

传媒行业点评报告

OpenAI 正式发布智能体，看好 2025 年 AI agent 落地机遇

增持（维持）

2025 年 01 月 24 日

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001
021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

证券分析师 周良玖

执业证书：S0600517110002
021-60199793

zhoulj@dwzq.com.cn

证券分析师 张家琦

执业证书：S0600521070001

zhangjiaqi@dwzq.com.cn

证券分析师 郭若娜

执业证书：S0600524080004

guorn@dwzq.com.cn

证券分析师 陈欣

执业证书：S0600524070002

chenxin@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**1 月 23 日，OpenAI 正式发布首批智能体 Operator，可为用户执行任务，暂时只面向美区 Pro 会员。OpenAI 总裁 Brockman 认为 2025 年将是智能体（agents）之年。
- **Open AI 首个 AI 智能体正式发布，AI 应用新纪元开启。**Operator 拥有自己的浏览器，可以查看网页并通过键入、点击和滚动与之互动。OpenAI 与 DoorDash、Instacart、OpenTable、Priceline、StubHub、Thumbtack、Uber 等公司合作，Operator 可以被要求处理各种重复性的浏览器任务，如填写表格、订购杂货，甚至制作表情包。Operator 由新模型 CUA 提供支持，CUA 通过将 GPT-4o 的视觉能力和高级推理强化学习相结合，经过训练可以与 GUI 进行交互，可以与浏览器“查看”（通过屏幕截图）和“交互”（使用鼠标和键盘允许的所有操作），并在它卡住需要帮助时，将控制权交还给用户。
- **AI Agent 将是大型模型重要落地方式，看好 2025 年相关产业机遇。**大型模型时代的 AI AGENT=LLM（核心控制器，构建核心能力）+ 规划能力 + 记忆 + 工具。由于生成式 LLM 存在幻觉问题，记忆力短，在实际应用中难以保持长期一致性和准确性，我们认为补齐了大型模型短板的 AI AGENT 更具备实用性，将是大型模型重要落地方式。2024 年随着大型模型能力进一步增强，海内外 AI 公司更加积极探索 AI 应用，此次 OpenAI 正式发布的 Operator 将 AI 从一个被动的【工具】转变为数字生态系统中一个积极的【参与者】，有望为用户简化任务，并为企业在提供创新的客户体验以及提高转化率等方面带来好处。
- **投资建议：**伴随着 OpenAI 推出官方 Agent，以及国内字节跳动等大厂加大对 AI 领域的投入，将有望推动 AI 应用的渗透普及，我们继续看好 AI 应用于 2025 年从逻辑走向落地，投资机会上推荐：
 - 1) **AI 情感陪伴：**对 AI 容错率高且商业化路径清晰，有望率先实现 C 端渗透率提升，同时大型模型持续迭代，如豆包实时语音大模型带来更强大的语音交互功能，拓展了应用、智能硬件的使用场景，建议关注 AI 玩具终端厂商汤姆猫、实丰文化、奥飞娱乐等，及情感陪伴应用相关标的，推荐恺英网络、昆仑万维等，建议关注盛天网络。
 - 2) **AI 电商：**电商/跨境电商属于产业链长、参与方多、信息呈现形式丰富、数据量和市场规模庞大的行业，AI+电商将成为重要应用场景之一，对产业链的所有玩家都会带来体验和效率的提升，经过国内外重要玩家一年多的探索，AI 大型模型对电商产业链的赋能已初显成效。我们推荐跨境电商平台焦点科技、国内平台值得买、跨境电商卖家华凯易佰、吉宏股份，建议关注返利科技、光云科技等。
 - 3) 随着应用落地、用户规模增长、商业化逐步清晰，我们坚定看好 AI 应用投资机会，推荐在垂类 AI agent 方向持续深耕的公司，建议积极关注 AI 营销、AI 影视应用及版权、AI 游戏等方向，相关核心标的推荐巨人网络、万兴科技、美图公司、世纪天鸿、同花顺、创业黑马等，建议关注汉得信息等。
- **风险提示：**海外 AI 产业进展不及预期，国内 AI 产业进展不及预期，模型发布进展不及预期。

行业走势



相关研究

《重视 AI 应用落地机会，把握景气新娱乐赛道 ——2025 年传媒互联网行业策略》

2024-12-09

《2024 再看 AI 应用：AI 有望长期驱动电商优质增长》

2024-12-09

表 1: 重点公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300418	昆仑万维	448.26	36.40	1.02	-0.69	0.06	35.62	-52.75	606.67	买入
002315	焦点科技	153.22	48.30	1.19	1.59	2.09	40.44	30.38	23.11	买入
300624	万兴科技	133.07	68.83	0.45	0.20	0.40	154.37	344.15	172.08	买入
002517	恺英网络	299.85	13.93	0.68	0.79	0.96	20.51	17.63	14.51	买入
002558	巨人网络	245.71	12.70	0.56	0.75	0.82	22.62	16.93	15.49	买入
300688	创业黑马	54.26	32.42	0.06	-0.36	0.38	561.52	-90.06	85.32	买入
300654	世纪天鸿	44.15	12.06	0.12	0.15	0.17	104.27	80.40	70.94	增持
300785	值得买	74.19	37.31	0.38	0.50	0.70	99.22	74.62	53.30	买入
300592	华凯易佰	58.46	14.44	0.82	0.98	1.35	17.60	14.73	10.70	买入
002803	吉宏股份	50.06	13.01	0.90	1.12	1.39	14.51	11.62	9.36	买入
1357.HK	美图公司	134.42	3.08	0.08	0.12	0.20	38.50	25.67	15.40	买入

数据来源: 东吴证券研究所预测。注: 美图公司 EPS 和 PE 均为经调整口径; 货币均为人民币。

免责声明

东吴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。

会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>