

人工智能周报（25年第29周）

谷歌推出 Gemini 2.5 稳定版，阿里开源 Qwen3-Coder 模型

优于大市

核心观点

人工智能动态：1) **产品应用：**DeepMind 推出 Gemini 2.5 Flash-Lite 稳定版，实现速度与成本双重突破；阿里开源 Qwen3-Coder，助力开发者高效编程；腾讯混元 ASR 语音识别大模型接入 ima 平台，智能输入实现突破；字节推出 Seed LiveInterpret 2.0，开启同声传译新纪元；京东开源 JoyAgent 智能体，打造企业级多智能体平台。2) **底层技术：**Google 发布 Opal 无代码实验，自然语言驱动 AI 应用构建，革新大众化开发范式；Meta 推出 AU-Nets 架构，以字节级自回归处理重构文本建模范式；DeepMind 开源 Aeneas 模型，助力古代文本研究。3) **行业政策：**特朗普政府发布《AI 行动计划》，确立放松监管、基建保障、技术输出三大战略支柱。

投资建议：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。**当前，我们认为恒生科技指数处于震荡期，推荐与宏观经济相关性较低的网易云音乐、美图公司、腾讯音乐。**

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	550.5	5,045,699	27.2	30.4	19	17
9999.HK	网易-S	优于大市	213.0	674,775	12.1	12.7	16	16
3690.HK	美团-W	优于大市	130.1	794,896	6.6	8.7	18	14
TME.N	腾讯音乐	优于大市	21.3	33,071	6.0	6.8	26	23
9899.HK	云音乐	优于大市	269.0	58,542	8.4	9.7	30	26
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	118.0	2,251,769	7.7	9.2	14	12
1357.HK	美图公司	优于大市	10.0	45,616	0.1	0.2	72	49
PDD.O	拼多多	优于大市	118.5	168,157	15.5	20.4	14	11

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 zhanghaochen1@guosen.com.cn
S0980525010001

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

证券分析师：刘子譔 liuzitan@guosen.com.cn
S0980525060001

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

《英伟达 H20 恢复销售事件点评-Q2 国产云维持高速增长，H20 出货预计带动国内云厂 Capex 上升》——2025-07-16

《从 Circle 上市，探索稳定币与交易所的合作模式》——2025-06-24

《人工智能周报（25年第24周）-OpenAI 上线 o3-pro 模型，字节跳动发布豆包大模型 1.6》——2025-06-19

《在线音乐行业深度解析：复杂投资环境下的优质长期现金流资产》——2025-06-18

《国内互联网云厂商业绩与大模型进展跟踪-预计 Deepseek 带动云收入加速、利润率提升，大模型追赶海外先进水平》——2025-05-14

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
人工智能动态：谷歌推出 Gemini 2.5 稳定版，阿里开源 Qwen3-Coder 模型	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

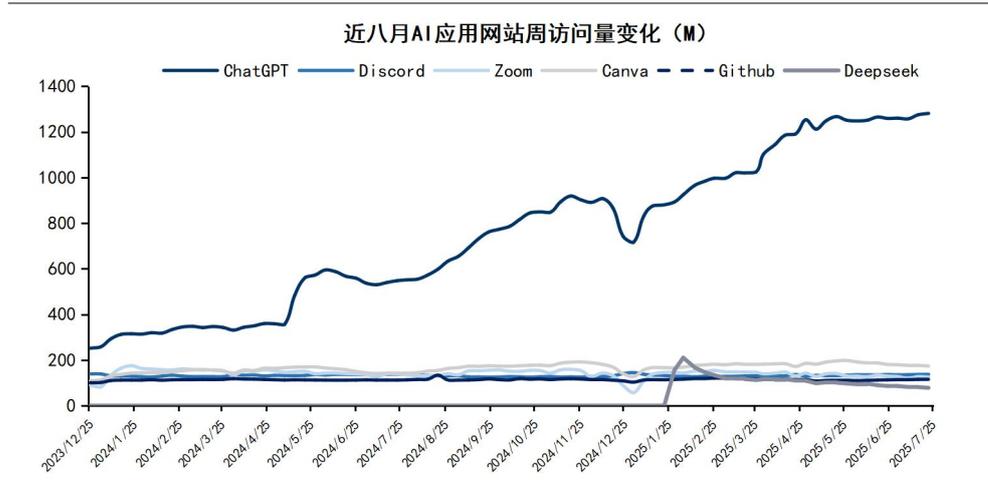
AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)

AI相关网站流量数据汇总				
From Jul 16, 2025 to Jul 22, 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	1281.00	↑ 0.47%	0:07:09
Bing	搜索	836.60	↑ 3.94%	0:07:39
Canva	在线设计	173.70	↓ -1.36%	0:06:42
Gemini	聊天机器人	158.80	↑ 1.60%	0:06:14
Discord	游戏社区	137.00	↑ 0.29%	0:11:37
Zoom	在线会议	125.30	↓ -1.57%	0:03:19
Github	代码托管	115.20	↑ 0.17%	0:06:27
Deepseek	聊天机器人	78.00	↓ -3.82%	0:04:43
Character.AI	聊天机器人	39.49	↓ -1.20%	0:17:36
NotionAI	文本/笔记	37.85	↓ -0.63%	0:09:15
Perplexity	聊天机器人	33.80	↑ 17.93%	0:05:19
Slack	工作效率	28.63	↓ -6.38%	0:18:25
Claude	聊天机器人	28.39	↑ 1.83%	0:06:27
夸克	聊天机器人	20.78	↑ 5.11%	0:04:03
Remove	抠图	16.03	↓ -3.26%	0:03:29
豆包	聊天机器人	15.19	↓ -0.26%	0:04:46
Duolingo	语言学习	13.59	↑ 1.12%	0:08:27
Grammarly	英语写作批改	10.91	↑ 0.83%	0:01:58
Quizlet	学习支持	10.61	↑ 3.01%	0:06:41
通义千问	聊天机器人	9.14	↓ -14.51%	0:00:59
Huggingface	模型社区	5.76	↑ 0.82%	0:04:44
元宝	聊天机器人	5.25	↑ 1.21%	0:04:18
Midjourney	图像生成	4.14	↑ 3.45%	0:14:01
可灵	视频生成	3.42	↓ -6.21%	0:07:19
Poe	聊天机器人	3.29	↑ 0.15%	0:06:32
Replit	代码支持	2.92	↑ 2.96%	0:08:20
Tipranks	股票分析	2.74	↑ 21.20%	0:01:52
Kaggle	数据竞赛	2.23	↑ 1.78%	0:06:00
Runway	视频生成	1.69	↓ -1.29%	0:04:52
Chegg	学习支持	1.61	↑ 3.21%	0:07:02
文心一言	聊天机器人	1.45	↓ -10.31%	0:03:11
Talkie.ai	聊天机器人	1.38	↑ 11.32%	0:10:34
Langchain	AI应用	0.71	↑ 8.91%	0:05:54
Kimi	聊天机器人	0.70	↑ 34.09%	0:03:15
YouChat	聊天机器人	0.61	↓ -4.38%	0:02:48
Pytorch	AI框架	0.51	↑ 1.97%	0:03:02
Stablediffusion	图像生成	0.43	↑ 1.69%	0:01:26
Voice.AI	声音编辑	0.43	↑ 1.45%	0:02:00
Pi	聊天机器人	0.27	↓ -1.34%	0:02:40
Writesonic	文本生成	0.24	↓ -9.85%	0:01:58
Jasper.AI	营销文案	0.23	↓ -3.15%	0:02:23
美图设计室	图像设计	0.20	↑ 11.91%	0:05:02
Stability	AI生成平台	0.17	↑ 1.06%	0:01:43
DreamBox	个性化学习	0.12	↑ 26.38%	0:03:12
讯飞星火	聊天机器人	0.10	↓ -20.66%	0:01:34
Cici	AI聊天	0.05	↑ 38.29%	0:00:06

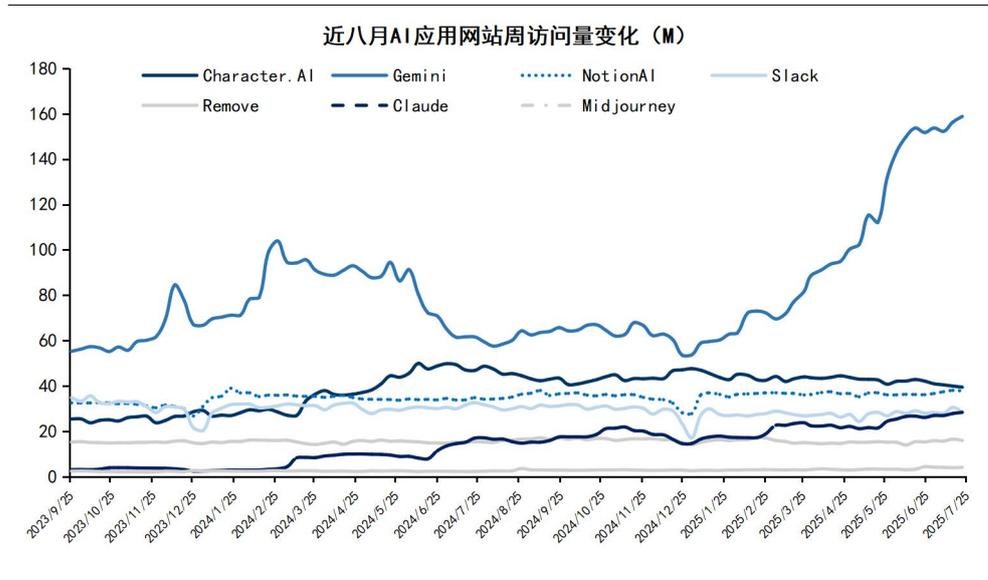
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2：第一梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



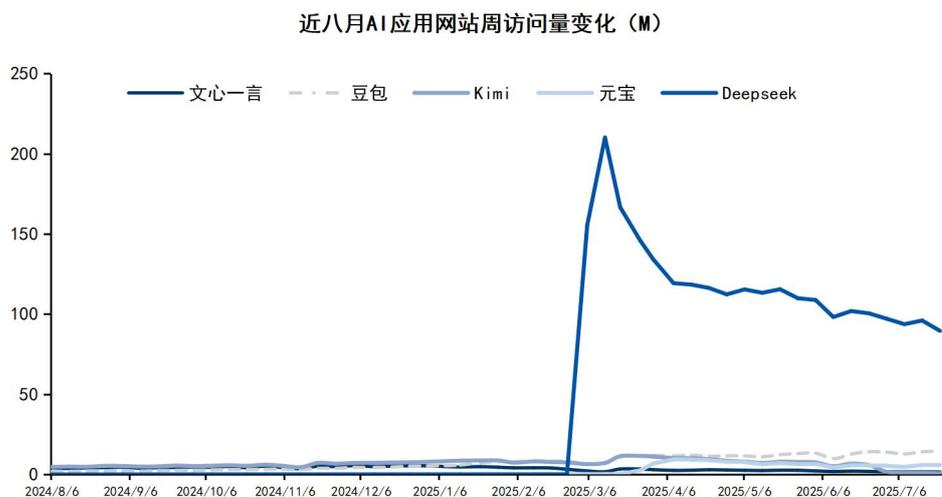
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图3：第二梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



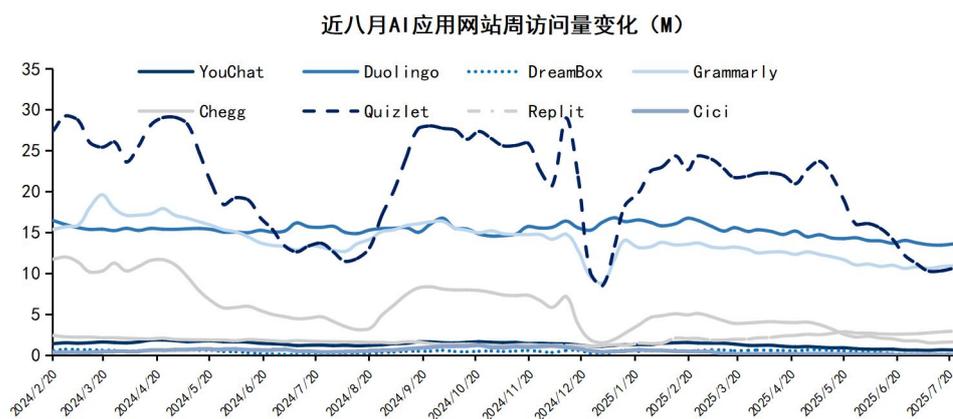
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

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：谷歌推出 Gemini 2.5 稳定版，阿里开源 Qwen3-Coder 模型

（一）产品应用

DeepMind 推出 Gemini 2.5 Flash-Lite 稳定版，实现速度与成本双重突破。该模型于 7 月 23 日在官网正式发布，相较 2.0 Flash，为开发者提供了更高效且更低成本的解决方案，助力开发者扩展生产级应用。新版本在编程、数学、推理及多模态理解等任务上表现超越前代。其技术亮点在于先进的 token 处理架构，支持百万级上下文处理，并集成 Google 搜索、代码执行等原生工具，显著拓宽应用边界。此外，该版本的定价策略还具有竞争力，输入/输出 tokens 费用分别为 \$0.1M/\$0.4M，与 GPT-4.1 Nano 相当。音频输入成本较预览版降低 40%，体现对市场需求的响应。

阿里开源 Qwen3-Coder，助力开发者高效编程。根据通义千问官方公众号发布的信息，7 月 23 日，阿里巴巴正式推出通义千问系列全新 AI 编程模型——Qwen3-Coder，并宣布开源。作为千问系列首款采用混合专家（MoE）架构的代码大模型，其总参数量达 4800 亿，实际调用参数为 350 亿。该模型原生支持 256K 上下文，并具备扩展至 1M 的能力，为处理复杂编程任务提供了强大支持。评测显示，Qwen3-Coder 在编程能力上不仅超越包括 GPT4.1 在内的众多模型，更与顶尖闭源代表 Claude 4 旗鼓相当，不仅在 WebArena、BFCL 等 Agent 能力测试中刷新开源记录，也在 SWE-Bench 评测中斩获开源模型较优成绩。

腾讯混元 ASR 语音识别大模型接入 ima 平台，智能输入实现突破。根据新浪新闻的报道，7 月 22 日，腾讯在 2025 世界人工智能大会上宣布其自研 ASR 大模型正式整合至 ima 平台，首次在手机 App 端提供语音输入服务。该模型支持便捷提问与灵感记录，让用户告别手动键入，识别速度高达 300 字/分钟，比手动输入快 4 倍，结果精准自然。该模型隶属腾讯云混元大模型矩阵，依托微信智聆实验室的技术，融合自研蒸馏算法与伪标注半监督训练，高效利用已标注数据学习未标注数据。引入大语言模型 LLM 后，可基于上下文语义和大数据提取意图，增强识别精度，有效降噪并兼容多种方言。此外，混元 ASR 已应用于微信、王者荣耀等内部产品及外部行业，覆盖录音质检、会议转写、语音输入法等场景，单日调用量达百亿次。

字节推出 Seed LiveInterpret 2.0，开启同声传译新纪元。7 月 24 日，字节跳动 Seed 团队在官网发布端到端同传模型 Seed LiveInterpret 2.0。该产品基于全双工语音理解生成框架，实现听译并行处理，延迟低至 2-3 秒，较传统系统降低超 60%，首次接近真人同传响应。其翻译准确率在多人会议中英互译中超 70%，在单人演讲中超 80%。模型融合零样本声音复刻技术，可实时模仿说话者音色输出译文，大幅提升交流自然度。目前，火山引擎已开放模型试用，OlaFriend 耳机将于 8 月底接入该技术，标志其正式迈入产品化与商业化阶段，有望彻底革新传统同传设备租赁市场。

京东开源 JoyAgent 智能体，打造企业级多智能体平台。根据央广网的报道，7 月 26 日，京东云在 2025 世界人工智能大会上宣布开源其企业级通用多智能体系统 JoyAgent-JDGenie。作为首个完整开源的产品级智能体方案，区别于市场常见框架或 SDK，JoyAgent 提供从前端、后端到核心子智能体（如报告、代码生成）的全套框架，支持本地独立部署，开发者可快速部署专属企业级多智能体平台。

（二）底层技术

Google发布Opal无代码实验，自然语言驱动AI应用构建，革新大众化开发范式。7月24日，Google Labs官方X账号发布了Opal实验项目的公告。该平台突破性地允许用户仅通过自然语言描述功能目标（如“创建情感分析聊天机器人”），即可自动编排提示、AI模型（如Gemini系列）及其他工具，生成可共享的AI mini-apps，全程无需编程。同时提供透明可视的编辑环境，支持开发者查看、调整每一步的提示词和模型调用，确保过程可控。

Meta推出AU-Nets架构，以字节级自回归处理重构文本建模范式。根据新浪新闻发布的信息，7月23日，Meta开源创新语言模型框架AU-Nets（Autoregressive U-Net），架构借鉴医学影像U-Net设计，创新性整合收缩与扩张双路径，彻底颠覆传统依赖固定分词单元的文本处理模式。该技术绕过词汇切分限制，直接从原始字节序列学习，通过动态聚合机制自适应构建从单词到多词组合的多层次语义表示，显著提升模型对新语言、生僻符号及复杂结构的适应力。基于4万亿词汇数据集实验显示，AU-Nets在常识推理任务中以73.7%准确率超越传统模型（70.2%）。该框架已开源发布，为低资源语言处理及特殊字符解析提供全新解决方案，推动NLP技术边界突破。

DeepMind开源Aeneas模型，助力古代文本研究。7月23日，谷歌旗下AI实验室DeepMind在官方博客上宣布推出开源模型Aeneas，专为拉丁铭文设计并具备扩展至其他古语言能力。该模型核心突破在于将文本转化为蕴含内容、语言特征、起源及关联信息的独特“历史指纹”。通过无监督学习分析176,000+条铭文构成的海量数据集，Aeneas能揭示深层跨文本关联，将碎片置于宏大历史背景中，并有效填补铭文缺失片段。

（三）行业政策

7月23日，特朗普政府发布《AI行动计划》，确立放松监管、基建保障、技术输出三大战略支柱。白宫推出新政核心举措包括：1. 加速创新——简化AI基础设施审批流程，系统性撤销阻碍技术应用的法规；2. 强化基建——优先保障数据中心电力供应，推动核能及地热发电，加速半导体设施建设；3. 全球主导——通过出口信贷机构推广美国AI技术标准，要求联邦采购大语言模型保持意识形态中立，并向盟友输出全栈AI解决方案。该计划明确废除拜登政府AI安全行政令，转向“去监管促创新”路径。

（四）重点事件预告

- 07月26日-28日：第七届世界人工智能大会（WAIC）

投资建议

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。当前，我们认为恒生科技指数处于震荡期，推荐与宏观经济相关性较低的网易云音乐、美图公司、腾讯音乐。

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 ±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

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