

2025年04月21日

传媒

行业快报

AI生态标准化有望建立，应用层厚积薄发

投资要点

- ◆ **事件：**4月18日扣子空间正式开启内测，打造人与 AI Agent 协同办公场所，采取邀请码制。扣子空间具备从回答问题到解决问题的能力，并通过 MCP 扩展应用，官方支持飞书多维表格、高德地图、图像工具、语音合成等 MCP。
- ◆ **模型与工具交互方式革新，标准化生态池稳步构建。**传统 Function Call 存在先天性的不足：线性指令执行机制限制其性能、异构接口标准导致兼容性问题。MCP 由 Anthropic 于 2024 年 11 月 24 日发布，其遵循微内核架构的设计理念：定义架构和协议标准。MCP 核心架构：1、MCP Host（如 Claude Desktop、Cursor IDE、Cline）可视为 AI Agent。调用 LLM 执行意图识别，制定任务计划。后调用 MCP Server 完成任务流中各个子任务。2、MCP Server：大模型友好工具集。3、MCP Client 为 MCP Host 引用的组件，负责与 MCP Server 建立连接。核心功能：上下文信息共享、工具与功能拓展、构建可组合集成与工作流。MCP 优势主要体现：1、自身提供丰富的插件库，AI 应用可直接调用。服务提供商均可按 MCP 协议进行接入，被开发者使用。2、标准化协议将不限于特定 AI 模型，任何支持 MCP 模型均可切换。
- ◆ **回顾当前 AI 模型及应用发展，关注 AI 智能助手类应用转变。**模型层面：新模型架构和训练策略优化推动大模型普惠，技术代差和系统级优化有望形成壁垒。C 端产品：根据量子位智库的数据，AI 智能助手、AI 搜索、AI 2D 生图和 AI 直接生成视频等 AI 原生场景关注度较高。在 Web 端，头部产品主要集中于互联网大厂，业务矩阵联通和一站式 AI 工作流特色明显。2025 年 3 月，Web 端 AI 产品访问总量超过 6 亿，总月活超过 1.2 亿，共 11 款产品总访问量超过千万，20 款产品 MAU 超过百万。APP 端，AI 智能助手和 AI 教育用户量领先。2025 年 3 月，AI APP 产品总新增下载超过 1.6 亿，平均每天约 2 亿人使用 AI APP。AI 智能助手已成为国内 AI 产品市场集中度最高的细分赛道。在 APP 端，Kimi、豆包、DeepSeek 和腾讯元宝共占超 90% 的新增用户和活跃用户，25 年豆包用户规模占比超 30%，DeepSeek 在用户活跃表现突出。Web 端，TOP 4 应用共占据超 80% 的活跃用户与使用规模，DeepSeek 位列第一占比即超过 40%。AI 智能助手产品，大多支持 PC 端与浏览器插件，随时唤起和全场景覆盖等特点与 AI Agent 适配度较高，随着技术迭代有望迎来革新。
- ◆ **投资建议：**MCP 协议当前集中于开发者端使用，伴随其应用插件的增多及解决复杂能力的提升有望下沉至更多应用场景。建议关注：蓝色光标、汤姆猫、昆仑万维、天娱数科、引力传媒、中文在线、阅文集团、捷成股份、因赛集团、风语筑、豆神教育、用友、视觉中国、快手-W、万兴科技等。
- ◆ **风险提示：**相关政策不确定性、行业发展不及预期、行业竞争加剧等。

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	-5.16	3.3	12.3
绝对收益	-10.25	1.8	18.82

分析师

倪爽

SAC 执业证书编号：S0910523020003

nishuang@huajinsc.cn

报告联系人

王延森

wangyansen@huajinsc.cn

相关报告

- 浙文互联：营销业务稳中向好提质增量，算力业务迎增长-华金证券-传媒-浙文互联-公司点评 2025.4.16
- 因赛集团：境外收入增长显著，持续 AIGC 产品研发-华金证券-传媒-因赛集团-公司点评 2025.4.9
- 吉比特：新游戏及海外业务助力公司发展-华金证券-传媒-公司点评-吉比特 2025.4.1
- 传媒：全民阅读持续深化，需求端有望迎新高-华金证券-传媒-行业快报 2025.3.24
- 传媒：Manus 重塑生产力由思考至执行全链自动化-华金证券-传媒-行业快报 2025.3.7
- 传媒：春节档创历史新高，激励影视行业发展-华金证券-传媒-行业快报 2025.2.6
- 传媒：春节档表现持续走强，有望带动行业发展-华金证券-传媒-行业快报 2025.1.20



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.huajinsc.cn