

人工智能周报（25 年第 26 周）

谷歌发布开源 AI 智能体 Gemini CLI，MiniMax 推出多项新技术及产品

优于大市

核心观点

人工智能动态：1) **产品应用：**腾讯混元首个开源混合推理 MoE 模型在魔搭社区首发；可灵 AI 全系模型上线“视频音效”功能；腾讯搜狗输入法联合腾讯混元，推出 AI 表情合成功能；蚂蚁发布 AI 健康管家 AQ，具备就诊咨询、报告解读、健康档案等百项 AI 功能；抖音上线 AI 饭搭子“探饭”，目前仅支持小程序；腾讯发布 AI Builder，支持一句话生成完整应用；抖音生活服务发布“私信”产品与“AI 即用”智能化解决方案；阿里云将在韩国启用第二座数据中心，加速海外布局，这是今年以来，阿里云继墨西哥、泰国之后在全球落地的又一新节点；“夸克老师”上线，AI 首次具备个性化辅导能力；豆包电脑版上线 AI 播客功能；谷歌最新发布开源 AI 智能体 Gemini CLI，这款开源智能体将 Gemini 的能力直接接入终端，能够提供轻量化的 Gemini 访问通道。

2) **底层技术：**6 月 17 日，MiniMax 正式发布自研 MiniMax-M1 模型，作为首个开源的大规模混合架构推理模型。6 月 18 日，MiniMax 发布 Hailuo 02，一个全新的视频生成大模型。6 月 19 日，发布 MiniMax Agent，一个可以完成长程复杂任务的通用智能体。6 月 20 日，发布 Hailuo Video Agent，一款视频创作智能体。6 月 23 日，发布 Voice Design，一款音色设计产品。

3) **行业政策：**中央网信办深入开展“清朗·整治 AI 技术滥用”专项行动第一阶段工作；国家发展改革委党组指出培育壮大新兴产业、未来产业，深入开展“人工智能+”行动；广东省人民政府办公厅印发《广东省促进经济持续向好服务做强国内大循环工作方案》，其中提到大力发展通用大模型、行业大模型。

投资建议：当前电商行业竞争依旧激烈，各平台选择继续向商家让利、在外卖即时零售领域加大投入寻找新增量。AI 方面，巨头的业务场景，如云计算、广告等持续受益，但短期 AI Agent 等方面仍需打磨。我们认为恒生科技指数处于震荡期，推荐业绩稳健、估值较低的防守型标的腾讯音乐、网易。

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 (元)		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	513.0	4,707,423	23.45	26.46	20.6	18.2
9999.HK	网易-S	优于大市	207.8	658,302	10.84	11.62	18.0	16.8
3690.HK	美团-W	优于大市	129.4	790,614	5.97	7.93	20.4	15.3
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	83.9	230,602	7.82	8.31	10.1	9.5
1024.HK	快手-W	优于大市	62.8	269,031	4.06	4.95	14.5	11.9
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	112.1	2,139,996	6.89	7.63	15.3	13.8
PDD.O	拼多多	优于大市	105.1	149,262	15.53	20.73	12.4	9.3

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

《人工智能周报（25 年第 23 周）-OpenAI 公布 GPT-5 路线图，腾讯升级企业大模型知识库》——2025-06-13

《互联网行业 2025 年 6 月投资策略-一季报业绩稳健，恒生科技指数处于震荡期》——2025-06-05

《人工智能周报（25 年第 20 周）-腾讯发布混元图像 2.0 等多个新模型，国内两款 AI 产品月活破亿》——2025-05-19

《互联网行业 2025 年 5 月投资策略-美股互联网巨头进入业绩期，股价或率先开启反弹》——2025-04-29

《人工智能周报（25 年第 15 周）-OpenAI 发布 GPT-4.1，腾讯微信集成元宝 AI 功能》——2025-04-21

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	8
（三） 行业政策	8
投资建议	9
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

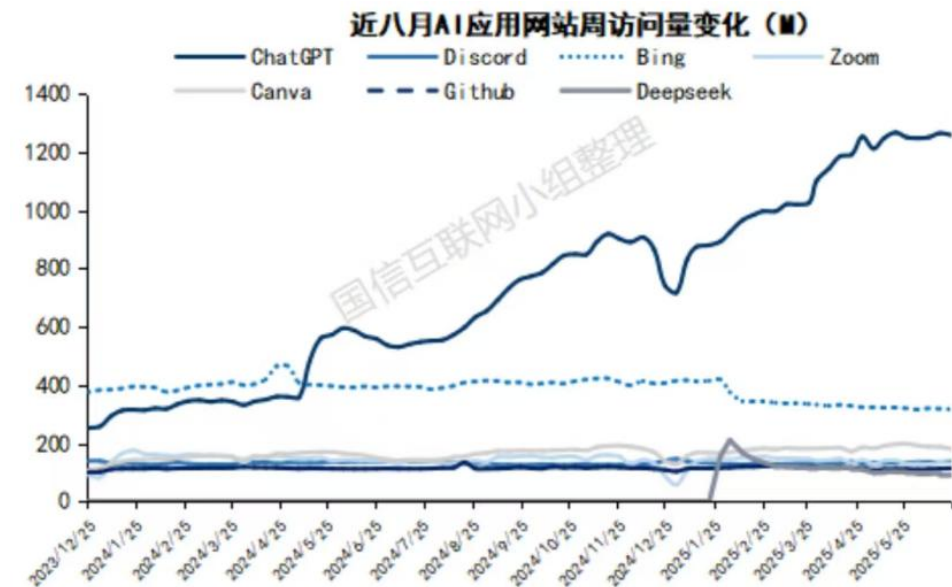
AI 相关网站流量数据

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 Jun 18, 2025 to Jun 24, 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	1259.00	↓- 0.47%	0:07:07
Bing	搜索	316.38	↓- 0.54%	0:06:55
Canva	在线设计	180.64	↓- 3.25%	0:06:43
Gemini	聊天机器人	151.71	↓- 1.29%	0:06:16
Discord	游戏社区	136.16	↑ 1.23%	0:11:41
Zoom	在线会议	129.33	↓- 2.98%	0:03:21
Github	代码托管	112.93	↑ 0.65%	0:06:30
Deepseek	聊天机器人	86.13	↓- 3.85%	0:04:50
Character.AI	聊天机器人	42.15	↓- 1.67%	0:17:03
NotionAI	文本/笔记	36.18	↓- 0.14%	0:09:10
Perplexity	聊天机器人	29.98	↓- 1.34%	0:05:24
Slack	工作效率	27.94	↓- 3.95%	0:18:15
Claude	聊天机器人	26.15	↓- 2.15%	0:06:34
夸克	聊天机器人	19.29	↓- 0.37%	0:03:58
Remove	抠图	15.37	↓- 0.52%	0:03:27
Duolingo	语言学习	14.01	↑ 2.44%	0:08:14
豆包	聊天机器人	13.99	↓- 4.26%	0:04:33
通义千问	聊天机器人	13.62	↓- 6.78%	0:01:06
Quizlet	学习支持	12.18	↓-14.04%	0:07:05
Grammarly	英语写作批改	10.59	↓- 3.53%	0:02:03
元宝	聊天机器人	5.47	↓- 5.80%	0:04:33
Huggingface	模型社区	5.06	↓- 6.95%	0:04:44
Midjourney	图像生成	4.45	↑ 33.73%	0:12:49
Poe	聊天机器人	3.51	↓- 5.89%	0:05:42
Replit	代码支持	2.57	↑ 0.57%	0:08:21
Kaggle	数据竞赛	2.21	↓- 7.26%	0:06:05
Runway	视频生成	1.84	↑ 3.09%	0:05:17
Chegg	学习支持	1.75	↓-11.87%	0:05:55
文心一言	聊天机器人	1.74	↑ 13.23%	0:03:42
Tipranks	股票分析	1.71	↑ 1.46%	0:01:54
Talkie.ai	聊天机器人	0.86	↓-28.13%	0:11:30
YouChat	聊天机器人	0.61	↓-14.02%	0:03:33
Kimi	聊天机器人	0.61	↓-21.05%	0:00:47
Langchain	AI应用	0.59	↑ 2.47%	0:06:20
Pytorch	AI框架	0.47	↓- 2.09%	0:03:06
Voice.AI	声音编辑	0.43	↓- 6.81%	0:01:50
PI	聊天机器人	0.37	↓-11.74%	0:03:19
Stablediffusion	图像生成	0.37	↑ 7.96%	0:01:26
Writesonic	文本生成	0.26	↑ 9.34%	0:01:50
美图设计室	图像设计	0.22	↓- 4.50%	0:05:34
Jasper.AI	营销文案	0.21	↓- 6.01%	0:02:01
Stability	AI生成平台	0.18	↓- 3.04%	0:01:42
讯飞星火	聊天机器人	0.16	↓-23.21%	0:01:33
DreamBox	个性化学习	0.11	↓-39.43%	0:03:38
Cici	AI聊天	0.03	↓- 3.03%	0:01:01

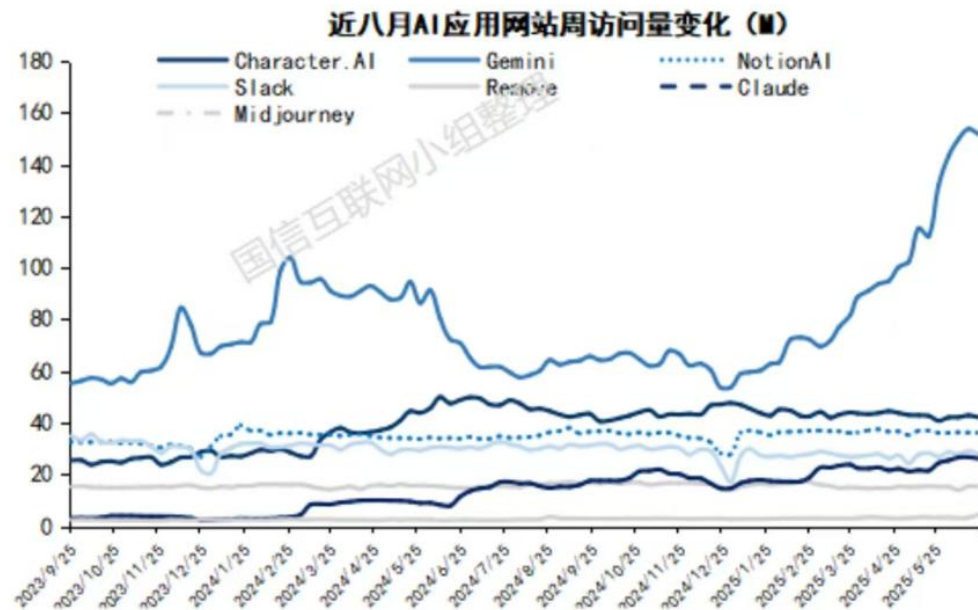
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2：第一梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



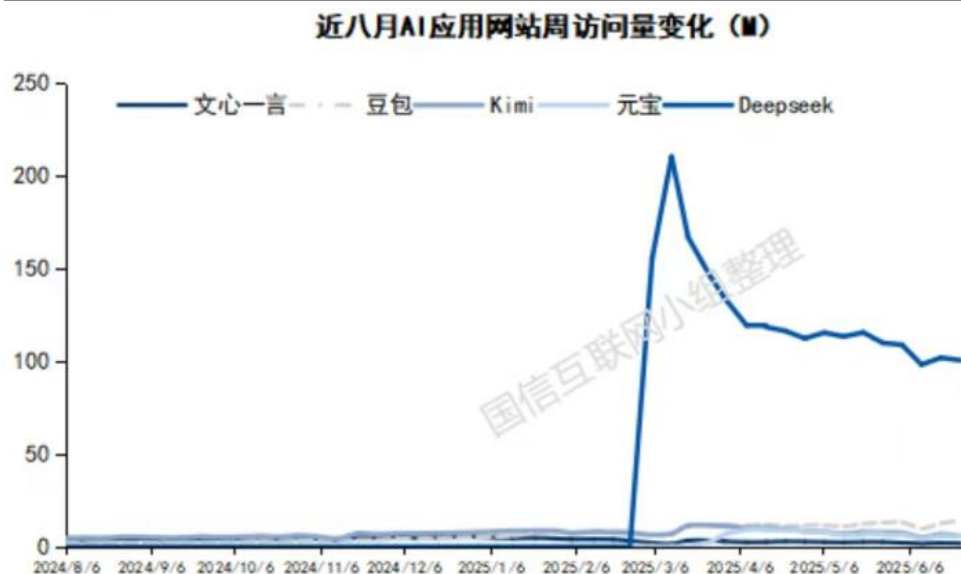
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

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

腾讯混元首个开源混合推理 MoE 模型在魔搭社区首发。6 月 27 日，腾讯混元开源的首款混合推理 MoE 模型 Hunyuan-A13B 在魔搭社区首发。该模型总参数 80B，激活参数仅 13B，是业界首个 13B 级别的 MoE 开源混合推理模型。魔搭社区是中国最大的开源社区，业界头部开源模型均以魔搭社区作为首发平台。截至 2025 年 6 月，魔搭社区模型总量超 7 万个，涵盖 LLM、对话、语音、文生图、图生视频、AI 作曲等多个领域，支持 4000+MCP 服务，并服务了超 1600 万开发者。

可灵 AI 全系模型上线“视频音效”功能。可灵 AI 宣布全系列视频模型上线“视频音效”功能，可在生成视频时同步生成立体声音效，实现“所见即所听”的沉浸式体验。同时，平台原有的“音效生成”功能中也新增了“视频生音效”模块，支持用户上传视频或调用历史作品，一键匹配音效。该功能基于可灵自研的多模态视频生音效模型 Kling-Foley，能够对音画进行帧级对齐。目前，新功能已向用户限时免费开放。

腾讯搜狗输入法联合腾讯混元，推出 AI 表情合成功能。搜狗输入法版推出“AI 合成表情”与“候选表情”两大功能，以 AI 技术提升用户社交沟通体验。“AI 合成表情”基于腾讯混元大模型技术，用户输入文字描述或表情描述，便可毫秒级生成个性化表情包；“候选表情”则是用户在输入常用文字时，候选区自动推荐高匹配度表情包，一键即可发送，告别手动翻找的繁琐操作。

蚂蚁发布 AI 健康管家 AQ，具备就诊咨询、报告解读、健康档案等百项 AI 功能。蚂蚁集团正加速推进 AI 医疗健康，6 月 26 日全新发布 AI 健康应用“AQ”。围绕百姓看病就医刚需、健康管理痛点，AQ 提供健康科普、就诊咨询、报告解读、健康档案等上百项 AI 功能，还能高效连接全国超 5000 家医院、近百万医生、近 200 个名医 AI 分身等专业医疗服务。目前该 App 已在各大应用商店陆续上线。蚂蚁集团首席执行官韩歆毅表示：“蚂蚁希望通过 AQ，给每个人一个值得托付的健康管家，打造全民健康的小助手、普惠医疗的好帮手，让每个中国人离健康生活更进一步”。

抖音上线 AI 饭搭子“探饭”，目前仅支持小程序。字节跳动的用户增长团队做了一个名为“探饭”的 AI 产品，搭载的是豆包大模型，其开发公司为北京有竹居网络技术有限公司，经查询，为字节跳动的全资子公司。据了解，探饭主要为用户提供美食相关的智能向导服务。知情人士表示：“探饭”是抖音生活服务结合 AI 推荐功能做的一个小范围尝试，目前仅支持抖音小程序。值得一提的是，去年 9 月，北京字跳网络技术有限公司申请了多枚“探饭”商标，国际分类为科学仪器、餐饮住宿、网站服务等。

腾讯发布 AI Builder，支持一句话生成完整应用。6 月 16 日，腾讯云开发 CloudBase 发布“AI Builder”。用户简单说一句话描述需求，AI 就能生成完整网页、小程序或应用，并支持局部修改，说改哪里改哪里。同时，为了满足专业开发者需求，CloudBase AI Builder 能生成完整项目的前后端，并支持导出代码包，进行深度修改和定制。此外，基于云开发 CloudBase 平台提供的云数据库、云托管、云函数等 Serverless 能力，CloudBase AI Builder 可实现一键部署与发布应用。这极大地提升应用创建、修改、发布上线的体验。

SK 集团与亚马逊投资约 51 亿美元建韩国最大 AI 数据中心。韩国 SK 集团和亚马逊旗下云服务提供商 AWS 将投资约 7 万亿韩元（约合 51.1 亿美元），用于在南部城市蔚山建立一个数据中心，其中包括来自 AWS 的 40 亿美元。

抖音生活服务发布“私信”产品与“AI 即用”智能化解决方案。6 月 19 日，2025 抖音生活服务“私信产品发布”在武汉举行。发布会上，抖音生活服务发布全新“私信获客”模式与产品能力，助力线索型商家扩大获客规模、提升客资质量。同时，发布“AI 即用”智能化解决方案，助力商家提升接待效率。据了解，过去一年“私信”业务增长迅猛，用户量增长 34%，对话量增长 25%。目前 90%+ 线索商家使用该功能，成汽车、家居等行业主投链路。

阿里云将在韩国启用第二座数据中心，加速海外布局。6 月 19 日，阿里云宣布将

于本月底在韩国启用第二座数据中心，来满足生成式 AI 快速发展带来的需求增长。这是今年以来，阿里云继墨西哥、泰国之后在全球落地的又一新节点。届时阿里云全球布局将扩展至 29 个地域、88 个可用区。

“夸克老师”上线，AI 首次具备个性化辅导能力。6 月 17 日，夸克 App 推出全新升级的学习产品“夸克老师”——一位能够讲题、批作业、出题、找试卷的 AI 家教。产品最大的特点是能够因材施教，基于学生的历史情况进行指导，还能提供个性化的练习。该模型以通义千问为基础，运用指令微调、强化学习以及讲解复杂度奖励等前沿方法训练。模型尤其在解答数学、物理等高难度题目时，展现出了卓越的推理及讲解能力。

豆包电脑版上线 AI 播客功能。6 月 17 日，豆包电脑版已全量上线 AI 播客功能。用户上传 PDF 或网页链接后，可一键生成双人对话的播客节目。

谷歌最新发布开源 AI 智能体 Gemini CLI。6 月 25 日，谷歌最新发布开源 AI 智能体 Gemini CLI，这款开源智能体将 Gemini 的能力直接接入终端，能够提供轻量化的 Gemini 访问通道。Gemini CLI 支持通过自然语言实现代码编写、问题调试及工作流优化，还可以作为多功能本地工具，完成内容生成、问题解决、深度研究及任务管理等各类任务。

（二）底层技术

MiniMax 发布多项新技术或产品更新。6 月 17 日凌晨，MiniMax 正式发布自研 MiniMax-M1 模型，作为首个开源的大规模混合架构推理模型，其在长文本理解等关键能力上取得显著突破。M1 支持目前业内最高的 100 万上下文的输入，以及业内最长的 8 万 Token 的推理输出。6 月 18 日，MiniMax 发布 Hailuo 02，一个全新的视频生成大模型。6 月 19 日，发布 MiniMax Agent，一个可以完成长程复杂任务的通用智能体。6 月 20 日，发布 Hailuo Video Agent，一款视频创作智能体。6 月 23 日，发布 Voice Design，一款音色设计产品。

（三）行业政策

中央网信办深入开展“清朗·整治 AI 技术滥用”专项行动第一阶段工作。“清朗·整治 AI 技术滥用”专项行动自 2025 年 4 月启动以来，中央网信办聚焦 AI 换脸拟声侵犯公众权益、AI 内容标识缺失误导公众等 AI 技术滥用乱象，深入推进第一阶段重点整治任务，部署各地网信部门加大违规 AI 产品处置力度，切断违规产品营销引流渠道，督促重点网站平台健全技术安全保障措施，推动生成合成内容标识加速落地。第一阶段累计处置违规小程序、应用程序、智能体等 AI 产品 3500 余款，清理违法违规信息 96 万余条，处置账号 3700 余个，各项工作取得积极进展。

国家发改委：培育壮大新兴产业、未来产业，深入开展“人工智能+”行动。国家发展改革委党组指出，加快建设现代化产业体系。推动科技创新和产业创新融合发展。加快培育发展新质生产力，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业、未来产业，深入开展“人工智能+”行动。做强做优做大创新型企业。设立国家创业投资引导基金，聚焦人工智能、量子科技、氢能储能等前沿领域，投资种子期、初创期企业，适当兼顾早中期中小微企业，畅通资金市场化管理与退出机制。加力破除“内卷式”竞争。

广东：大力发展通用大模型、行业大模型。广东省人民政府办公厅印发《广东省

促进经济持续向好服务做强国内大循环工作方案》，其中提到，加速培育“硬件+软件”自主产业生态体系，大力发展通用大模型、行业大模型。深入实施“人工智能+”行动，推动人工智能在工业、教育、医疗、交通、金融、安全等重点领域应用赋能。

投资建议

当前电商行业竞争依旧激烈，各平台选择继续向商家让利、或在外卖即时零售领域加大投入寻找新增量。AI 方面，巨头的业务场景，如云计算、广告等持续受益，但短期 AI Agent 等方面仍需打磨。我们认为恒生科技指数处于震荡期，推荐业绩稳健、估值较低的防守型标的腾讯音乐、网易。

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