

人工智能周报（25年第8周）

优于大市

Deepseek 拉动云计算需求，巨头加码 AI 投入

核心观点

人工智能动态: 1) **产品应用:** xAI 发布 Grok-3 系列模型，在多项测试中表现出色，还推出智能搜索引擎 DeepSearch, Grok3 目前仅面向 X Premium 用户，后续将开源 Grok2; 苹果宣布 Apple Intelligence 将于四月登陆其混合现实设备 Vision Pro, 用户可使用写作工具相关功能，测试版支持美国英语，年内推更多功能和语言; 腾讯全系多产品接入 DeepSeek, 如腾讯元宝、腾讯云等; Openai 在多个地区向 Pro 用户推出 AI 代理工具 Operator, 还将在未来几个月内推出 GPT-5; 微软推出量子芯片 Majorana 1 和生成式 AI 工具 Muse, 前者采用新架构, 后者用于创建游戏场景; 阿里确认与苹果合作。谷歌 AI 智能体执行复杂任务完成度达 85%, 相关浏览器扩展程序技术有显著提升。

2) **底层技术:** DeepSeek 推出 NSA, 这是一种与硬件一致且本机可训练的稀疏注意力机制, 用于超快速长上下文训练和推理。并宣布下周起陆续开源 5 个代码库, 每日解锁新内容以分享进展, 其当前在线服务模块已测试部署完备可投入生产; 字节跳动豆包大模型 Foundation 团队提出 UltraMem 稀疏模型架构。

3) **行业政策:** 武汉发布“人工智能 10 条”, 实施科技重大专项, 单个项目最高支持 2000 万元; 上海徐汇发布行动方案与产业政策, 2025 年投 50 亿, 以 AI 引领培育新赛道产业。

投资建议: 随着 Deepseek 加速传统客户的 AI 渗透、拓展应用场景, 国内云厂商的商业模式和需求空间将迎来变革。商业模式上, 会提升产品的标准化程度, 从传统的以本地部署为主转向通售卖大模型的 API token 最终把一系列的软硬件服务打包销售。需求空间上, AI Agent 长期来看能够持续取代人工成本, 云计算厂商将成为生产资料的售卖者, 其对应的天花板也将远高于传统的云计算业务, AI 时代传统的本地部署只能解决简单需求, 云端部署将成为效率的选择, 这也将带来更高的需求空间。因此, 我们建议增加港股互联网板块的仓位配置, 核心推荐云消费趋势变化弹性明显的阿里巴巴, 以及具备最佳社交场景和生态有望受益于人工智能产业趋势的腾讯控股。

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 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	517.00	4,745,451	20.13	22.63	24.00	21.35
9999.HK	网易-S	优于大市	160.00	513,725	9.19	9.56	16.17	15.64
3690.HK	美团-W	优于大市	162.90	984,960	5.85	7.59	25.58	19.69
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	89.50	251,067	8.24	9.81	9.88	8.53
1024.HK	快手-W	优于大市	58.40	251,344	3.49	4.54	15.57	11.97
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	138.50	2,632,555	3.91	7.88	30.85	16.43
PDD.O	拼多多	优于大市	131.34	182,401	19.92	24.49	11.78	9.58

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

证券分析师: 张昊晨

zhanglunke@guosen.com.cn zhanghaochen1@guosen.com.cn
S0980521120004 S0980525010001

证券分析师: 陈淑媛
021-60375431

联系人: 王颖婕
0755-81983057

chenshuyuan@guosen.com.cn wangyingjie1@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

- 《人工智能周报（25年第6周）-国产大模型百花齐放，追赶全球领先水平》——2025-02-10
- 《互联网行业 2025 年 2 月投资策略-估值回落明显，加仓港股互联网巨头正当时》——2025-01-24
- 《人工智能周报（25年第2周）-OpenAI 目标转向“超级智能”，字节跳动将自建数据中心变电站》——2025-01-13
- 《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》——2025-01-06
- 《以旧换新政策持续撬动电商平台 GMV 增长》——2025-01-04

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	9
(四) 重点事件预告	9
投资建议	9
风险提示	10

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

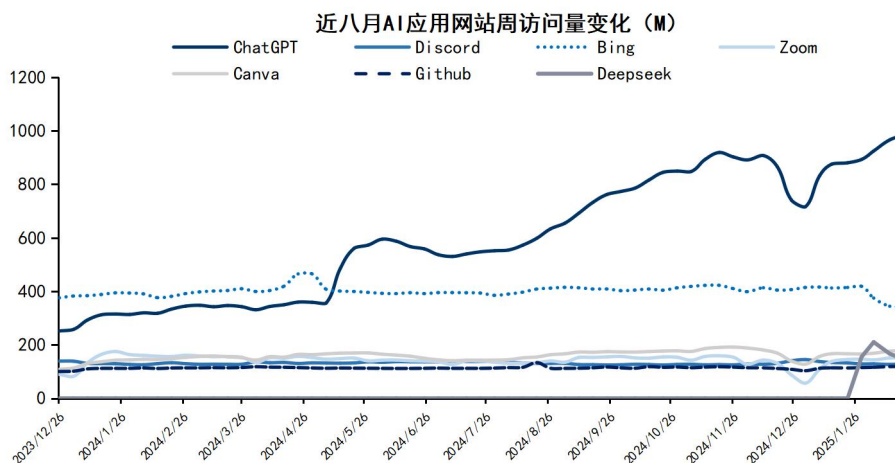
AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)



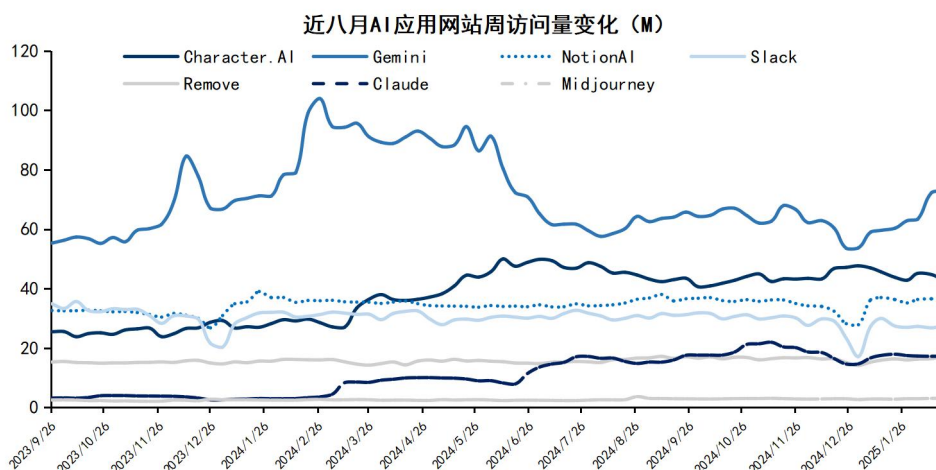
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



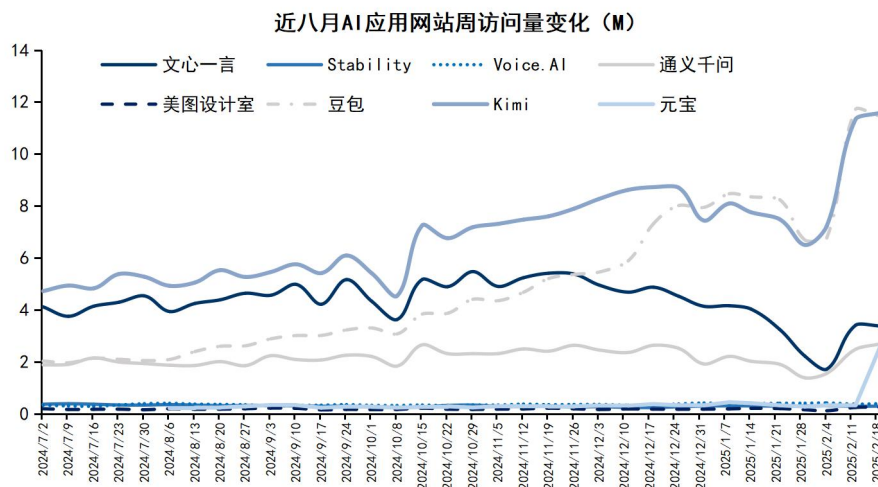
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



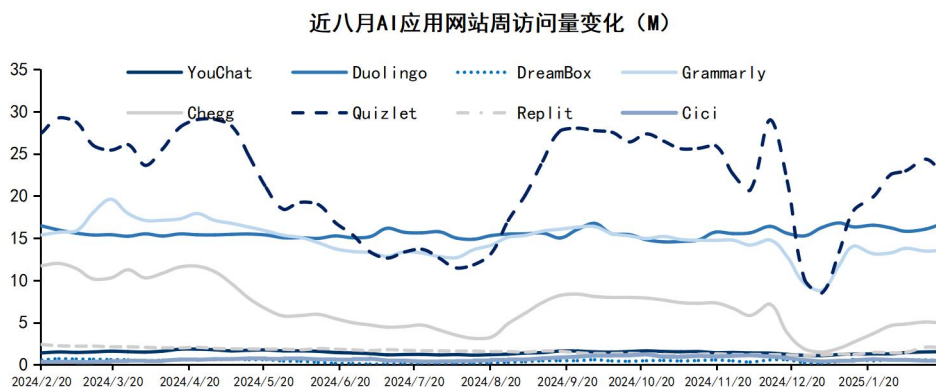
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

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

苹果 AI 将于 4 月上线美国 Vision Pro。当地时间 2 月 21 日, 苹果公司宣布“苹果智能”(Apple Intelligence) 将于四月登陆其混合现实设备 Vision Pro。用户将能够使用写作工具校对、改写和总结文本; 使用写作工具中的 ChatGPT 从头开始撰写文本等。苹果智能将在 visionOS 2.4 上提供测试版, 支持美国英语。更多功能和对其它语言的支持将在年内陆续推出。

DeepSeek 四款模型全线接入文心智能体平台, 即日起满血版免费。2 月 21 日, 文心智能体平台已全量上线 DeepSeek 的四款模型。除了满血版 DeepSeek R1 671B, DeepSeek R1 32B、DeepSeek-R1-14B 及 DeepSeek-V3 均支持开发者免费调用。用户可根据实际搭建需求, 在创建智能体时灵活选择。据了解, 百度搜索和文心智能体平台于 2 月 16 日宣布将全面接入 DeepSeek 和文心大模型最新的深度搜索功能。

OpenAI 在几个地区推出人工智能代理工具 Operator。2月21日，OpenAI 宣布，其 AI 代理工具 Operator 目前已面向澳大利亚、巴西、加拿大、印度、日本、新加坡、韩国、英国及 ChatGPT 已覆盖的大部分地区的 Pro 用户推出。OpenAI 表示，仍在努力使 Operator 在欧盟、瑞士、挪威、列支敦士登和冰岛地区上线。

腾讯全系接入 Deepseek

- **元宝：**2月13日，腾讯 AI 助手腾讯元宝迎来更新，同时支持混元和 DeepSeek 两大模型，打开腾讯元宝并进入对话界面，即可免费使用 DeepSeek-R1 满血版模型。腾讯元宝提供的 DeepSeek 支持联网搜索，并整合了微信公众号、视频号等腾讯生态信息源，能为用户提供更稳定、实时、全面、准确的回答。2月17日，腾讯元宝”再次迎来重大更新，混元+DeepSeek 两大模型均支持深度思考功能，用户下载并打开腾讯元宝即可免费使用。2月19日深度思考模型“腾讯混元 T1”全量上线；2月21日腾讯元宝上新，DeepSeek 支持理解图片信息
- **腾讯云：**近日，DeepSeek 全系列模型率先登陆腾讯云 TI 平台，并提供企业级精调与推理服务。腾讯云 TI 平台支持快速数据清洗、Prompt 优化、灵活训练调度，并提供公有云和私有化部署，满足多样化业务需求。用户可一键精调满血版 DeepSeek，或基于 R1 蒸馏较小尺寸模型，降低推理成本并保留长思维链能力。
- **腾讯健康：**腾讯健康日前通过腾讯云全面接入 DeepSeek 大模型，与腾讯自研的混元大模型“组队”，全面升级智能导诊、预问诊、健康问答、智能用药、症状自查、报告解读等就医服务场景，为医疗机构、体检中心、药械企业提供多模型部署与应用方案。
- **《和平精英》：**腾讯旗下战术竞技手游《和平精英》宣布，将接入 DeepSeek，为数字代言人“吉莉”注入人工智能。根据计划，2月25日将开启灰度测试并在短期内面向全量用户开放。据介绍，游戏大厅将开启“吉事通”入口，依托 DeepSeek 的多模态大模型技术，实现与玩家的自然语言对话、战术指导，玩家可与吉莉实时交流。此次接入是国产大模型在游戏领域的首批次应用落地。
- **腾讯理财通：**腾讯理财通正式接入 DeepSeek-R1 模型满血版，同时支持腾讯混元大模型。用户下载腾讯理财通 App，首页点击搜索框或股票行情入口即可体验。据了解，此前腾讯理财通已上线 AI 服务，应用于理财通社区、智能客服等场景，升级接入 DeepSeek 后，腾讯理财通进一步整合专业金融信息数据、微信公众号文章等资源，金融服务专业性更强、时效性更高
- **腾讯文档：**腾讯文档 AI 文档助手正式接入 DeepSeek-R1 模型满血版，进一步助力用户提效。接入后，用户在 AI 文档助手选择 DeepSeek-R1 模型即可直接使用腾讯文档小程序、网页版 AI 全屏页、移动端、桌面端均可体验（支持移动端、桌面端 3.9.5 及以上版本）。AI 文档助手专业创作能力与 DeepSeek 结合为用户提供更实用的文档总结、文档问答和摘要大纲等能力模型生成的结果可直接生成文档、表格、幻灯片、思维导图、智能文档顺畅承载输出内容，助力用户进一步思考与创作。
- **腾讯 IMA：**2月11日，腾讯旗下智能工作台 ima.copilot（简称 ima）接入 DeepSeek-R1 模型，用户将 ima 更新至最新版本，在使用搜、读、写和知识库的时候，可以选择腾讯混元大模型或 DeepSeek-R1 模型。ima 是腾讯在 24 年 10 月推出的以知识库为核心的 AI 智能工作台，是搜、读、写一体的效率工具。目前，ima 已上线 Windows 端、Mac 端和“ima 知识库”小程序。

grok-3 发布，大模型厂商竞争加速。本次推出的模型包括 Grok 3、Grok 3 mini，以及推理模型 Grok 3 Reasoning 和 Grok 3 mini Reasoning。Grok 3 在包括 AIME（数学）和 GPQA（科学）、LCB（编程）的测试中胜过 GPT-4o 和 Deepseek-V3，

在 Arena 排行榜中拿到了 1402 的高分并取得第一。推理模型则在以上三个测试中超越了 o3-mini-high 以及 Deepseek-R1。Grok3 的开发利用 8 个月时间建成的 Colossus 超级计算机，它由 10 万个英伟达的 H100 GPU 驱动，为训练提供了 2 亿个 GPU 小时，比 Grok-2 多十多倍。此外，xAI 还推出名为 DeepSearch 的首个智能体搜索引擎 Grok3 目前仅面向 X Premium 用户开放，完整体验版一周后上线，将包含语音交互功能。几个月后，xAI 将开源 Grok2。（Grok 的一般做法是在新版本发布时开源上一个版本）。此外，xAI 还将启动打造 ai 游戏工作室。

微软发布 Majorana 1 量子芯片和生成式 AI 工具。微软推出了采用全新拓扑核心架构的量子芯片 Majorana 1。Majorana 1 使用了全球首个拓扑导体，这种突破性材料能够观察和控制马约拉纳粒子。微软相信这一进展将使其能够在本十年末制造出实用的量子计算机，并最终超越该领域的其他公司。Majorana 1 处理器的新架构可在单个芯片上容纳百万量子比特，从而创建一个全尺寸的量子计算机。此外微软首发生成式人工智能工具 Muse，用于创建视频游戏场景，模型工具的数据来自 Xbox 玩家和他们的游戏手柄。

蔡崇信确认阿里与苹果合作。2月13日，在阿联酋迪拜举办的 World Governments Summit 2025 峰会上，蔡崇信确认阿里与苹果合作。阿里巴巴联合创始人、董事局主席蔡崇信回应阿里与苹果合作，他表示，苹果在中国需要一个本地化的合作伙伴，为他们的手机服务。苹果一直非常挑剔，他们与中国的多家公司进行了交谈。最终，他们选择与我们做生意。我们非常幸运，也非常荣幸能够与苹果这样的伟大公司做生意。

谷歌 AI 智能体执行复杂任务完成度已达 85%。谷歌 CEO 桑达尔·皮查伊表示，接下来的 2-4 年中，“代理式工作流”（Agentic Workflows）将迎来重大进展。借助这项技术，用户在通过自然语言描述任务之后，AI 便能帮助用户执行并最终完成任务。谷歌正在推进两个相关项目，其中之一为浏览器扩展程序“Mariner”——AI 可以代替用户浏览网页、执行复杂任务，并提供完整结果。他表示，这项技术在一年前的完成度仅为 50%，如今已经提升到 85%。

百度搜索和文心智能体平台宣布将全面接入 DeepSeek 及文心大模型深度搜索功能。2月16日晚，百度搜索和文心智能体平台宣布将全面接入 DeepSeek 和文心大模型最新的深度搜索功能。搜索用户可免费使用 DeepSeek 和文心大模型深度搜索功能，文心智能体平台的开发者也将能随时调用 DeepSeek 模型创建并调优智能体。据了解，文心大模型深度搜索功能于 2 月 13 日上线，具备更强大的思考规划和工具调用能力，可为用户提供专家级内容回复，并处理多场景任务，实现多模态输入与输出。

OpenAI 将在未来几个月内推出 GPT-5。OpenAI 首席执行官奥特曼宣布，OpenAI 将在未来几个月内推出名为 GPT-5 的模型，该模型将整合 OpenAI 的大量技术，包括 o3，并应用于聊天机器人 ChatGPT 以及 API 平台。因此，OpenAI 不再计划将 o3 作为独立模型发布。

（二）底层技术

DeepSeek 下周起陆续开源 5 个代码库，每日解锁新内容。DeepSeek 宣布，下周起会陆续开源 5 个代码库，每日都有新内容解锁，进一步分享新的进展。DeepSeek 介绍，当前在线服务的模块已经经过测试、部署完备，可以投入生产环境。公司将自己定义为小公司，并表示，每一次分享都会变成强有力的势能，加速行业发展的旅程。DeepSeek 还称，这个领域没有高高在上的象牙塔，只有纯粹的车库创

业精神与社区共筑的创新力量。

DeepSeek 推出 NSA，用于超快速的长上下文训练和推理。DeepSeek 称，NSA 是一种与硬件一致且本机可训练的稀疏注意力机制，用于超快速的长上下文训练和推理。通过针对现代硬件的优化设计，NSA 加快了推理速度，同时降低了预训练成本，而不会影响性能。在一般基准测试、长上下文任务和基于指令的推理上，它的表现与完全注意力模型相当甚至更好

字节豆包大模型团队提出稀疏模型架构，推理成本最高可降低 83%。据豆包大模型团队消息，字节跳动豆包大模型 Foundation 团队近期提出 UltraMem，一种同样将计算和参数解耦的稀疏模型架构，在保证模型效果的前提下解决了推理的访存问题。据介绍，该架构有效解决了 MoE 推理时高额的访存问题，推理速度较 MoE 架构提升 2-6 倍，推理成本最高可降低 83%。

（三）行业政策

武汉出台“人工智能 10 条”。36 氪获悉，据武汉发布消息，2 月 18 日，武汉市人民政府网站发布《武汉市促进人工智能产业发展若干政策措施》，支持关键技术突破，组织实施市级科技重大专项，给予单个项目最高 2000 万元资金支持。这是继《武汉建设国家人工智能创新应用先导区实施方案（2023—2025 年）》描绘“蓝图”后，武汉首发人工智能支持政策。

上海徐汇：2025 年将以人工智能为引领积极培育低空经济、具身智能等 X 个新赛道产业。《徐汇区优化营商环境行动方案 8.0》和新一轮产业政策体系于 2 月 14 日相继发布。2024 年，徐汇区地区生产总值达到 3931.2 亿元，总量跃居上海中心城区第一。其将聚焦跨境投资便利化、数字治理标准化、知识产权保护国际化等重点领域，推出“十大行动”34 项任务举措。此外，2025 年，徐汇区再投入 50 亿元专项资金用于招商营商，紧贴企业“感受度”。2025 年将以人工智能为引领，全力推动数字经济、生命健康、文化创意、现代商贸、科创金融、专业服务、高端制造等重点产业蓬勃发展，积极培育低空经济、区块链、合成生物、具身智能等 X 个新赛道产业，抢抓产业“核爆点”，加速壮大新质生产力。

（四）重点事件预告

- 2 月 27 日：英伟达、Salesforce、Snowflake、港交所财报
- 2 月 28 日：多邻国财报

投资建议

随着 Deepseek 加速传统客户的 AI 渗透、拓展应用场景，国内云厂商的商业模式和需求空间将迎来变革。商业模式上，会提升产品的标准化程度，从传统的以本地部署为主转向通售卖大模型的 API token 最终把一系列的软硬件服务打包销售。需求空间上，AI Agent 长期来看能够持续取代人工成本，云计算厂商将成为生产资料的售卖者，其对应的天花板也将远高于传统的云计算业务，AI 时代传统的本地部署只能解决简单需求，云端部署将成为效率的选择，这也将带来更高的需求空间。因此，我们建议增加港股互联网板块的仓位配置，核心推荐云消费趋势变化弹性明显的阿里巴巴，以及具备最佳社交场景和生态有望受益于人工智能产业趋势的腾讯控股。

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