

通信

2025年01月14日

AI应用渐起，AIDC率先受益

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

蒋颖（分析师）

雷星宇（联系人）

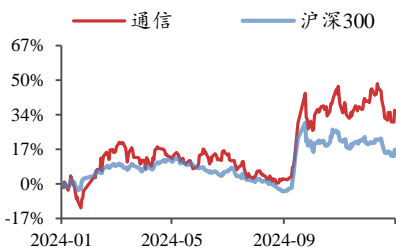
jiangying@kysec.cn

leixingyu@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

证书编号：S0790124040002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《CES2025 AI应用终端大规模推新，重视AI应用投资机会——行业周报》-2025.1.12

《万兆光网络试点开启，光网络及设备有望受益——行业点评报告》-2025.1.8

《间接蒸发冷却需求或大幅提升，持续看好AI算力——行业周报》-2025.1.5

● CES2025 AI应用终端大规模推新，云+端结合或拉动AIDC需求

大量AI功能加持的可穿戴设备如AI翻译耳机、AI手环/吊坠、AI戒指、AIAR/VR眼镜在国际消费电子展CES 2025亮相，如玩出梦想旗舰MR设备配备8K Micro-OLED屏幕，通过接入AI大模型，可实现AI搜索、文本翻译、音乐创作等功能；雷鸟V3 AI眼镜积极拥抱阿里和高通，落地了AI SoC和AI端侧通义千问大模型；智能家居加速AI化，人形机器人、扫地机器人、割草机器人持续升级，各类AI玩具应用亮相。伴随边缘端AI小参数模型性能持续增强，AI对终端赋能作用持续凸显，对于时延敏感推理应用有望逐步带动终端AIoT模组、智能模组需求；对于精度要求高的推理需求有望逐步带动云端AIDC需求。我们认为，伴随下游企业对云厂商大模型使用量持续提升，或将带动云厂商持续增加算力基础设施负载，拉动对AIDC基础设施需求。

● AI应用Web及APP用户量快速增长，推理需求持续提升

据量子位智库数据，2024年5月至7月，字节跳动旗下豆包APP的日新增用户从20万迅速提升至90万，增速远超其他同类别产品，9月率先成为国内用户规模破亿的首个AI应用。截至11月底，豆包2024年的累计用户规模已超过1.6亿，11月平均每天有80万新用户下载豆包，单日活跃用户近900万，位居AI应用全球第二、国内第一。用户DAU方面，11月份，豆包APP DAU约为850万，持续增长；第二名Kimi DAU约为300万，有所下滑；第三名文小言DAU约为140万，略有增长。总体来看，国内AI应用用户量和用户使用量持续增长，豆包和Kimi份额较为领先，推理需求加速释放。Web端月访问量方面，12月份，第一名Kimi智能助手月总访问量已超过3500万，受益于AI视频生成功能和kimi数学版的上线，环比11月增长约15%；第二名豆包AI月总访问量超过3000万，环比11月增长近50%；第三名文心一言月访问量保持在2000万以上。总体来看，国内web端Kimi、豆包、文心一言AI智能助手访问量居于领先地位，优势逐步扩大，推理需求有望加速释放。

● **推理+训练需求助推AIDC需求加速释放，重视稀缺卡位资源的AIDC供应商**随着字节跳动、阿里、腾讯等互联网巨头的AI应用持续落地，有望持续加大对AIDC的需求，重视AIDC投资机会。**【字节跳动相关AIDC核心供应商】**推荐标的：润泽科技、宝信软件；受益标的：光环新网、世纪互联、大卫科技、东方国信等；**【阿里相关AIDC核心供应商】**推荐标的：宝信软件、润泽科技；受益标的：万国数据等；**【腾讯相关AIDC核心供应商】**推荐标的：宝信软件；受益标的：科华数据、光环新网等；**【百度相关AIDC核心供应商】**受益标的：奥飞数据等；**【AIDC重要标的】**受益标的：云赛智联、数据港、网宿科技等。

● **风险提示：**AI及云计算发展不及预期、机柜上架不及预期、行业竞争加剧等

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn