

2025年08月05日

传媒

行业快报

持续关注 AI 产品格局，政策引导行业发展

投资要点

- ◆ **事件：**根据 AI 产品榜数据，ChatGPT 7 月增速为 6.14%，月活用户量近 7 亿，位列全球总榜第一。国产应用夸克、百度网盘、豆包、DeepSeek、腾讯元宝、Talkie 进入全球前十 AI 应用。
- ◆ **国内 AI 智能助手领跑场景探索，头部产品格局逐步清晰。**量子位库 7 月数据显示，AI 智能助手赛道在 APP 端的新增占比超 40%，头部产品主要围绕互联网大厂，豆包、DeepSeek、Kimi 和腾讯元宝总市场占有率超过 90%。豆包 2025 年至今累计下载接近 1.8 亿，占比超 45%，用户规模的市场占有率相对 6 月有所提升。Kimi、DeepSeek 和腾讯元宝的数据依次约 8000 万、7000 万和 4000 万，第五名应用累计下载数据下落至约 700 万。2025 年 7 月 AI 智能助手 APP 端平均总 DAU 约 7200 万，DeepSeek 和豆包的数据分别为 2800 和 2700 万，稳居第一第二，差距不断缩小。
- ◆ **行业头部模型差距逐渐缩小。**OpenAI 技术领先优势弱化，谷歌和 xAI 在 2025 年上半年表现良好。《2025 上半年 AI 核心成果及趋势报告》显示，谷歌 Gemini 2.5 Pro 在多模态、代码能力比肩 GPT-4o。xAI 算力集群达 89 万卡，在 GPU 集群建设上速度领先，其发布的 Grok 4 在数学（HMMT-25 准确率 90%）、工程推理（Humanity’s Last Exam 准确率 88%）等多个领域达到 SOTA 水平，跻身全球大模型第一梯队。中美通用大模型技术差距缩小，中国模型公司在多模态等领域达 SOTA 水平，尤其多模态领域表现出色，报告显示字节 Seedance 在视频生成领域全球第 1；百度 Seedream 在图像编辑领域全球第 2；阿里 Qwen3-Coder 在代码生成领域全球第 4。此外，中国模型推理成本低海外 30%，在低成本和响应速率上具有优势。
- ◆ **政策持续深化，从“互联网+”到“人工智能+”。**2015 年 7 月，国务院印发《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》，2025 年 7 月 31 日，国务院常务会议审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。相比两次指导意见：“互联网+”构建万物互联的数字底座，积累数字场景和数据资源，助力数字化转型步伐加快；“人工智能+”则赋予产业智能内核，释放创新动能，大会指出要大力推进人工智能规模化商业化应用，强化算力、算法和数据供给。《中国智能互联网发展报告（2025）》显示，截至 2024 年 9 月底，我国人工智能核心产业规模接近 6000 亿元。
- ◆ **投资建议：**人工智能技术快速演进，同时国内大模型等相关技术持续迭代，叠加政策指引有望再迎突破。建议关注：快手-W、腾讯控股、网易-S、蓝色光标、昆仑万维、天娱数科、因赛集团、视觉中国、小米集团-W 等。
- ◆ **风险提示：**AI 技术发展不及预期、行业竞争不确定性、相关政策不确定性等。

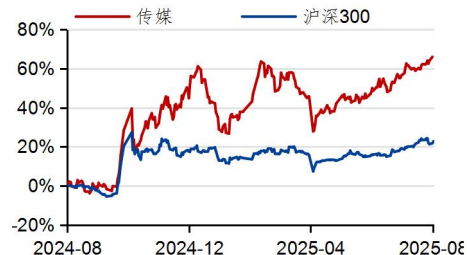
投资评级

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	3.08	8.04	43.75
绝对收益	6.12	16.87	65.0

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

传媒：从数据分析试探 AI 题材变迁-华金证券-传媒-行业深度 2025.7.12

传媒：C 端 AI 医疗应用推出行业生态逐步整合-华金证券-传媒-行业快报 2025.7.1

传媒：AI 智能眼镜不断出新，关注产品演变-华金证券-传媒-行业点评 2025.6.30

传媒：国产视频生成模型持续发力推动行业发展-华金证券-传媒-行业快报 2025.6.29

传媒：IP 产业链价值重构与生态发展机遇-华金证券-传媒-行业快报 2025.6.17

昆仑万维：AI 产品矩阵逐步丰富，有助高效提升用户规模-华金证券-传媒-昆仑万维-公司快报 2025.5.23

引力传媒：营业收入创新高，AI 技术夯实营销生态-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2025.5.10



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