

人工智能周报（25年第1周）

OpenAI 公布 25 年目标，微软计划 25 财年在 AI 数据中心投入 800 亿美元

优于大市

核心观点

人工智能动态：1) **公司动态：**OpenAI 公布公司 2025 年新产品以及新目标；微软 2025 财年将在人工智能数据中心投入 800 亿美元；谷歌 DeepMind 推出 CAT4D；英伟达正式完成对 AI 创业 Run:ai 收购；Meta AI 推出 LIGER 混合检索 AI 模型；阿里云宣布本年度第三轮大模型降价；支付宝推出新一代 AI 视觉搜索产品“探一下”；字节跳动旗下豆包大模型对外公布 2024 年全领域的技术进展；百度增设搜索产品：上线“AI 搜”；理想汽车申请注册理想 VLA 模型商标。

2) **底层技术：**天工大模型 4.0 o1 版 / 4o 版上线，App 及网页可免费使用；阿里通义千问 Qwen 推出全新 AI 框架 Qwen-Agent；智谱宣布深度推理模型 GLM-Zero 的初代版本 GLM-Zero-Preview 上线。

3) **行业政策：**中国—金砖国家人工智能发展与合作中心运营基地正式启用；《北京市自动驾驶汽车条例》将于 2025 年 4 月 1 日施行。

投资建议：展望 2025 年，人工智能有望赋能国内互联网巨头打开新增长空间。2024 年海外科技巨头在人工智能的产业趋势下，我们观察到 AI 主要对巨头的业务存在三方面趋势性的影响：1) 加速企业上云趋势，拉动传统云业务增长。整体企业上云需求呈现供不应求，增长强势且持续；2) AI 带动数字广告行业需求增长。主要体现在广告推荐系统精准度、和素材制作效率的提升，以及扩充原有搜索场景和功能带动广告位增长；3) AI Coding 提效空间大，Capex 或替代人工成本。程序员作为互联网企业的核心人力资产，AI 有望充分激发互联网企业加速产品开发效率，和降低开发成本。

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		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	409.4	3,776,684	24.1	26.3	16	15
9999.HK	网易-S	优于大市	137.3	440,841	11.2	12.0	12	11
3690.HK	美团-W	优于大市	150.7	911,140	7.1	8.6	20	17
1024.HK	快手-W	优于大市	40.3	173,128	4.3	5.2	9	7
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	82.2	1,565,330	8.5	9.2	9	8
9618.HK	京东集团-SW	优于大市	135.7	431,992	14.1	15.7	9	8
PDD.O	拼多多	优于大市	96.8	134,461	21.7	23.5	8	8
0700.HK	腾讯控股	优于大市	409.4	3,776,684	24.1	26.3	16	15

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
联系人：王颖婕 0755-81983057 wangyingjie1@guosen.com.cn

证券分析师：陈淑媛 021-60375431 chenshuyuan@guosen.com.cn S0980524030003
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

《以旧换新政策持续撬动电商平台 GMV 增长》——2025-01-04
 《互联网行业 2025 年投资策略：聚焦高质量发展，人工智能赋能巨头打开新增长空间》——2024-12-31
 《互联网行业 2024 年 12 月投资策略-港股互联网估值回落，重回高胜率布局区间》——2024-12-04
 《互联网行业 2024 年 11 月投资策略-业绩期将至，互联网龙头有望持续抬升盈利底部》——2024-11-11
 《人工智能周报（24 年第 43 周）-海外巨头集中投资核能源以应对未来 AI 发展》——2024-10-28

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
(四) 重点事件预告	9
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 Dec 26, 2024 to Jan 1, 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	716.20	↓ - 3.29%	0:06:26
Discord	游戏社区	144.70	↑ 3.14%	0:12:12
Bing	搜索	414.40	↑ 1.99%	0:06:21
Zoom	在线会议	56.82	↓ -34.81%	0:03:49
Canva	在线设计	127.60	↓ - 8.33%	0:07:47
Github	代码托管	103.10	↓ - 4.80%	0:06:14
Character.AI	聊天机器人	47.65	↑ 1.10%	0:14:39
Gemini	聊天机器人	53.71	↑ 0.30%	0:04:35
NotionAI	文本/笔记	27.83	↓ - 1.28%	0:08:59
Slack	工作效率	17.12	↓ -26.40%	0:15:43
Remove	抠图	14.16	↓ - 6.35%	0:04:33
Claude	聊天机器人	14.68	↑ 0.55%	0:05:58
Midjourney	图像生成	2.67	↓ - 8.54%	0:13:43
Huggingface	模型社区	4.80	↑ 1.82%	0:05:03
Kaggle	数据竞赛	2.04	↓ - 9.86%	0:06:46
Writesonic	文本生成	0.29	↓ - 5.99%	0:02:29
Runway	视频生成	1.58	↓ - 3.96%	0:04:57
Jasper.AI	营销文案	0.25	↓ - 6.56%	0:02:31
Stablediffusion	图像生成	0.60	↑ 8.00%	0:01:56
Langchain	AI应用	0.43	↓ - 8.21%	0:05:21
Tipranks	股票分析	1.27	↓ -11.10%	0:02:21
Pytorch	AI框架	0.51	↓ - 4.47%	0:03:33
Pi	聊天机器人	0.80	↓ - 0.44%	0:06:19
Stability	AI生成平台	0.30	↑ 10.18%	0:01:45
Voice.AI	声音编辑	0.42	↑ 9.03%	0:02:09
文心一言	聊天机器人	4.14	↓ - 8.55%	0:03:02
讯飞星火	聊天机器人	0.39	↓ -15.21%	0:01:46
通义千问	聊天机器人	1.92	↓ -23.77%	0:03:49
豆包	聊天机器人	7.95	↓ - 0.87%	0:03:45
Poe	聊天机器人	5.26	↓ - 4.45%	0:05:55
Perplexity	聊天机器人	17.90	↓ - 4.58%	0:05:58
YouChat	聊天机器人	1.08	↓ - 2.80%	0:03:18
Duolingo	语言学习	16.24	↑ 6.42%	0:08:27
DreamBox	个性化学习	0.13	↓ -41.82%	0:04:15
Grammarly	英语写作批改	8.79	↓ - 8.38%	0:02:35
Chegg	学习支持	1.50	↓ -19.41%	0:08:17
Quizlet	学习支持	8.49	↓ -16.07%	0:07:14
Replit	代码支持	1.14	↑ 2.14%	0:08:38
美图设计室	图像设计	0.18	↑ 1.62%	0:04:21
元宝	聊天机器人	0.33	↓ - 1.13%	0:03:09
Cici	AI聊天	0.38	↓ -30.21%	0:05:31
Kimi	聊天机器人	7.44	↓ -14.54%	0:03:23
Talkie.ai	聊天机器人	2.35	↑ 3.35%	0:13:33

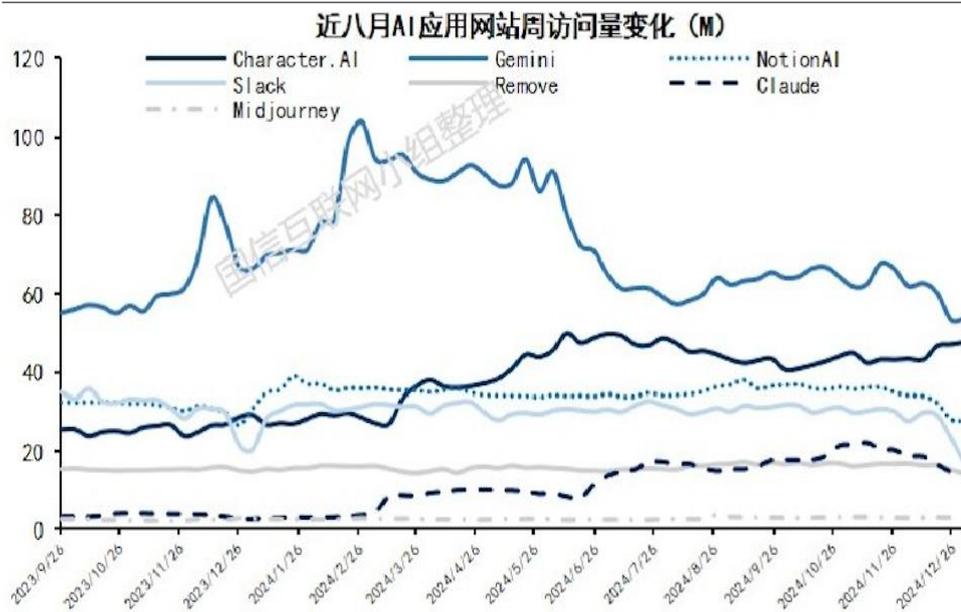
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



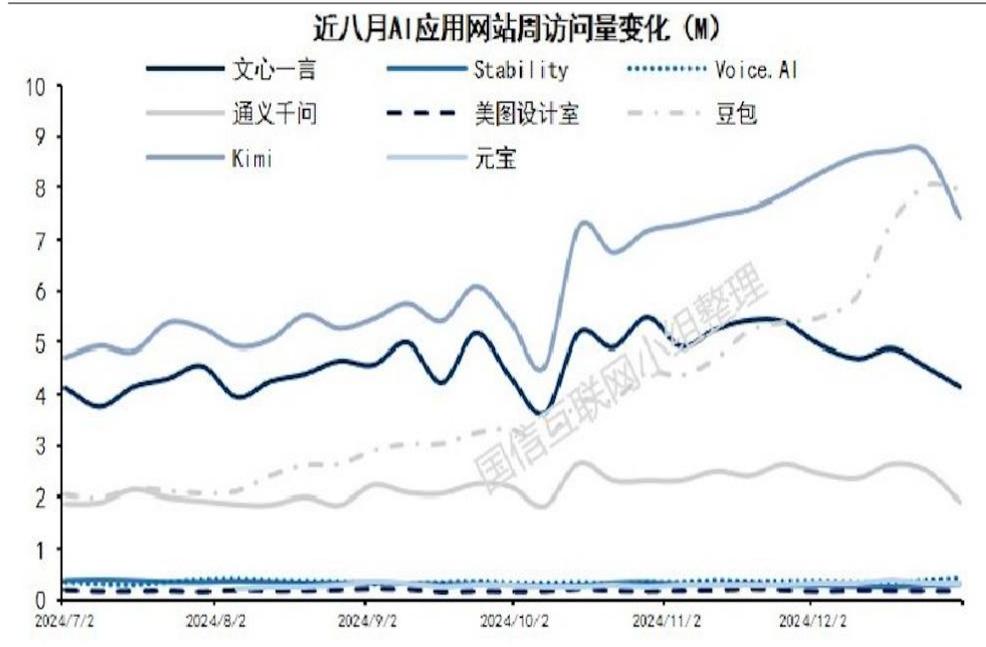
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



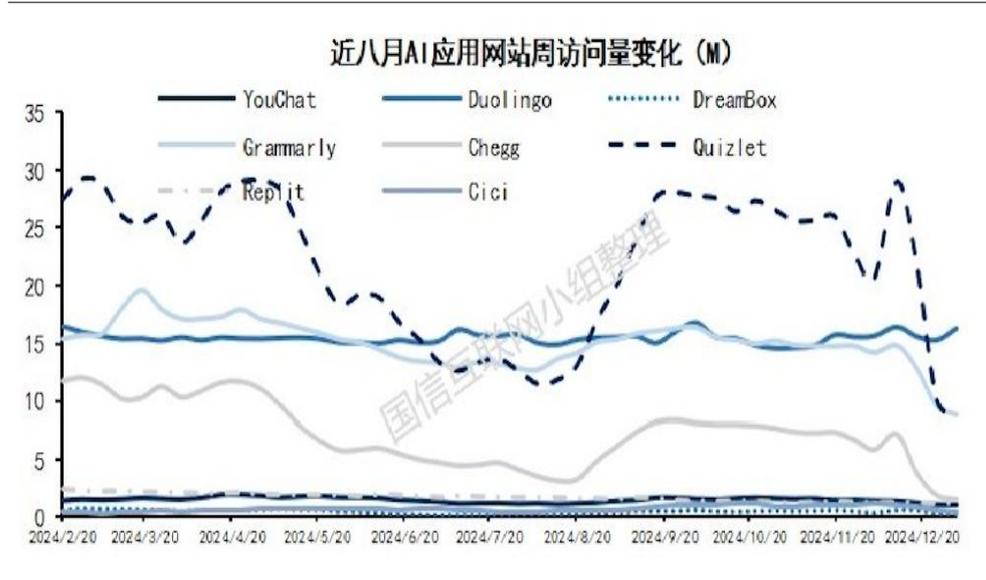
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

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 公布公司 2025 年新产品以及新目标。 OpenAI 首席执行官 Sam Altman 在社交媒体上公布了 2025 年 OpenAI 即将发布的技术产品。分别是: AGI (通用人工智能)、Agents (智能体)、更好的 GPT-4o 升级版、更好的记忆存储、更好的上下文窗口、成人模式、深度研究特色功能、更好的 Sora、更好的个性化定制。同时公布了公司 2025 年新目标, 分别是: AGI、agents、让 4o 升级变得更好、更强的记忆能力、更长的上下文、“成长模式”、能够深入研究的功能、更好的 Sora

以及更个性化的设置。

微软 2025 财年将在人工智能数据中心投入 800 亿美元。1 月 4 日，微软在其官网的一篇博客文章中，宣布计划：该公司计划在 2025 财年投资约 800 亿美元（约合 5857.49 亿元人民币），用于开发数据中心，以训练人工智能模型，并部署人工智能和基于云的应用程序。总投资的一半以上将在美国。

谷歌 DeepMind 推出 CAT4D。谷歌 DeepMind 联合哥伦比亚大学、加州大学圣地亚哥分校的研究人员，开发了一款名为 CAT4D 的 AI 系统，可以将普通视频转化为动态 3D 场景，降低了 3D 内容创作的门槛，为多个行业带来了新的可能性。

英伟达正式完成对 AI 创企 Run:ai 收购。2024 年 12 月 30 日证实，英伟达已完成对以色列 AI 创企 Run:ai 的收购。Run:ai 创始人在博客文章中表示，公司计划将其软件开源，“尽管 Run:ai 目前只支持英伟达的 GPU，但软件开源将使其能够扩展到整个 AI 生态系统”。英伟达和 Run:ai 于 2024 年 4 月底宣布达成交易，但未透露交易价格。欧盟委员会 12 月 20 日宣布无条件批准收购提议，认为该交易不会引发欧洲经济区的竞争问题。此前有媒体报道称，美国司法部也曾对这笔交易展开反垄断调查。

Meta AI 推出 LIGER 混合检索 AI 模型。该模型混合了生成检索的计算效率和密集检索的精度，利用生成检索生成候选集、语义 ID 和文本属性的项目表示，再通过密集检索技术进行精练，平衡了效率和准确性。LIGER 采用双向 Transformer 编码器和生成解码器。密集检索部分整合了项目文本表示、语义 ID 和位置嵌入，并使用余弦相似度损失进行优化。生成部分使用波束搜索根据用户交互历史预测后续项目的语义 ID。通过这种混合推理过程，LIGER 降低了计算需求，同时保持了推荐质量。LIGER 还能很好地泛化到未见过的项目，解决了先前生成模型的关键限制。

阿里云宣布本年度第三轮大模型降价。12 月 31 日，阿里云宣布本年度第三轮大模型降价，通义千问视觉理解模型全线降价超 80%。其中 Qwen-VL-Plus 直降 81%，输入价格仅为 0.0015 元/千 tokens，创下全网最低价格；更高性能的 Qwen-VL-Max 降至 0.003 元/千 tokens，降幅高达 85%。按照最新价格，1 块钱可最多处理约 600 张 720P 图片，或 1700 张 480P 图片。

支付宝推出新一代 AI 视觉搜索产品“探一下”。基于自研的多模态大模型技术，支付宝推出新一代 AI 视觉搜索产品“探一下”。用户遇到感兴趣的事物，就能让 AI 通过摄像头，识别花草宠物和潮玩、做旅游的随身讲解、查询商品药品详情等，还能趣味解读萌宠照、宝宝照等。目前该产品已上线支付宝，在支小宝 App 也能快速访问。

字节跳动旗下豆包大模型对外公布 2024 年全领域的技术进展。宣称自 2024 年 5 月 15 日首次亮相的 7 个月以来，在通用语言、视频生成、语音对话、视觉理解等方面模型能力已经跨入国际第一梯队。截至 2024 年 12 月，最新版豆包通用模型 Doubao-pro-1215 综合能力较 5 月提升 32%，已全面对齐 GPT-4o，在数学、专业知识等部分复杂场景任务中，效果表现甚至更好，同时其推理服务价格仅为 GPT-4o 的八分之一。豆包还首次对外披露了其大模型 300 万字窗口的长文本能力。据介绍，其能够一次轻松阅读“上百篇”学术报告，每百万 tokens 处理延迟仅 15 秒。

百度增设搜索产品：上线“AI 搜”。百度近日在百度搜索 Web 端首页上线了百度“AI 搜”（Chat.baidu.com）入口，推动百度搜索改版升级。百度“AI 搜”是基于百度文心大模型打造的桌面端 AI 搜索引擎，目前内容侧已经打通百度搜

引擎、百度健康、百度律临、百度文库、百度教育等内容生态。此外，百度“AI搜”也提供了文心智能体入口，在对话框中可通过 @方式与不同智能体进行交互，方便用户使用和创建智能体。

理想汽车申请注册理想 VLA 模型商标。天眼查知识产权信息显示，近日，北京理想汽车有限公司申请注册一枚“理想 VLA”商标，国际分类为科学仪器，当前商标状态为等待实质审查。据媒体报道，近日，CEO 李想在接受采访时表示，理想汽车不再仅仅是一家汽车制造企业，而是一家 AI 企业，在智能驾驶方面，李想提出了一种新的行业概念——“VLA”模型，即“视觉、语言和行动”深度结合的 AI 能力。

（二）底层技术

天工大模型 4.0 o1 版 / 4o 版上线，App 及网页可免费使用。昆仑万维集团宣布，天工大模型 4.0 o1 版和 4o 版同步上线，全量登陆网页端和 App 端，可免费使用。天工大模型 4.0 o1 版号称国内首款具备中文逻辑推理能力的 o1 模型，不仅包含上线即开源的模型，还有两款性能更强的专用版本。其能够熟练处理各种推理挑战，包括数学、代码、逻辑、常识、伦理决策等问题。天工大模型 4.0 4o 版则是一款多模态模型，官方还推出了由其赋能的实时语音对话助手 Skyo，是一个“具备情感表达能力、快速响应能力、多语言流畅切换”的智能语音对话工具。**阿里通义千问 Qwen 推出全新 AI 框架 Qwen-Agent。**该框架基于 Qwen 现有语言模型，赋予智能体执行详细指令、使用工具、规划任务和维护对话上下文等核心能力，还集成了 RAG（检索增强生成）、代码解释器和基于 Qwen2.5-Math 的专用数学推理等高级功能。在架构方面，Qwen-Agent 采用两层架构。底层提供语言模型和基础工具，顶层提供现成的智能体组件。开发者可以灵活组合这些组件，构建能够执行复杂任务的智能体，例如阅读 PDF、操作现有工具以及执行自定义功能。

智谱宣布深度推理模型 GLM-Zero 的初代版本 GLM-Zero-Preview 上线。据官方介绍，这是智谱首个基于扩展强化学习技术训练的推理模型。其专注于增强 AI 推理能力的模型，擅长处理数理逻辑、代码和需要深度推理的复杂问题。在同基座模型相比，GLM-Zero-Preview 在不显著降低通用任务能力的情况下，在专家任务能力方面的表现大幅提升，其在 AIME 2024、MATH500 和 LiveCodeBench 评测中，效果与 OpenAI o1-preview 相当。官方也表示，目前的 GLM-Zero-Preview 与 OpenAI 的 o3 模型仍有不少的差距，在未来智谱也将持续优化迭代。

（三）行业政策

中国—金砖国家人工智能发展与合作中心运营基地正式启用。据中国信通院消息，2025 年 1 月 3 日，中国—金砖国家人工智能发展与合作中心（简称“金砖中心”）运营基地启用仪式在上海西岸大剧院举行。会上宣布金砖人工智能创新合作平台上线，同时启动了运营基地三大核心项目的征集与招募。2025 年 6 月，平台将实现产业对接功能，搭建金砖国家间的人工智能项目合作与市场需求对接平台，促进产业界与学术界的精准对接，推动技术转移与产业合作，助力企业出海。

《北京市自动驾驶汽车条例》将于 2025 年 4 月 1 日施行。12 月 31 日上午，《北京市自动驾驶汽车条例》由市十六届人大常委会第十四次会议表决通过，将于 2025 年 4 月 1 日施行。《条例》共 7 章 48 条，明确自动驾驶工作的总体要求；明确鼓励支持自动驾驶汽车技术创新和产业发展的政策措施；从鼓励多种技术路线融合发展的角度对基础设施建设作出规定；对自动驾驶创新应用活动进行了全环节规范，实行包容审慎监管；明确了自动驾驶汽车安全保障的相关要求，以更好平衡促进产业发展与保障首都安全的关系。

（四）重点事件预告

- 1月7-10日：国际消费电子产品展览会（CES2025）

投资建议

展望 2025 年，人工智能有望赋能国内互联网巨头打开新增长空间。2024 年海外科技巨头在人工智能的产业趋势下，我们观察到 AI 主要对巨头的业务存在三方面趋势性的影响：1) 加速企业上云趋势，拉动传统云业务增长。整体企业上云需求呈现供不应求，增长强势且持续；2) AI 带动数字广告行业需求增长。主要体现在广告推荐系统精准度、和素材制作效率的提升，以及扩充原有搜索场景和功能带动广告位增长；3) AI Coding 提效空间大，Capex 或替代人工成本。程序员作为互联网企业的核心人力资产，AI 有望充分激发互联网企业加速产品开发效率，和降低开发成本。

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