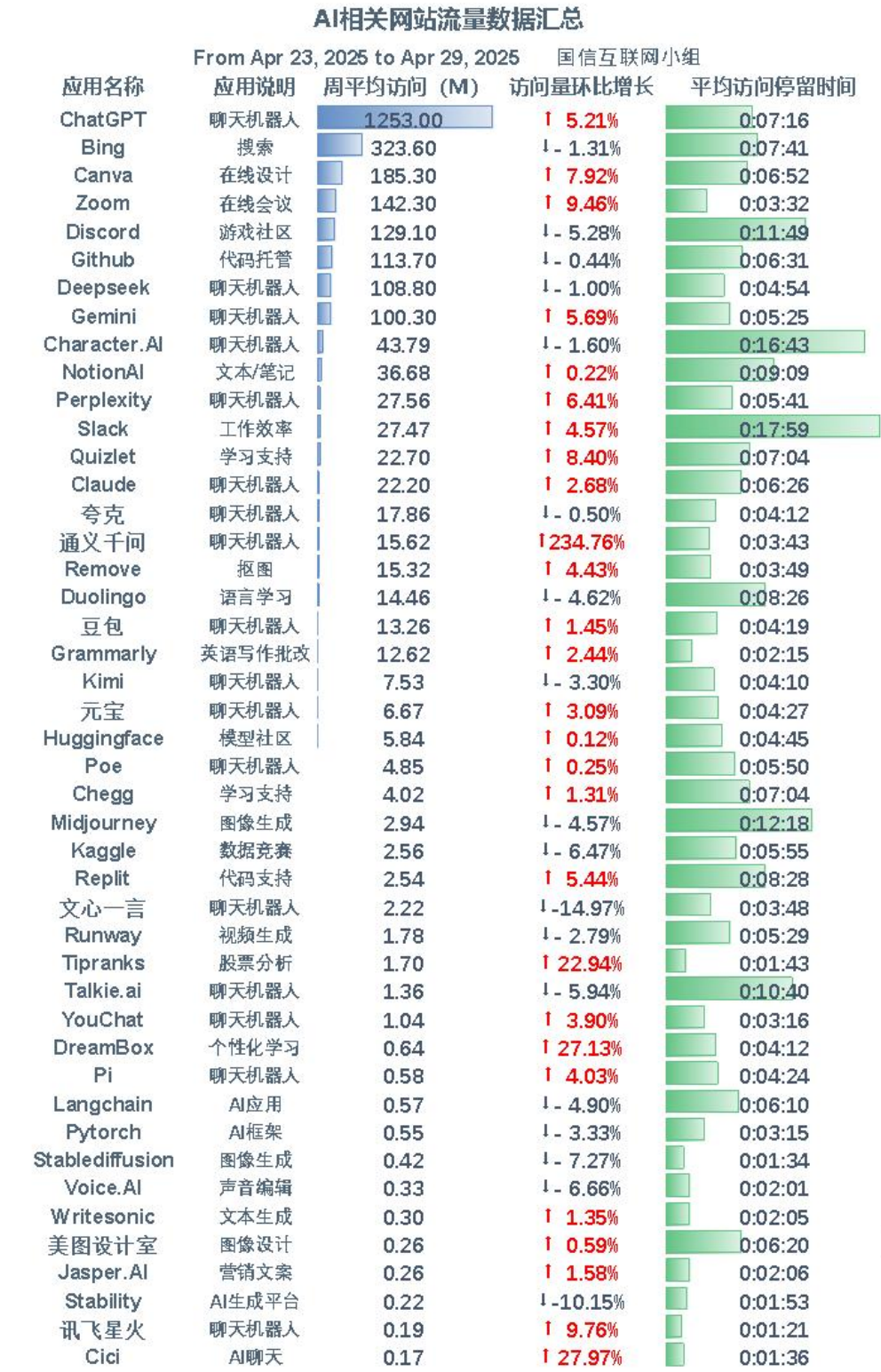
AI 相关网站流量数据	4
人工智能动态：Meta 上线独立 AI 助手应用，阿里发布混合推理模型 Qwen3	7
（一） 产品应用	7
（二） 底层技术	8
（三） 行业政策	8
（四） 重点事件预告	8
投资建议	8
风险提示	8

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

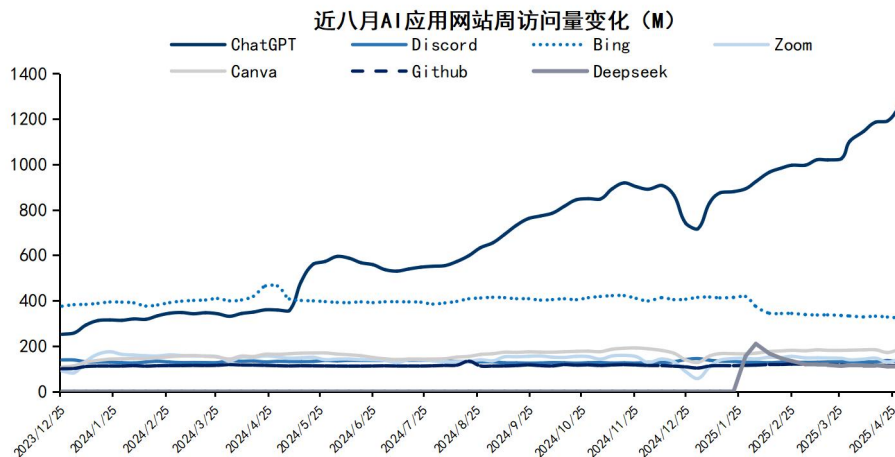
AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)



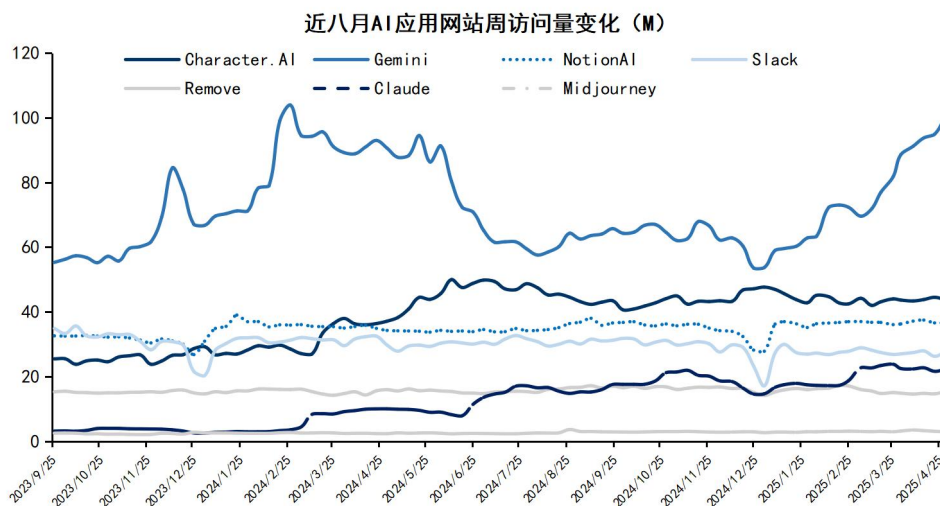
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2：第一梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



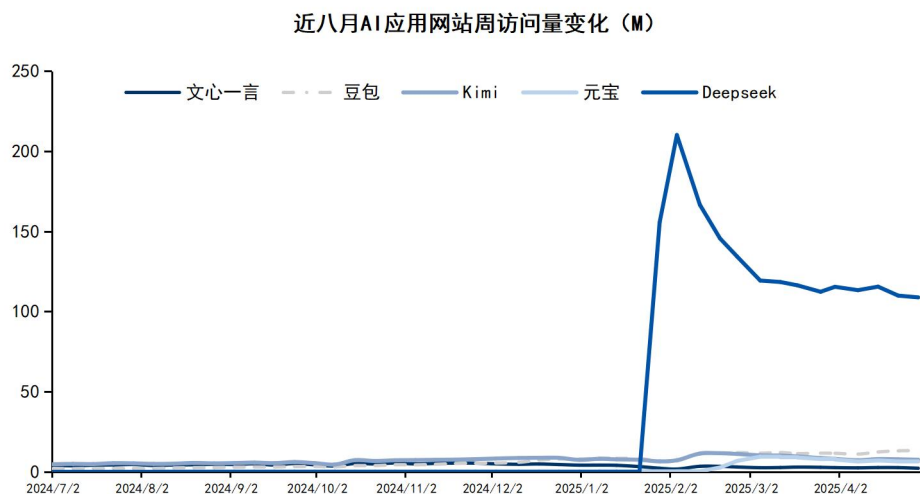
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图3：第二梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



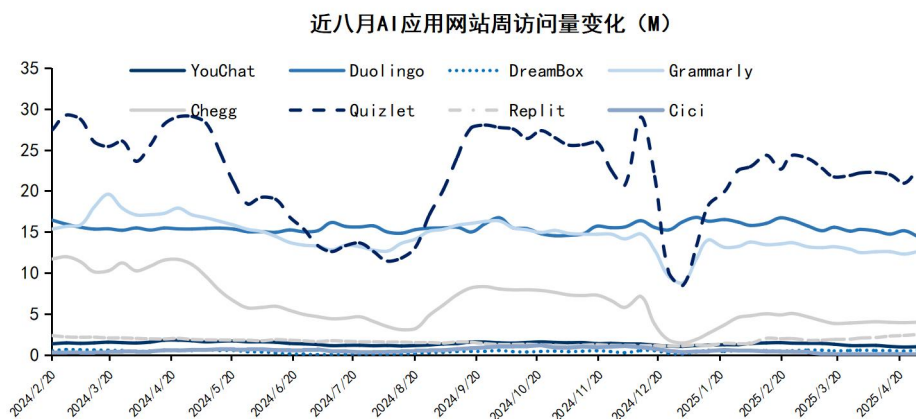
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

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

人工智能动态：Meta 上线独立 AI 助手应用，阿里发布混合推理模型 Qwen3

（一）产品应用

Meta 上线独立 AI 助手应用，创新整合社交功能。4 月 29 日，Meta 正式发布独立 AI 助手应用“Meta AI”，该应用基于 Llama 4 模型打造，深度联动 Facebook、Instagram 等社交平台，用户可通过账号登录实现兴趣偏好、社交关系链的个性化适配。技术层面，Llama 4 采用 4000 亿参数规模与 MoE 架构，支持全双工语音对话、实时图像生成及动态搜索功能，其中全双工模式通过模拟真人对话的轮流发言与语音重叠，使交互自然度提升 40%。

阿里通义发布混合推理模型 Qwen3，支持两种思考模式。4 月 29 日凌晨，阿里云 Qwen 团队发布 Qwen3 系列模型，含 MoE 和 Dense 两种架构共 8 款，覆盖 119 种语言。Qwen3 创新性引入“思考模式/非思考模式”切换，平衡复杂推理与简单问题响应。此外，模型增强了 Agent 能力与 MCP 支持，搭配 Qwen-Agent 项目可便利调用 API 及扩展工具链，在工具调用、指令遵循、多语言处理上表现出色，降低复杂任务实现门槛。

ChatGPT 推出 GPT-image-1，并新增网购功能，对话获得个性化商品推荐。4 月 24 日凌晨，OpenAI 正式推出最新图像生成模型 GPT-image-1，该模型支持高级定制功能和吉卜力模式。4 月 28 日，OpenAI 宣布更新 ChatGPT Search，新增网购功能，聊天机器人会根据自然语言描述，基于实时价格、用户评价及历史偏好生成个性化商品推荐。此外，ChatGPT Pro 和 Plus 用户开启“记忆模式”后，系统会记录用户历史对话、浏览及购买行为，实现更精准推荐。

小米推出首个推理大模型 Xiaomi MiMo，凭借多维度技术创新实现推理效能突破。4 月 30 日，小米发布推理大模型 Xiaomi MiMo，参数规模 70 亿，在数学推理和代码竞赛测评中超越 OpenAI 和阿里模型。该模型采用三阶段预训练与强化学习，合成 2000 亿 tokens 推理数据，结合特定算法及训练框架，效率提升 2.29 倍。其轻量化设计支持消费级设备运行，兼容 Hugging Face 生态，预留多模态接口及国产芯片适配能力。

百度发布文心大模型以及多款 AI 应用。4 月 25 日，在 Create 2025 开发者大会上，百度推出文心大模型 4.5 Turbo、X1 Turbo。文心大模型 4.5 Turbo 源自文心 4.5，多模态、强推理能力出色。X1 Turbo 基于 4.5 Turbo 升级，思维链更先进，问答、推理等能力进一步提升。同期，百度还推出了高拟真数字人和“心响”APP，数字人具有超拟真表现，而“心响”APP 能解决复杂问题，覆盖了 200 多个任务场景。

夸克 AI 超级框发布全新 AI 相机功能。4 月 27 日，夸克 AI 超级框发布全新 AI 相机及“拍照问夸克”功能。该功能融合视觉理解与推理模型，能精准识别图片中人物、物体等细节，满足多场景需求。它还整合搜索、扫描、修图等多种功能，支持一次上传 10 张图片进行深度推理。

Kortix-AI 发布 Suna，借助自然语言对话达成复杂任务自动化处理。4 月 23 日，Kortix-AI 推出开源通用 AI 智能体平台 Suna，可实现复杂任务自动化处理。Suna 集成多种核心功能，支持多模态交互与 Docker 沙箱隔离环境，确保安全稳定。它适用于电商比价、社交媒体分析等场景，能自动生成结构化报告。

（二）底层技术

字节跳动推出大型语言模型预训练数据质量与多样性的统一框架 QuaDMix。4 月 28 日，字节跳动推出 QuaDMix，系首个针对 LLM 预训练数据质量与多样性的统一优化框架。通过三阶段动态流程（特征提取、质量聚合、采样）联合优化两者：先为文档标注领域、质量并评分，再依 sigmoid 函数动态调整采样策略，最后用代理模型预测最优参数。在 RefinedWeb 数据集均分 39.5%，MMLU 测试提升模型准确率 4.2%，专业领域效果显著，支持多语言及定制化，降低存储、算力成本 20%-30%，已开源核心算法库。

（三）行业政策

科技国家网信办启动数据跨境流动安全评估试点。国家网信办启动“数据跨境流动安全评估 2.0”试点，新增“重要数据出境场景清单”，明确金融、医疗数据出境需通过第三方安全认证，试点覆盖京津冀、长三角等 6 大区域。

工信部等七部门发布方案推动医药产业数智化转型。工信部等七部门发布《医药工业数智化转型实施方案（2025-2030 年）》，明确 2030 年规模以上医药企业基本实现数智化转型全覆盖，推动超 100 个 AI 应用场景落地，支持建医药大模型创新平台、开展“AI+医药”试点。

（四）重点事件预告

- 5 月：AWS Summits 2025 系列会议
- 5 月 20 日：Google I/O 2025 开发者大会
- 5 月 22-23 日：tcworld China 2025 议程

投资建议

尽管受关税事件影响，四月份美股 Mega7 公司估值显著回落，但近两周伴随美股巨头步入业绩期，科技巨头业绩或展示健康的企业需求与前期市场定价的强衰退预期形成明显的反差带来机会，股价开启反弹。如谷歌、META 一季报显示广告需求健康，且公司已在主营业务上看到明显 AI 提效，由此坚定其 Capex 年度投资计划、甚至上修全年资本开支。全年维度，我们认为 25 年人工智能产业趋势同样为国内互联网巨头重要股价驱动因素。互联网巨头的业务场景，云计算、广告以及以程序员为主导的成本结构，将显著受益于 AI。

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