



信息技术产业行业研究

买入（维持评级）

行业月报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
mengcan@gjzq.com.cn

分析师：樊志远（执业 S1130518070003）
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

分析师：张真桢（执业 S1130524060002）
zhangzhenzhen@gjzq.com.cn

分析师：马晓婷（执业 S1130524070006）
maxiaoting@gjzq.com.cn

CES 展会发布大量 AI 端侧产品，看好相关产业链投资机会

投资逻辑

计算机行业观点：从产业链的演变看，由于算力、模型能力等的差距，中美在 AI 投入和落地上的节奏不一致，大致存在 2-4 个季度差距。美国是巨头和头部创业公司先投入，拉动上游业绩，随后在 24 年尤其是下半年看到更多应用端的落地和收入贡献。而国内 AI 在一开始紧跟美国的投入后阶段性进入静默，直到最近 1-2 个季度看到以抖音为代表的巨头显著增加投入。25 年除了国内 AI 投入对上游业绩的拉动，对于 AI 应用来说，按照时间差，预计 25 年有更多可期待的落地。不过对于 C 端而言，我们认为互联网具体具备更好的人才、资金、数据、生态积累，给计算机公司和创业公司的机会相对少需要找到差异化。而 B 端由于具备场景属性或客户认可度积累要求高，传统软件和 Saas 厂商选择积极投入 AI 则依据具备很强的竞争力，尤其是落地和变现能力，因为对计算机上市公司更有机会。此外，AI 与端侧硬件的结合，由于契合中国的工程师红利和制造业优势，预计也会有诸多机会。展望未来，随着大模型使用成本持续下降、中文语言模型能力持续提升背景下，落地应用有望加速，中国企业有文化基础、数据积累、场景理解、工程应用、客情关系等优势，有机会形成自己的产业龙头。

传媒行业观点：多款 AI 陪伴玩具在 CES 2025 发布，继续看好 25 年 AI 应用加速落地。近期 OpenAI 发布 25 年目标，可灵 AI、智谱、Pixverse 等分别发布迭代、新模型，25 年 1 月 7 日-10 日，第 59 届国际消费电子展（CES 2025）开幕，玩具狗—JENNIE（仿拉布拉多犬）、情感宠物 ROPET 等多款 AI 陪伴玩具参展，我们看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具方向变化及相关标的，同时关注 AI 生成视频的进展。

电子行业观点：我们认为 AI 端侧应用正在加速，有望给智能眼镜、TWS 耳机、可穿戴及手机/PC 等硬件产品带来创新和新的机遇。云端 AI 景气度持续旺盛，Blackwell 进入大量出货，带动台积电、鸿海 12 月营收高速增长。本届 CES 上，英伟达除了发布全新的 RTX 50 系列显卡外，还带来了全新的个人计算机产品 Project DIGITS。Project DIGITS 搭载了全新 GB10 超级芯片，拥有 128GB 的内存和高达 4TB 的 NVMe 存储，可运行高达 200B 参数的大语言模型。高通、AMD、英特尔在今年 CES 期间也都发布了 PC 芯片新品。高通推出的骁龙 X，是其骁龙 X 系列的第四款平台，瞄向的是 600 美元价位段的 Windows 11 AI PC。据高通介绍，骁龙 X 搭载了 8 核 Oryon CPU 以及算力达 45TOPS 的 NPU，能够高效地运行 AI 应用。目前，有超过 60 款搭载骁龙 X 系列的 PC 设计已经量产或正在开发中，预计到 2026 年将超过 100 款。端侧 AI 的落地方向包括手机、PC、汽车、智能穿戴、智能家居、机器人等。其中大量中国企业推出 AI 眼镜、AR 眼镜等端侧 AI 产品。云端 AI 需求持续旺盛，台积电、鸿海营收高速增长。台积电 2024 年 12 月营收约 2781 亿新台币，环比 11 月增长 0.8%，同比大幅增长 57.8%。2024 年全年营收约为 28943 亿新台币，同比增长 33.9%。鸿海 24 年 12 月营收约 6548 亿新台币，同比大幅增长 42.3%，24 年全年营收约 6.86 万亿新台币，同比增长 11.37%。我们认为，从下游需求来看，AI 是主要驱动力，一方是英伟达 Blackwell 的大量出货，此外还有 CSP 厂商自研 ASIC 芯片的放量等，AI 算力硬件高景气持续。英伟达黄仁勋在 CES 上表示，英伟达已经开始全面生产 Blackwell GPU 和 AI 服务器，并称所有主流云服务提供商都已启用并运行 Blackwell 系统，英伟达正在生产超过 200 种配置的 Blackwell 服务器。英伟达有望在 3 月的 GTC 大会推出 GB300 服务器，HBM 容量将从 192GB 提升到 288GB，基于新的 Ultra 架构，其 FP4 浮点运算性能相比 GB200 提升了 1.5 倍，计算能力整体提升了约 50%。

通信行业观点：1) 微软计划于 2025 年投资 800 亿美元用于 AI 智算中心建设，以支持 AI 训练和部署，以及以云为基础的应用服务。AI 产业链持续升温，建议重点关注由海外 AI 发展带动的光模块及服务器代工板块。2) 云服务提供商正在积极推动 ASIC 设计，鉴于成本和网络架构轻便化考虑，AEC 成为 ASIC 配套的优选连接方法，有望充分拉动 AEC 需求增长。根据 LightCounting 预测，未来五年内，高速线缆市场规模将增加一倍以上，到 2028 年将达到 28 亿美元。有源电缆(AEC)将逐步抢占无源光缆(AOC)和无源直连铜缆(DAC)的市场份额。博创科技 800G 高速有源铜缆已处于客户样品测试认证及样品销售阶段，新易盛、兆龙互连等公司亦在积极布局，国产供应链机会显现。3) 中兴通讯在其终端业务提出了“AI for All”的全新理念。我们认为，在运营商资本开支下行背景下，手机与 AI 业务是公司未来业绩主要增长动力。此外在芯片领域，公司具有近 30 年的研发积累，基于自研 7.2T 分布式转发芯片的国产超高密度 400GE/800GE 框式交换机性能业界领先。自研芯片业务为公司估值抬升提供动力，成长空间打开。

风险提示

底层大模型迭代发展不及预期；算力不足的风险；国际关系风险；监管风险。



内容目录

1. AI 应用月度数据跟踪.....	3
1.1 全球市场 AI 应用情况.....	3
1.2 国内市场 AI 应用情况.....	4
2. 相关公司公告及行业新闻.....	7
2.1 海外大模型及 AI 应用进展.....	7
2.2 国内 AI 行业动态及重点公司新闻.....	8
3. 投资建议.....	10
4. 风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 全球访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	3
图表 2: 全球访问量环比增速 Top20 AI 产品情况.....	3
图表 3: 全球单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	4
图表 4: 国内访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	4
图表 5: 国内访问量环比增速 Top20 AI 产品情况.....	5
图表 6: 国内单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	5
图表 7: 出海访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	6
图表 8: 出海单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	6
图表 9: 近一个月“ai 应用”搜索结果 TOP3 APP 排名变动.....	7
图表 10: 近一个月“ai 应用”中新进应用中进入过排名 TOP10 的应用.....	7
图表 11: 近一个月“ai 应用”中排名上升应用中进入过排名 TOP10 的前十应用.....	7
图表 12: 2022 年初至今计算机行业指数累计涨跌幅.....	8
图表 13: 24.12.13-25.1.13 计算机行业涨跌 Top5 公司情况.....	8
图表 14: 2022 年初至今 AI 50 与沪深 300 指数累计涨跌幅.....	9
图表 15: 24.12.13-25.1.13 传媒行业涨跌 Top5 公司情况.....	9
图表 16: AI 相关重点公司公告.....	10
图表 17: 光模块(CPO)指数 (8841258.WI) 走势.....	12
图表 18: 服务器指数 (8841058.WI) 走势.....	13

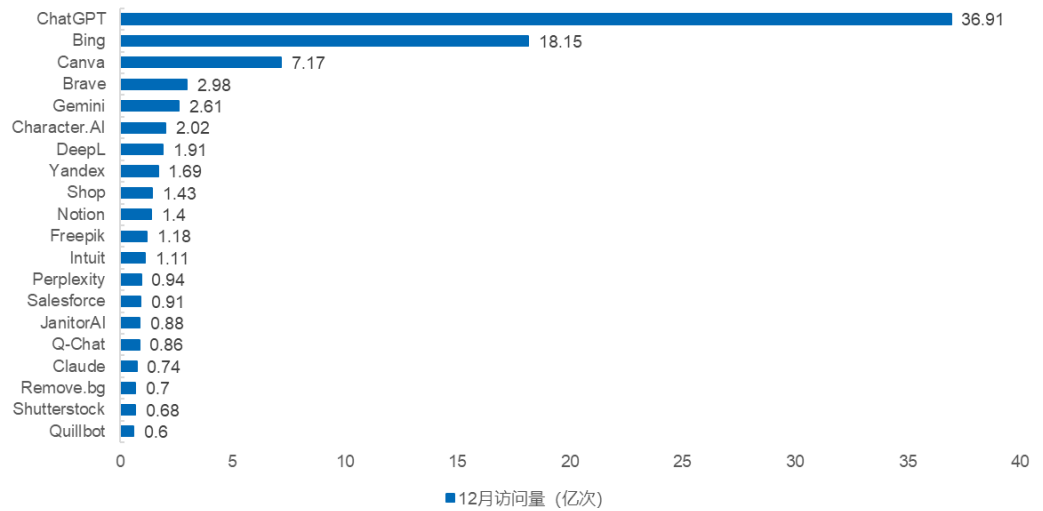


1. AI 应用月度数据跟踪

1.1 全球市场 AI 应用情况

根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理，2024 年 12 月全球访问量 Top20 的 AI 应用以头部互联网公司和垂类龙头为主，月访问量过亿的应用共 12 款，较 11 月减少 2 款；Top20 应用访问量合计较上月环比下降 1.5%。访问量排名前五的应用分别为来自微软的聊天机器人 ChatGPT 和搜索引擎 Bing、在线设计工具 Canva、浏览器 Brave、来自谷歌的聊天机器人 Gemini，其中 Brave 提供名为 "Leo" 的新型隐私保护人工智能助手，可以总结网页或视频、回答有关给定内容的问题、翻译网页、编写代码、创建视频或音频片段的转录，以及生成书面内容等。

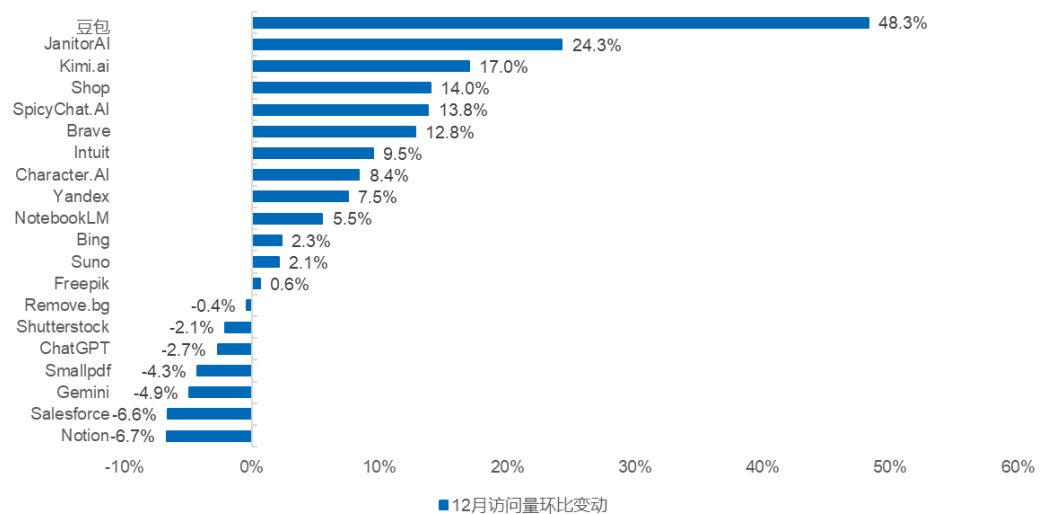
图表1：全球访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

2024 年 12 月全球访问量增速最快的应用分别为豆包、JanitorAI、Kimi.ai，访问量分别同比增长 48.3%、24.3%、17.0%。其中，JanitorAI 是一个先进的 AI 聊天机器人平台，允许用户创建并与定制的虚拟角色进行互动对话。这些角色可以用于娱乐、教育或客户服务等多种用途。

图表2：全球访问量环比增速 Top20 AI 产品情况



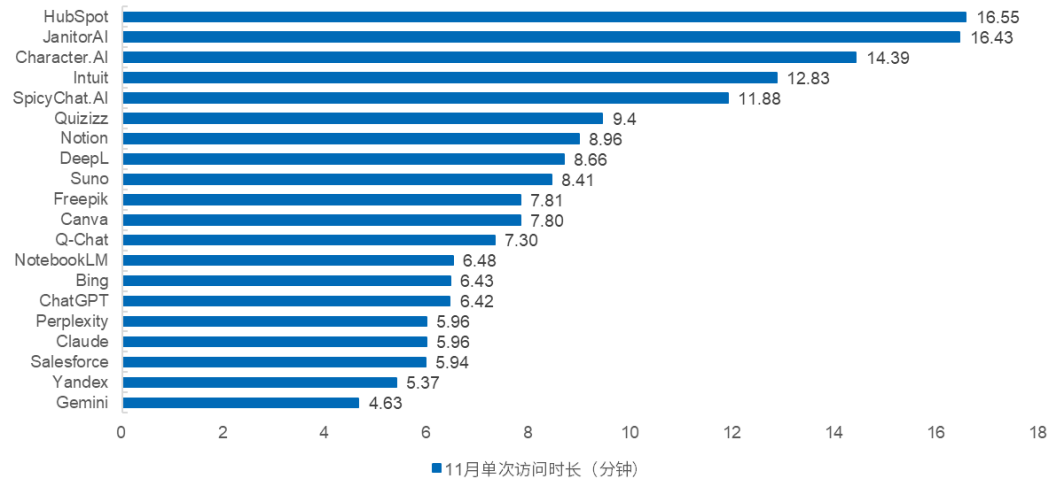
来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

AI 聊天机器人产品以及企业服务类应用单次访问时长较高，2024 年 12 月全球单次访问时长前三的 AI 产品分别为 HubSpot、JanitorAI、Charater.AI，对应的平均访问时长分别为 16.55 分钟、16.43 分钟、14.39 分钟。其中 HubSpot 是知名营销技术服务商，为中小



企业提供从免费到入门、专业和企业级的营销、销售和服务工具，目前 HubSpot 已在客户平台中嵌入了 70 多项人工智能功能，包括由 GPT 驱动的聊天机器人、人工智能内容创作、营销文案生成等。

图表3：全球单次访问时长 Top20 AI 产品排名

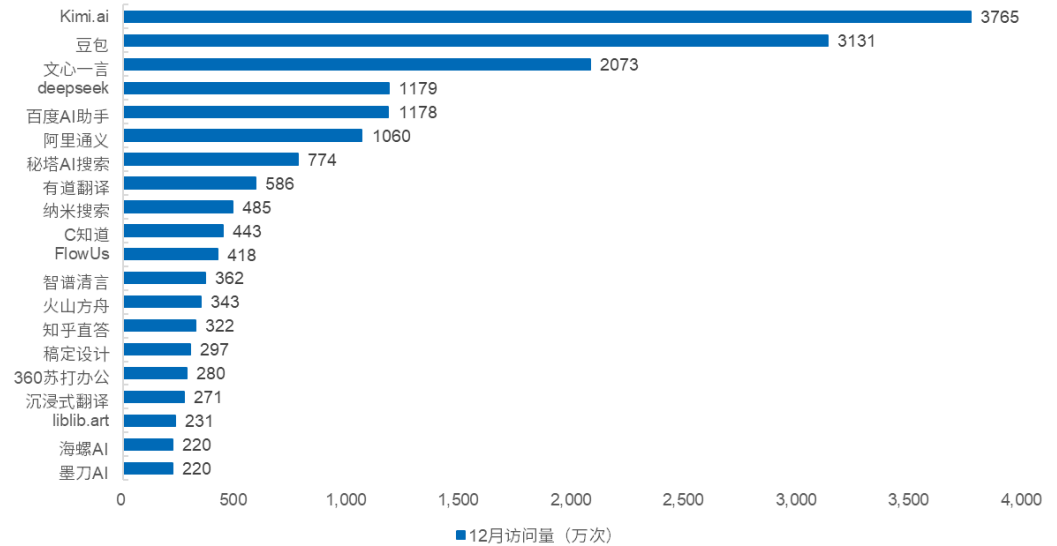


来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

1.2 国内市场 AI 应用情况

根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理，2024 年 12 月国内 Top20 的 AI 应用访问量均超过 200 万次。访问量排名前三的应用分别为 Kimi.ai、豆包、文心一言，访问量分别为 3,765 万次、3,131 万次、2,073 万次。国内 Top20 应用访问量合计较上月环比上升 20.8%。

图表4：国内访问量 Top20 AI 产品排名情况

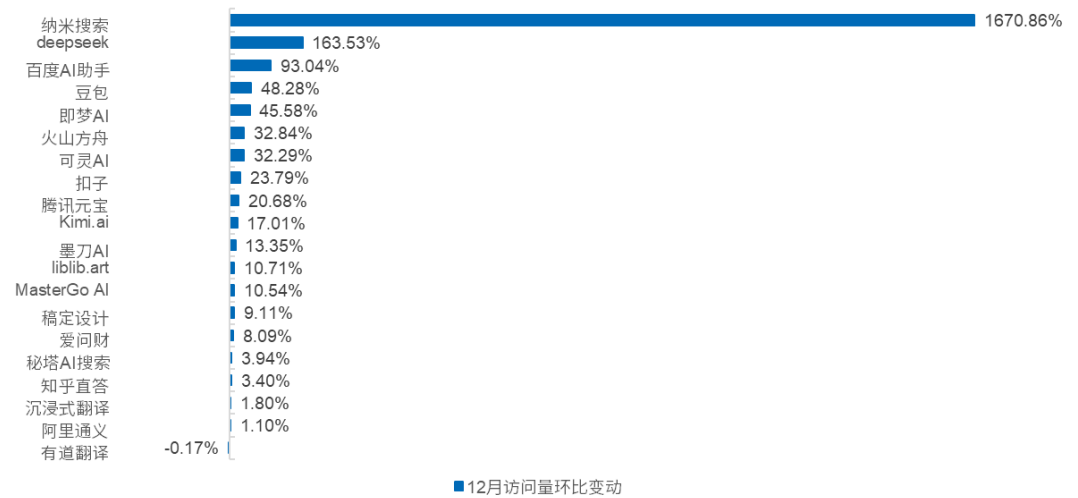


来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

2024 年 12 月国内访问量 Top50 的 AI 应用中增速最快的应用分别纳米搜索、deepseek、百度 AI 助手，分别同比增长 1670.86%、163.53%、93.04%。其中，纳米搜索是 360 于 24 年 11 月 27 日正式推出的全新多模态内容创作引擎（原 360AI 搜索），以搜索为起点，构建了以“搜、学、写、创”为核心能力的完整工作流，一切皆可生成视频。deepseek 是幻方量化的实际控制人梁文峰创立的，提供通用大语言模型、代码生成模型、数学模型、多模态大模型等，此外，deepseek 是国内除了互联网大厂之外少有的能够拥有超过 1 万张英伟达 A100 显卡的人工智能公司。



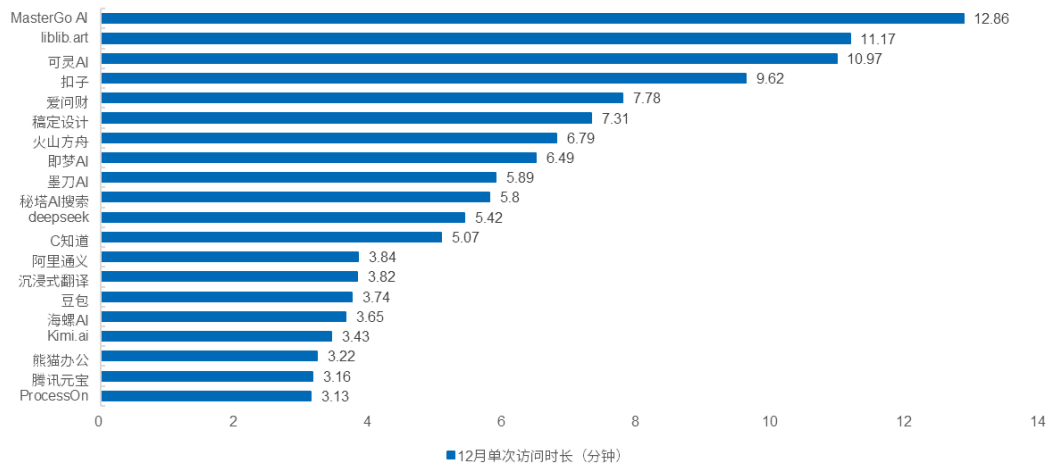
图表5: 国内访问量环比增速 Top20 AI 产品情况



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

国内 2024 年 12 月单次访问时长前三的 AI 产品分别为 MasterGo AI、liblib.art、可灵 AI，对应的平均访问时长分别为 12.86 分钟、11.17 分钟、10.97 分钟。其中，MasterGo AI 新增生成设计图功能，支持生成 Vue 和 React 代码的设计图；liblib.art 定位为线上 AI 图画创作工具；可灵 AI 能够生成 1080p 视频，并在 9 月升级至 1.5 版本，加入“运动笔刷”功能，能实现对视频生成的精准控制。

图表6: 国内单次访问时长 Top20 AI 产品排名

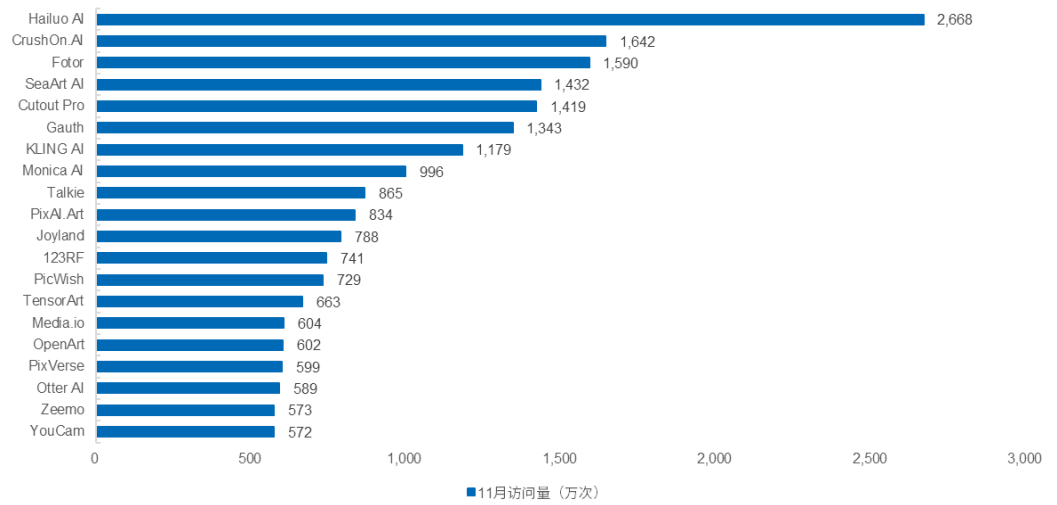


来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

出海类 AI 应用中，2024 年 12 月访问量排名前三的应用分别为 Hailuo AI、CrushOn.AI、Fotor，访问量分别为 2,668 万次、1,642 万次、1,590 万次。其中，Hailuo AI 是由 MiniMax 开发的一款 AI 驱动的生产力套件。它包含各种 AI 驱动的工具，其旗舰功能是一个能够根据文本提示创建短视频剪辑的文本转视频生成器；Fotor 是适合初学者的免费照片编辑器，提供拼贴创作、设计功能和人工智能增强功能。



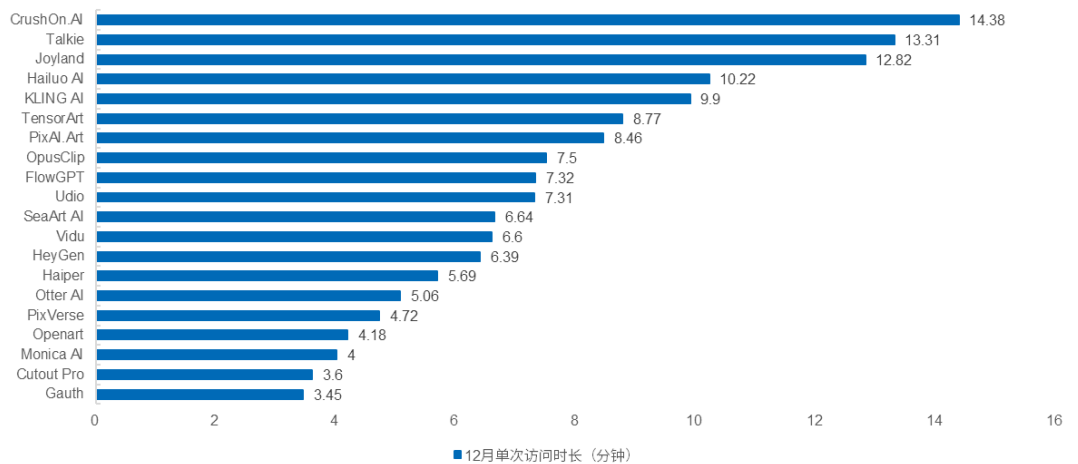
图表7: 出海访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

出海榜单中,2024年12月单次访问时长前三的AI产品分别CrushOn.AI、Talkie、Joyland,对应的平均访问时长分别为14.38分钟、13.31分钟、12.82分钟。Talkie是Minimax旗下的情感陪伴类AI应用,24年10月,英国金融时报曾报道称,MiniMax 2024年的年收入预计达到7000万美元,其中大部分收入来自Talkie。Joyland是西湖心辰旗下的AI虚拟陪伴网站,内置了大量的角色供用户与动漫伙伴交朋友,进行虚拟约会,甚至构建属于自己的基于文本的冒险世界。

图表8: 出海单次访问时长 Top20 AI 产品排名

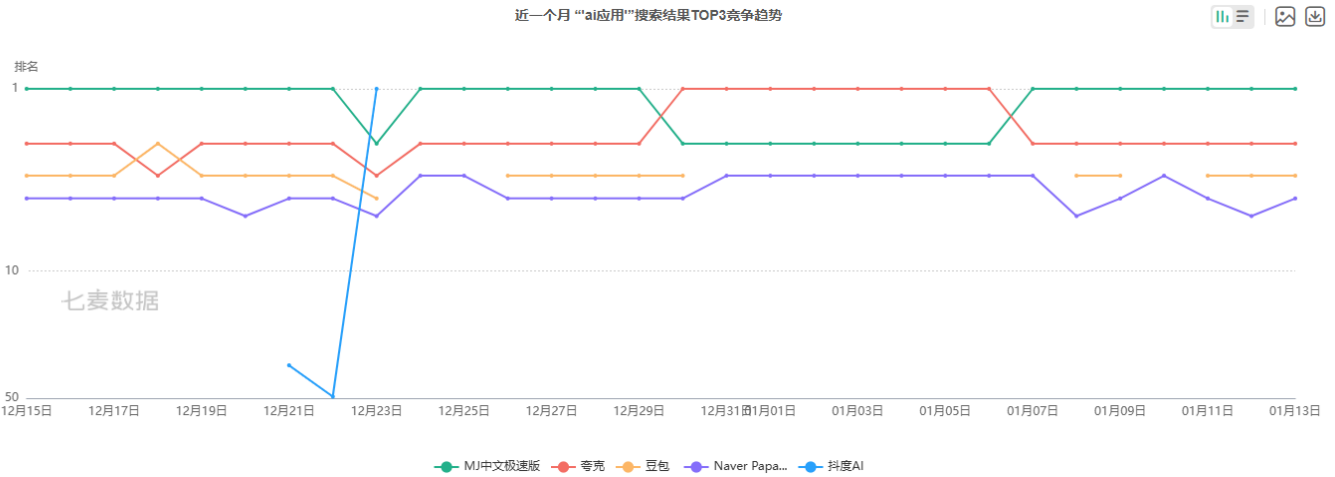


来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

根据七麦数据统计,截至1月13日16:50,近一个月“ai应用”搜索结果TOP3 APP排名中,MJ中文极速版(AI绘画创作)、夸克(AI搜索升级)、豆包(AI智能助手)、Naver Papago(AI翻译)排名整体较靠前,其中抖度AI(智能视频创作助手)2024年12月21日上榜,曾冲至第一。



图表9: 近一个月“ai 应用”搜索结果 TOP3 APP 排名变动



来源: 七麦数据, 国金证券研究所

根据七麦数据统计, 截至 1 月 13 日 16: 50, 新进 AI 应用 17 个, 其中 4 款应用排名进入过 TOP10, 多为工具类应用; 排名上升 AI 应用 262 个, 其中排名进入过 TOP10 的应用 17 个, 仍然多为工具类应用。

图表10: 近一个月“ai 应用”中新进应用中进入过排名 TOP10 的应用

图表11: 近一个月“ai 应用”中排名上升应用中进入过排名 TOP10 的前十应用

排名	应用	当前搜索排名	新进时间	应用游戏总榜	分类排名	上榜次数/总榜 TOP3	评分统计	版本更新时间
1	Anime art a... Vilus Padlocks	-	2025-01-11	应用	图形和设计	244 / 5	0.0 / 0	2024-09-01
2	是呀棒手... 喵喵茶	-	2024-12-27	应用	摄影与美图	3210 / 49	4.2 / 30	2024-11-01
3	Painter Eye... Nash Hub&S	-	2024-12-23	应用	496 图形和设计(免费)	1385 / 55	4.7 / 3061	2024-11-27
4	抖音AI... 广州沃世信息科技有限公司	-	2024-12-21	应用	257 工具(免费)	26827 / 683	4.8 / 783	2025-01-06

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

排名	应用	排名上升	当前搜索排名	最高搜索排名	最高排名日期	应用游戏总榜	分类排名	上榜次数/总榜 TOP3	评分统计
1	儿童公主... Learning Games...	- 147	77	8	2025-01-03	应用	教育	10305 / 160	1.0
2	Kim 智能... Moonland AI	- 101	5	4	2025-01-12	50 应用(免费)	3 应用(免费)	18711 / 987	4.9
3	MPrompt 永峰全	- 100	-	10	2025-01-11	应用	工具	703 / 11	4
4	AI Image ... DAMEN, NATH...	- 98	-	9	2025-01-07	应用	图形和设计	310 / 1	1
5	抖音AI... 广州沃世信息科技有限公司	- 45	-	1	2024-12-23	应用	257 工具(免费)	26827 / 683	4
6	AI应用手... 喵喵茶	- 38	7	4	2025-01-07	应用	工具	9240 / 68	1
7	AI绘画... Shubao Jiantan...	- 36	-	6	2024-12-26	应用	357 图形和设计(免费)	19566 / 812	1
8	AI Photo ... AvaliaApps	- 35	-	5	2025-01-06	应用	摄影	254 / 5	1
9	AI绘画... 次星辰	- 33	-	6	2025-01-08	应用	工具	1240 / 15	1
10	美图设计... Kamran Mehta T...	- 31	12	7	2025-01-06	应用	7 图形和设计(免费)	15750 / 418	4.9

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

2. 相关公司公告及行业新闻

2.1 海外大模型及 AI 应用进展

■ 谷歌最新的 AI 视频生成模型 Veo 2 正式亮相

12 月 17 日, 谷歌宣布其最新的 AI 视频生成模型 Veo 2 正式亮相。Veo 2 模型能够生成最高 4K (4096 x 2160 像素) 分辨率、时长达到 2 分钟的视频片段, 相较于 OpenAI 的 Sora 模型, 分辨率提升了 4 倍, 视频时长增加了 6 倍。谷歌 DeepMind 产品副总裁 Eli Collins 表示, 公司将在未来几个月内根据用户反馈继续进行迭代优化。Veo 2 模型不仅能够生成给定文本提示或文本和参考图像的情况下生成视频, 还能更真实地模拟运动、流体动力学和光的属性。DeepMind 方面表示, 这包括不同的镜头和电影效果, 以及“细致入微”的人类表达。

■ 谷歌发布实验性的“Gemini 2.0 Flash Thinking”模型



当地时间 12 月 19 日，谷歌发布实验性的“Gemini 2.0 Flash Thinking”模型，这是谷歌首个 AI 推理模型。该模型能明确展现自己的思考过程，解决复杂的问题，推理能力更强。该模型目前已在 Google AI Studio 和 Vertex AI 平台上线。谷歌表示这只是推理之旅的第一步，未来这些推理能力可能会集成到 Gemini 2.0 系列主要模型中。

■ OpenAI o3 发布

北京时间 12 月 21 日凌晨，OpenAI 的 12 天直播来到最终章，OpenAI o3 发布，在多项基准测试中，o3 刷新 SOTA，就数学、代码、软件工程等领域，超过满血版 o1，在 AIME 2024 数学竞赛评测中，o3 取得 96.7% 的准确率，性能提升 13.4%；在博士级科学问答基准 GPQA Diamond 上，o3 准确率为 87.7%，相较于上一代 o1 提升 9.7%，Epoch AI 发布的数学基准 Frontier Math 上，o3 准确率高达 25.2%，这个基准中，基本所有模型的准确率都低于 2%；在软件工程 SWE-bench Verified 基准上，o3 的代码性能从 o1 的 48.9% 狂飙 22.8%，达到 71.7%；在 Codeforces 中，o3 的 Elo 得分为 2727，相较 o1 提升了 800 多分

■ 奥特曼发布 OpenAI 新年目标

12 月 31 日，奥特曼发布 OpenAI 新年目标，总共 9 大主题，AGI 排第一，分别为 AGI、agents、4o 升级变得更好、更好的记忆力、更长上下文、“成熟模式”(“grown up mode”)、深入研究功能、更好的 sora、更多个性化设置。

■ 多款 AI 陪伴玩具参展 CES 2025

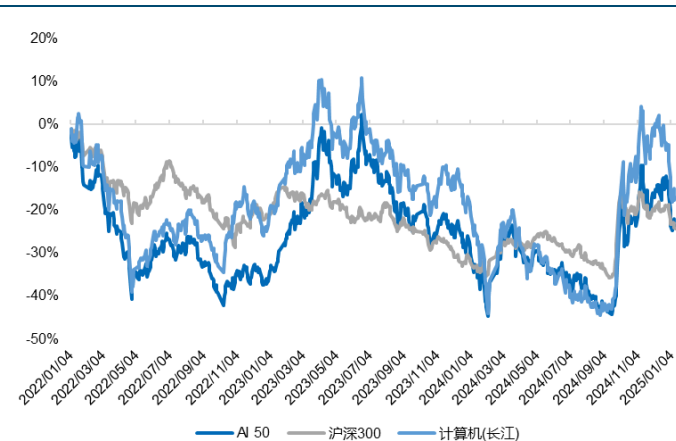
1 月 7 日-10 日，第 59 届国际消费电子展 (CES 2025) 开幕，玩具狗—JENNIE (仿拉布拉多犬)、情感宠物 ROPET 等多款 AI 陪伴玩具参展。JENNIE 是一款仿拉布拉多幼犬制作的产品，借由 AI 大语言模型的支持实现栩栩如生的外观、感觉和行为；ROPET 致力于用 AI 大语言模型来学习并适应用户的个性，同时借助多模态能力来捕捉用户的情绪和环境，调整行为以适应用户的心情。

2.2 国内 AI 行业动态及重点公司新闻

2.2.1 国内二级市场行情回顾

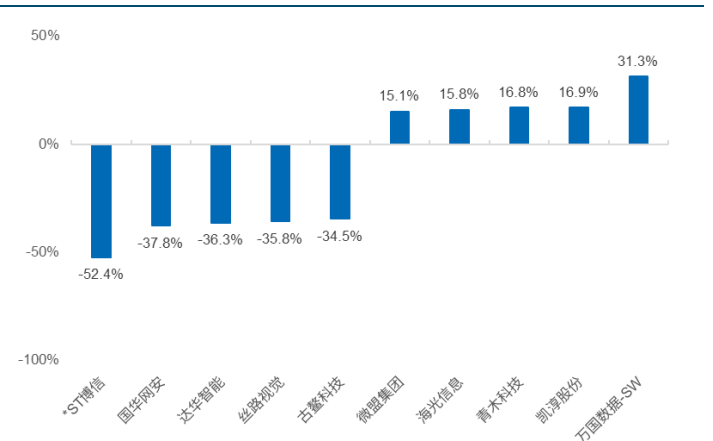
2024 年 12 月 13 日至 2025 年 1 月 13 日，计算机行业指数下跌 16.8%，AI 50 指数下跌 9.0%。计算机板块涨幅前五的公司分别为万国数据-SW、凯淳股份、青木科技、海光信息、微盟集团，跌幅前五的公司分别为*ST 博信、国华网安、达华智能、丝路视觉、古鳌科技。

图表 12: 2022 年初至今计算机行业指数累计涨跌幅



来源: iFind, 国金证券研究所

图表 13: 24.12.13-25.1.13 计算机行业涨跌 Top5 公司情况



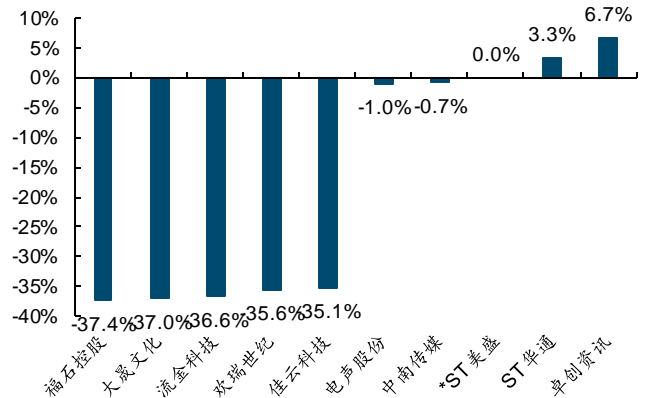
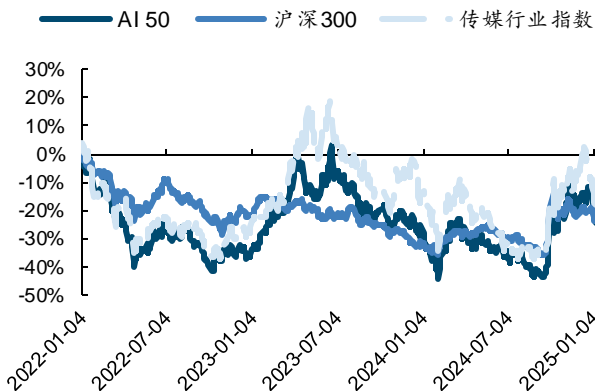
来源: iFind, 国金证券研究所

2024 年 12 月 13 日至 2025 年 1 月 13 日，传媒行业指数下跌 21.3%，沪深 300 下跌 5.4%。传媒板块涨幅前五的公司分别为卓创资讯、ST 华通、*ST 美盛、中南传媒、电声股份，跌幅前五的公司分别为福石控股、大晟文化、流金科技、欢瑞世纪、佳云科技。



图表14: 2022年初至今AI 50与沪深300指数累计涨跌幅

图表15: 24.12.13-25.1.13传媒行业涨跌Top5公司情况



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

2.2.2 国内 AI 相关公司新闻与公告

■ 火山引擎发布视觉理解模型

12月18日,2024火山引擎FORCE原动力大会上,火山引擎带来豆包大模型家族全新升级,发布视觉理解模型,并宣布豆包大模型12月日均tokens使用量超过4万亿,较5月发布时期增长超过33倍。通过豆包·视觉理解模型,用户可以同时输入文本和图像相关的问题,模型能够综合理解并给出准确的回答,这将极大地简化应用的开发流程,解锁更多的大模型价值场景。豆包·视觉理解的输入价格为每千tokens 0.003元,比行业平均价格降低85%,相当于一块钱可以处理284张720P的图片,视觉理解模型正式走进厘时代;火山引擎还将提供更高的初始流量,RPM达到了15,000次,TPM达到120万。

■ 可灵1.6模型发布

12月19日,可灵1.6模型发布,基座模型再升级,文本响应度、画面美感及运动合理性,均有明显提升,画面更稳定更生动;同时支持标准和高品质模式,1.6模型的图生视频,内部评测比1.5模型整体效果提升195%。

■ 阿里云通义千问发布业界首个开源多模态推理模型QVQ-72B-Preview

12月25日,阿里云通义千问发布业界首个开源多模态推理模型QVQ-72B-Preview。QVQ展现出超预期的视觉理解和推理能力,在解决数学、物理、科学等领域的复杂推理问题上表现尤为突出。多项评测数据显示,QVQ超越了此前的视觉理解模型「开源王者」Qwen2-VL,整体表现与「满血版」OpenAI o1、Claude3.5 Sonnet等推理模型相当。目前,开发者可在魔搭社区和HuggingFace平台上直接体验。

■ DeepSeek-V3上线并同步开源

12月26日晚,幻方量化宣布,全新系列模型DeepSeek-V3上线并同步开源,API服务已同步更新,接口配置无需改动。DeepSeek-V3为自研MoE模型,生成速度相比V2.5模型实现了3倍的提升,但暂不支持多模态输入输出。

■ 智谱发布深度推理模型GLM-Zero预览版——GLM-Zero-Preview

据智谱微信公众号,12月31日,智谱发布深度推理模型GLM-Zero预览版——GLM-Zero-Preview,这是智谱首个基于扩展强化学习技术训练的推理模型。GLM-Zero-Preview是GLM家族中专注于增强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。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。

■ 爱诗科技宣布PixVerse V3.5正式上线

12月30日,爱诗科技宣布PixVerse V3.5正式上线。据官方介绍,在PixVerse V3.5 Turbo极速生成模式下,平均10秒即可生成视频,最快可达5秒,能够帮助创作者大幅提升AI视频创作效率。同时,模型的语义理解能力、运动稳定性和细节表现力均保持行业一流水准;PixVerse V3.5具备领先的动漫生成能力,可以直接通过文生视频描述特



定风格，生成对应的动漫效果；或上传各类动漫/动画图片，再输入提示词，创作精彩内容；支持首尾帧生成，上传两张图片，描述变化过程，即可生成流畅的过渡视频。

■ **可灵 AI API 新增虚拟试穿 V1.5&对口型功能**

12月30日，据可灵 AI 微信公众号，可灵 AI API 迎来能力升级，新增【虚拟试穿 V1.5】&【对口型】功能。

■ **昆仑万维「天工大模型 4.0」o1 版/4o 版在网页端和 APP 端正式上线**

1月6日，「天工大模型 4.0」o1 版/4o 版在网页端和 APP 端正式上线，「天工大模型 4.0」o1 版 (Skywork o1) 在模型输出上内生了思考、计划、反思等能力，还在模型真正拥有了思考和反思之后，带来了推理能力的提升；实时语音对话助手 Skyo 具备多语言对话能力，能快速响应、主动发起对话、实时打断，给出的回应也情感化，具备了类人特征。

■ **通义万相视频生成模型迎来了重磅升级**

1月9日，通义万相视频生成模型迎来了重磅升级，推出了两个版本：注重高效的 2.1 极速版、追求卓越表现的 2.1 专业版，首创汉字视频生成，在处理复杂运动、还原真实物理规律、提升影视质感、优化指令遵循等方面显著提升。

图表 16: AI 相关重点公司公告

股票代码	公司名称	公告日期	公告内容
300182.SZ	捷成股份	2025/1/10	据公司回答投资者问，公司旗下 AI 智能视频创作引擎“ChatPV”正式推出“文生视频”全新功能，于 1 月 6 日正式上线。该功能可根据用户文字描述，智能生成对应动态画面的高质量视频素材。本次上线的“文生视频”功能，包括文生视频、图生视频、文生图、图生图等功能。同时，“ChatPV”的移动端微信小程序版本“捷成创视”也将正式上线，用户在手机上即可便捷创作高品质视频，实现了从桌面电脑端到移动手机端的全面覆盖。ChatPV 现已覆盖影视二创、一键成片、数字人、文生视频等多个视频创作智能体应用，具备多风格、多语种文案生成、多模态内容创作、视频包装与格式转换等综合能力，满足各类视频创作场景化需求，可广泛应用于广电节目内容生产、新媒体内容传播、自媒体短视频运营、广告营销、短视频制作、影视剧二创、VLOG 视频生成、新闻报道、教学视频制作等各类媒体内容创作场景。

来源: iFind, 各公司公告, 国金证券研究所

3. 投资建议

■ **计算机行业：**从产业链的演变看，由于算力、模型能力等的差距，中美在 AI 投入和落地上的节奏不一致，大致存在 2-4 个季度差距。美国是巨头和头部创业公司先投入，拉动上游业绩，随后在 24 年尤其是下半年看到更多应用端的落地和收入贡献。而国内 AI 在一开始紧跟美国的投入后阶段性进入静默，直到最近 1-2 个季度看到以抖音为代表的巨头显著增加投入。25 年除了国内 AI 投入对上游业绩的拉动，对于 AI 应用来说，按照时间差，预计 25 年有更多可期待的落地。不过对于 C 端而言，我们认为互联网具体具备更好的人才、资金、数据、生态积累，给计算机公司和创业公司的机会相对少需要找到差异化。而 B 端由于具备场景属性或客户认可度积累要求高，传统软件和 SaaS 厂商选择积极投入 AI 则依据具备很强的竞争力，尤其是落地和变现能力，因为对计算机上市公司更有机会。此外，AI 与端侧硬件的结合，由于契合中国的工程师红利和制造业优势，预计也会有诸多机会。展望未来，随着大模型使用成本持续下降、中文语言模型能力持续提升背景下，落地应用有望加速，中国企业有文化基础、数据积累、场景理解、工程应用、客情关系等优势，有机会形成自己的产业龙头。建议关注：科大讯飞、金山办公、海康威视、萤石网络、中控技术等。

■ **传媒互联网：**

AI：多款 AI 陪伴玩具在 CES 2025 发布，继续看好 25 年 AI 应用加速落地。近期 OpenAI 发布 25 年目标，可灵 AI、智谱、Pixverse 等分别发布迭代、新模型，25 年 1 月 7 日-10 日，第 59 届国际消费电子展 (CES 2025) 开幕，玩具狗—JENNIE (仿拉布拉多犬)、情感宠物 ROPET 等多款 AI 陪伴玩具参展，我们看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具方向变化及相关标的，同时关注 AI 生成视频的进展。相关标的：【汤姆猫】汤姆猫 AI 机器人 12 月 21 日正式发售，【奥飞娱乐】旗下拥有喜羊羊与灰太狼等国民级 IP，近期“喜羊羊”AI 毛绒产品发售，公司于 24 年四季度新品发布会公布最新以 AI 为核心的智能新品系列，涉及三大



品类：AI 毛绒、益智教育、桌面机器人；【恺英网络】投资 AI 情感陪伴应用《EVE》的研发公司—自然选择；【汇量科技】【易点天下】【蓝色光标】【因赛集团】【天娱数科】【视觉中国】【华策影视】等。

传媒：关注有基本面支撑的内容板块，以及税收优惠政策延续、防御属性较强的出版板块。

1) 游戏：关注基本面支撑+估值较低的标的。近期游戏板块陆续回调，市值 150 亿以上的游戏标的，25 年净利润对应 PE 基本均低于 15X，低于估值中枢；同时 Q4 起 A 股游戏公司产品周期启动，吉比特代理的《封神幻想世界》、《异象回声》、《王都创世录》及自研《问剑长生》均已上线，完美世界《诛仙世界端游》，神州泰岳的代号 DL (Stellar Sanctuary) 已在北美等地区首发上线，巨人网络的《原始征途》正式版于 1 月 10 日上线，恺英网络将于 1 月 13 日召开 2025 年度产品发布会，《盗墓笔记：启程》等游戏产品在积极推进中。当前时点，建议关注估值较低、25 年基本面强势的游戏标的，个股：【恺英网络】【神州泰岳】【巨人网络】【完美世界】。

2) 影视：25 年春节档影片供给优质，票房表现有望迎来拐点，关注院线板块机会。目前已有 6 部影片定档 25 年春节档，包括《蛟龙行动》《唐探 1900》《哪吒 2》《封神第二部》《射雕英雄传：侠之大者》《熊出没重启未来》，尚未定档的包括《无名之辈 2》等，继续看好票房边际向上的趋势。关注院线龙头、影片背后制片方及春节档定档情况，个股：【万达电影】【博纳影业】【横店影视】【光线传媒】。

3) 出版：税收优惠政策延续后，相关公司的归母净利润有望上修。目前出版板块 25 年净利润（一致预期尚未考虑税率调整的影响）对应 PE 大概 10-16X，部分公司估值较低，且股息率在 4-5%，防御属性较强，也有补涨空间，同时多家出版标的于 AI、教育有布局，有望受 AI 产业发展、应用落地的催化。个股：【南方传媒】【中原传媒】。此外，【芒果超媒】也受益于该政策。

4) 并购重组：中国证券监督管理委员会于 24 年 9 月发布了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，主要包括支持上市公司向新质生产力方向转型升级、鼓励上市公司加强产业整合、提高监管包容度、提升重组市场交易效率、提升中介机构服务水平、依法加强监管六大方面内容，旨在进一步激发并购重组市场活力，支持经济转型升级和高质量发展。关注传媒板块相关标的。

- **电子：** CES 展会端侧 AI 精彩纷呈，大量端侧产品发布。我们认为 AI 端侧应用正在加速，有望给智能眼镜、TWS 耳机、可穿戴及手机/PC 等硬件产品带来创新和新的机遇。云端 AI 景气度持续旺盛，Blackwell 进入大量出货，带动台积电、鸿海 12 月营收高速增长。

CES 展会端侧 AI 精彩纷呈，AI 商业化提速。本届 CES 上，英伟达除了发布全新的 RTX 50 系列显卡外，还带来了全新的个人计算机产品 Project DIGITS。Project DIGITS 搭载了全新 GB10 超级芯片，拥有 128GB 的内存和高达 4TB 的 NVMe 存储，可运行高达 200B 参数的大语言模型。现在通过 Project DIGITS，用户使用自己的桌面系统就能开发和运行模型推理。高通、AMD、英特尔在今年 CES 期间也都发布了 PC 芯片新品。高通推出的骁龙 X，是其骁龙 X 系列的第四款平台，瞄向的是 600 美元价位段的 Windows 11 AI PC。据高通介绍，骁龙 X 搭载了 8 核 Oryon CPU 以及算力达 45TOPS 的 NPU，能够高效地运行 AI 应用。通过更低价的产品，高通希望加速 AI PC 的普及。目前，有超过 60 款搭载骁龙 X 系列的 PC 设计已经量产或正在开发中，预计到 2026 年将超过 100 款。端侧 AI 的落地方向包括手机、PC、汽车、智能穿戴、智能家居、机器人等。其中大量中国企业推出 AI 眼镜、AR 眼镜等端侧 AI 产品。

云端 AI 需求持续旺盛，台积电、鸿海营收高速增长。台积电 2024 年 12 月营收约 2781 亿新台币，环比 11 月增长 0.8%，同比大幅增长 57.8%。2024 年全年营收约为 28943 亿新台币，同比增长 33.9%。鸿海 24 年 12 月营收约 6548 亿新台币，同比大幅增长 42.3%，24 年全年营收约 6.86 万亿新台币，同比增长 11.37%。我们认为，从下游需求来看，AI 是主要驱动力，一方是英伟达 Blackwell 的大量出货，此外还有 CSP 厂商自研 ASIC 芯片的放量等，AI 算力硬件高景气持续。英伟达黄仁勋在 CES 上表示，英伟达已经开始全面生产 Blackwell GPU 和 AI 服务器，并称所有主流云服务提供商都已启用并运行 Blackwell 系统，英伟达正在生产超过 200 种配置的 Blackwell 服务器。英伟达有望在 3 月的 GTC 大会推出 GB300 服务器，HBM 容量将从 192GB 提升到 288GB，基于新的 Ultra 架构，其 FP4 浮点运算性能相比 GB200 提升了 1.5 倍，计算能力整体提升了约 50%。

- **通信行业：**建议关注由 AI 行业发展带来的光模块、服务器、交换机、液冷、连接器



等细分赛道的发展机遇：

1) 光模块：

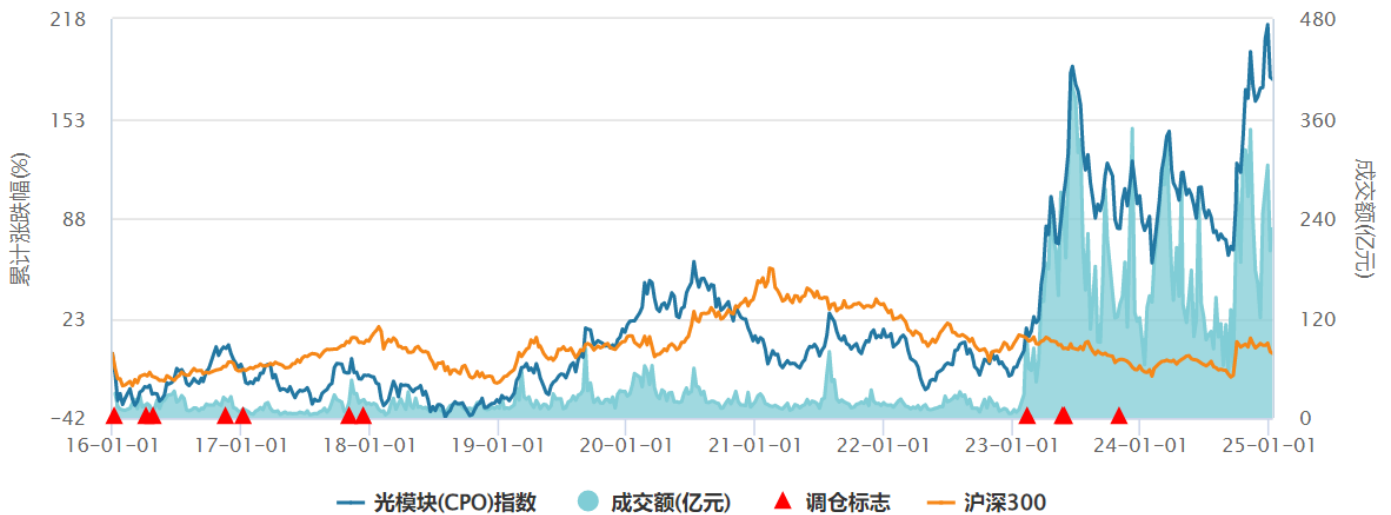
近期光迅科技高端光电子器件产业基地成功达产。光迅科技是字节跳动光模块重要合作伙伴，在 OFC 2024 上联合字节跳动现场展出 800G OSFP SR8 高速光模块。2022 年以来，公司光模块市场份额已位列全球前五。公司收入结构以国内市场为主，在国内市场竞争力靠前，业务体量行业领先。

光通信行业市场研究机构 LightCounting 在最新的市场报告中指出，400G 和 800G 以太网光模块的销售继续超出预期。同时 LightCounting 提高了对 2024 年的预测，并对 2025 年给予了非常高的预期。2025 年以太网 800G 光模块需求持续旺盛，1.6T 光模块逐步上量，市场总体需求将进一步增长。

海外大厂资本开支 2025 年将持续增长，AI 投入持续加码，基础设施建设持续进行，GPU 集群正从万卡向十万卡规模拓展。我们预计 AI 相关产业链如光模块等将受到行业发展带动持续快速增长。板块成长性持续凸显，EPS 端有望继续快速提升。

本周光模块指数-0.52%，本月以来，光模块指数-6.54%。

图表17：光模块(CPO)指数(8841258.WI)走势



来源：wind，国金证券研究所

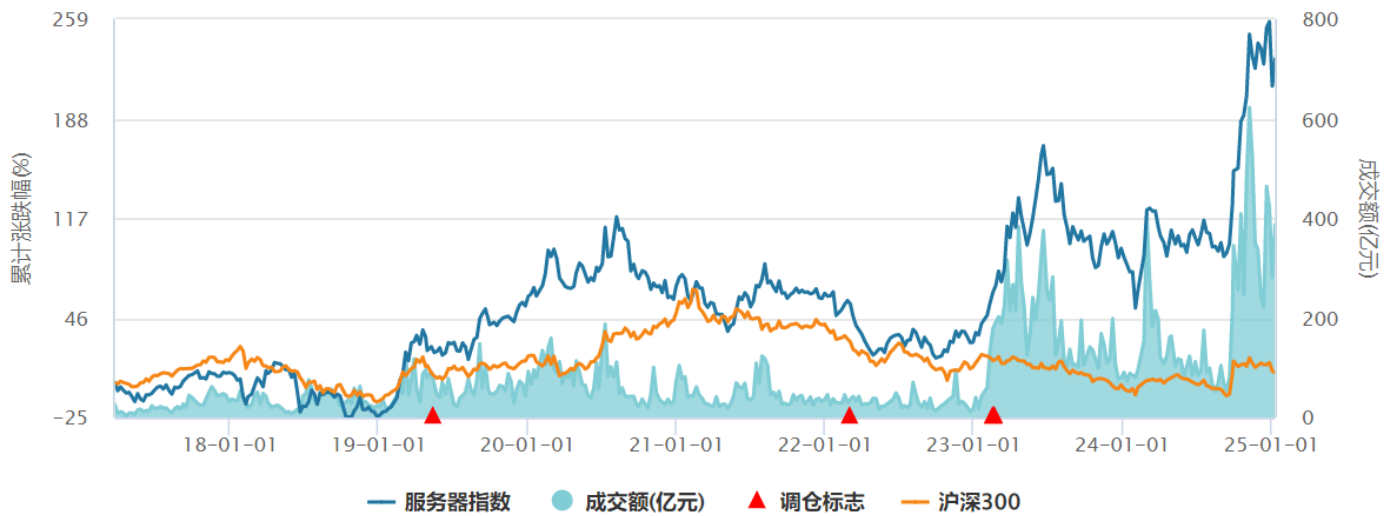
2) 服务器：得益于云服务商和企业的下一阶段 AI 基础设施部署，2025 年将是数据中心行业尤其是服务器市场的又一个强劲增长年。Omdia 预测服务器资本支出将增长 22%，明年将超过 2800 亿美元。预计到 2028 年服务器市场将达 3800 亿美元，到 2030 年将接近 5000 亿美元。

截至 11 月底，豆包 APP 2024 年累计用户规模已超越 1.6 亿，每日平均新增用户下载量稳定维持在 80 万，成为全球排名第二、国内排名第一的 AI APP。本周字节跳动进一步发布豆包视觉理解、3D 生成等新模型，国内大模型应用有望加速落地，训练及推理需求有望加速起量。同时在英伟达涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》被立案调查背景下，2025 年有望成为国产算力/通信芯片起量起加速度的大年，利好国产服务器代工厂商。本周服务器指数+6.22%，本月以来，服务器指数-4.18%。

在美国芯片禁令背景及英伟达被立案调查下，以华为为首的国产服务器需求将快速增长，同时 2025 年华为 AI 服务器将迭代升级，国产替代进程持续加速。华为服务器需求量的攀升将带动的液冷、连接器需求起量。当前华为 AI 服务器主要由自身及昇腾合作伙伴代工，国内传统服务器代工企业主要与寒武纪、壁仞、海光、昆仑芯等非华为系国产芯片厂商合作，国产服务器需求增长亦将利好各服务器代工厂商。



图表18: 服务器指数 (8841058.WI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

3) 交换机: 锐捷网络是字节跳动等头部互联网企业的数据中心交换机主流供应商。2024 年, 公司中标的字节跳动智算中心建设项目陆续供货交付。新华三交换机产品在互联网行业一直处于领先水平, 在字节跳动、百度、腾讯、阿里、快手等客户大规模商用部署。国产交换机需求 2025 年有望起量。

观研天下预测, 2025 年全球交换机市场规模将达到 438.67 亿美元。交换机的组装研发壁垒较光模块高, 2024 年是 AI 用高端交换机放量的开始, 2025 年高速率交换机占比将持续提升。Dell'Oro Group 预计到 2025 年 800G 交换端口采用率有望超过 400G 交换端口, 将占数据中心交换机端口的 25% 以上; 到 2027 年, 近一半的数据中心交换机端口将由 400 Gbps 及更高速度驱动。高速率交换机占比提升将带来产品均价提升、毛利率增长。

4) 交换芯片: 英伟达官宣未来将采用以太网交换机组网方式, 预计以太网交换机在 AI 领域商用进程加速, 国内交换机厂商进入交换机领域格局打开。目前国内商用以太网交换芯片行业集中度较高。根据灼识咨询数据, 中国商用以太网交换芯片市场以销售额口径统计, 博通、美满和瑞昱分别以 61.7%、20.0% 和 16.1% 的市占率排名前三位, 前三名供应商合计占据了 97.8% 的市场份额。盛科通信以 1.6% 的市场份额排名第四, 在中国商用以太网交换芯片市场的境内厂商中排名第一。当前我国交换芯片国产化率较低, 但国产交换机芯片技术实力已开始向海外看齐, 国产替代逻辑加强, 未来空间广阔。

5) 服务器液冷: TrendForce 预计数据中心液冷渗透率从 2024 年的 10% 左右提升至 2025 年的 20%。我们认为在 AI 领域, 液冷渗透率将加速提升。AI 发展带来高算力应用场景不断涌现, AI 芯片迭代加速, 功耗迭代提升; 数据中心单机柜功率密度将持续上升, 预计到 2025 年单机柜功率密度将向 20kW 演进, AI 行业快速发展有望加速这一演进速度。IDC 预计, 2023-2028 年, 中国液冷服务器市场年复合增长率将达到 45.8%, 2028 年市场规模将达到 102 亿美元。越来越多的主流 IT 设备厂商均已公开表明将加大研发力度并加快液冷产品迭代速度, 我国液冷相关零部件供应商 2025 年起有望迎发展机遇。

海外需求方面, NVL 机柜内液冷部件涵盖冷板、快速接头、Manifold; 机柜外存在 CDU、二次侧管路、冷却塔等产品需求。液冷技术壁垒高, 单千瓦价值量高, 2025 年英伟达 NVL36/72 机柜将迎来批量出货, 液冷市场空间广阔。当前英伟达服务器的液冷产品主要由海外供应商供应, 以英维克为代表的国内厂商正加速出海步伐, 未来成长空间广阔。

6) 连接器: AI 行业的快速发展将带动通信高速连接器量价齐升, 带动行业超常规发展。AI 的快速发展带来服务器需求量攀升, 拉动配套光模块需求提升。SFP 高速连接器主要用于光模块与交换机插口处, 因此与光模块数量的配比约为 1:1, 若考虑部分交换机口的冗余略大于 1:1。光模块需求快速增长将带来配套连接器需求量大幅提升。同时 AI 时代由于交换机、服务器等设备对数据吞吐量和传输速率要求大幅提升, 高速连接器单通道传输速率也有相应提升。400G 光模块配套 56Gbps 的连接产品, 800G



光模块将升级至 112Gbps，产品的迭代升级将带来价值量的提升。量价齐升将带动市场规模持续扩大。根据华丰科技公告，高速线模组产品（高速背板连接器和高速线缆整合成组件）价值量占 AI 服务器价值量的 3%-5%。假设单台 AI 服务器价格为 130 万，则连接器模组部分价值量约为 5 万元。未来随着 AI 服务器需求持续放量，市场空间广阔。

7) 运营商：根据通信世界网，中国电信研究院副院长傅志仁表示 2024 年通信行业在天地一体、超算快线、高速传输、智算拉远、异构混训、VoWiFi 和 TeleVPU 技术等方面迎来了新的技术发展机遇。2025 年通信领域将呈现出多元化、快速发展的趋势，重点聚焦 AI 和 5G 两大领域。我们认为，AI 将赋能千行百业，人工智能将继续探索新的商业应用形式，应用落地将是 AI 行业进入新发展阶段的标志，届时相关行业将迎来进一步发展。

2024 年我国运营商资本开支已进入下行期，主要是因为我国 5G 网络建设广覆盖已基本完成，而 6G 建设尚未到来。根据运营商公告数据，三大运营商 2024 年上半年资本开支总额下降 10.3%，中国移动、中国电信、中国联通资本开支分别为 640 亿元、472 亿元、239 亿元，同比分别下降 21%、13.5%、13.4%。中国移动在 2024 年中报业绩交流会表示，坚持全年资本开支占收比降至 20% 以下，持续加强新型基础设施建设。资本开支的下降将带来现金流的改善。在生成式人工智能、大模型等新技术驱动下，算力需求增长迅速。传统的通用云计算正加速与人工智能融合，升级成为可服务于人工智能技术和应用发展的智能云。根据运营商公告数据，截至 2024 年上半年，中国移动通用算力规模达 8.2EFLOPS，智能算力规模达 19.6EFLOPS。“N+X”多层次、全覆盖智算能力布局不断完善，京津冀等区域首批 13 个智算中心节点投产；建成全球首个规模最大、覆盖最广的 400G 全光骨干网，及“1-5-20ms”三级低时延算力服务圈；中国电信上半年智能算力新增 10EFLOPS，新增规模超过去年全年新增规模（8.1EFLOPS），累计达到 21EFLOPS。同时中国电信的“息壤”一体化智算服务能力已接入 39 家算力合作伙伴各类智能算力合计 22EFLOPS，天翼云全面升级产品及生态矩阵，迈入智能云的新发展阶段；中国联通已建设上海临港、呼和浩特等万卡智算中心，全网智算算力达到 10EFLOPS；布局 20 多个大型算力中心园区，全面覆盖“东数西算”枢纽节点。智算和智能云将成为未来运营商云业务重要看点。

4. 风险提示

- 底层大模型迭代发展不及预期

若底层大模型迭代发展不及预期，可能会影响 AI 应用落地的深度，使其难以在金融、教育、游戏等领域进行更加深入的应用。若底层大模型的蒸馏剪枝发展不及预期，可能会使其难以在边缘硬件上充分发挥性能。

- 算力不足的风险

若训练或推理算力芯片不足，可能会推升现有芯片价格，降低 AI 应用的性价比，使得 AI 应用推广不及预期。

- 国际关系风险

若出于国际关系原因，OpenAI 等海外大模型的调用或其他软硬件的进口受到影响，有可能使得国内 AI 应用的发展不及预期。

- 监管风险

AI 生成内容在版权归属、个人隐私、伦理等方面存在较大争议，面临一定监管风险，可能对技术及应用层也会带来一定影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究