

传媒
行业快报

国内 AI “千帆竞发”，关注政策端赋能全球人工智能生态繁荣

投资要点

事件：近日，豆包 APP 宣布全新端到端实时语音通话功能正式上线；月之暗面公布 Kimi k1.5 多模态思考模型，多方面对标 Open AI 满血版 o1；DeepSeek 正式发布 R1，性能对齐 OpenAI o1 正式版，成本相较 GPT-4o-mini 降低 90%。据 1 月 20 日 Chatbot Arena 最新榜单，阶跃星辰 Step-1o Vision 位列视觉领域中国大模型第 1。1 月 22 日，豆包大模型 1.5Pro 正式发布。**海外政策端：**据白宫官网，特朗普废除了 14110 号 AI 监管令；据 CNN，OpenAI、软银、甲骨文在白宫发布会上宣布成立“Stargate”公司，将为其投资 1000 亿美元，计划未来几年投入高达 5000 亿美元，以发展美国 AI 基础设施。国内 AI 模型持续迭代，海外持续释放积极信号，赋能 AI 生态繁荣。

◆ **降本提质增效，DeepSeek R1 实现开源领先。**据 DeepSeek 官方公布的论文报告，开源模型 R1 在英语、数学、中文等领域多维表现优异，综合领先；编程方面能力略逊于 OpenAI o1-1217，显著优于 Claude 3.5 Sonnet。成本与价格方面，R1 每 100 万 tokens 的输入价格 0.14 美元，显著低于 GPT-4o-mini；输出价格每 100 万 tokens 2.19 美元，相较 o1 降低了 27 倍左右。

◆ **阶跃星辰完善基模矩阵，视觉领域显著突破。**Step-1o Vision 在视觉感知和识别、指令跟随、空间理解与推理等视觉任务效果上实现大幅提升，在近日 LMSYS Org 发布的大模型竞技场 Chatbot Arena 最新榜单上位列视觉领域中国大模型第一，在国内权威的大型模型评估平台“司南”（OpenCompass）多模态模型评测实时榜单位列第一。国内 AI 模型在多领域持续迭代，赋能 AI 生态繁荣。

◆ **AI 发展催生基础设施等需求，或赋能提振上下游产业。**据 CNN 报道，美国总统唐纳德·特朗普在白宫举行的发布会上，OpenAI CEO、软银 CEO、甲骨文董事长联合宣布成立一家名为 Stargate 的新公司，以发展美国 AI 基础设施。这些公司将为 Stargate 投资 1000 亿美元，并计划在未来几年向 Stargate 投入高达 5000 亿美元。特朗普表示，该项目预计将为美国创造 10 万个就业岗位。OpenAI 认为，基础设施、电力、计算机芯片、数据中心等对于 AI 建设至关重要，对于以上领域的持续建设有利于创造就业和经济机会，使国家在技术和能力上处于领先地位。海外信号或为我国 AI 产业建设提供参考，赋能投资和高质量发展。

◆ **投资建议：国内 AI 模型持续迭代，“百模争流”加速 AI 应用落地；国际局势风云变幻，海外 AI 产业和政策多端催化有望拉动就业和投资等需求增长，对全球趋势产生影响。建议关注：**腾讯控股、网易-S、快手-W、因赛集团、恺英网络、巨人网络、上海电影、天娱数科、天下秀、捷成股份、视觉中国等。

◆ **风险提示：政策不确定性、AI 落地进度不及预期、宏观环境波动风险等。**

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现


资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-8.61	8.31	-4.35
绝对收益	-11.94	4.79	11.77

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

报告联系人

闫誉怀

yanyuhuai@huajinsec.cn

相关报告

传媒：1 月游戏版号发放数量递增，关注重磅新游发布周期-华金证券-传媒-行业快报
 2025.1.21

传媒：海外 TikTok 用户涌入小红书，关注生态机遇和挑战-华金证券-传媒-行业快报
 2025.1.15

传媒：供给侧显卡迭代+国补扩围，多线共振赋能生态应用端-华金证券-传媒-行业快报
 2025.1.8

传媒：“跨端+IP”注入动能，关注 PC 游戏复苏趋势-华金证券-传媒-行业快报
 2025.1.3

传媒：跨年观影热度迭起，重磅 IP 云集春节档-华金证券-传媒-行业快报
 2024.12.29

传媒：CES 2025 开幕在即，持续关注“AI+场景”落地进度-华金证券-传媒-行业快报
 2024.12.29



投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn