



信息技术产业行业研究

买入（维持评级）
行业月报
证券研究报告
国金证券研究所
分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
mengcan@gjzq.com.cn
分析师：樊志远（执业 S1130518070003）
fanzhiyuan@gjzq.com.cn
分析师：张真桢（执业 S1130524060002）
zhangzhenzhen@gjzq.com.cn

10M2025 AI 落地观察：大厂 AI 密集催化，关注高壁垒应用

投资逻辑

- **计算机行业观点：**11 月 17 日，阿里正式官宣公测千问 APP，对标 ChatGPT 5.1 版本，接入阿里通义实验室最新的 Qwen 3-Max 模型，阿里加入 C 端入口争夺战。1) 整合阿里系 C 端应用生态：据晚点采访报道，千问团队正在与高德、淘宝、支付宝、闪购等在做一些联合开发的工作。我们测试发现千问 APP 目前已能够自然引出淘宝商品信息。2) 从“用户发起需求”的超级框到“产品引导需求”的对话助手：1H25 阿里曾经尝试将夸克作为 AI 时代的入口对外推广，本次千问 APP 对话框上方明确列示了更多功能模块，如 AI 修图、翻译、视频通过、拍照讲题、智能写作等。11 月 18 日晚间，Google Gemini 3 Pro Model Card pdf 文件流出，显示①1M token 上下文窗口，64K 输出；②原生多模态-文本&图像&音频&视频（MMM-Video/MMMU/ScreenSpot-Pro 测评得分基本均显著优于上一代旗舰 2.5Pro 及 GPT 5.1）；③Sparse MoE 架构，TPU 训练。模型卡片中，在涉及多模态、数学推理、Agent、代码编写等测评维度的 20 项测试集中，Gemini 3 Pro 几乎均取得了高于 2.5Pro、Sonnet 4.5、GPT 5.1 的得分，SOTA 地位无疑。其中，多模态理解、屏幕交互等维度提升更为明显。我们认为：1) “入口”的定位愈发明确。10 月中旬 Salesforce 旗下 Agentforce 相继集成 ChatGPT、Claude、Gemini/11 初金蝶发布 AI 产品小 K，B 端仍以 SaaS 或软件厂商掌握入口及数据，AI 基模作为被集成的一方提供智能。OpenAI、字节、阿里等相继布局 C 端入口之后，C 端或渐渐被 AI 基模厂商（大厂 AI）掌握入口主导权，C 端软件存在被吞噬与被调用/分发两种结果。2) B 端作为生产力工具的 TAM 更高。短期 IT 预算问题或对业绩存在扰动，但我们长期仍看好企业服务 Agent 化后的价值分成逻辑要强于按席位收费的 SaaS 逻辑。3) 距离 AI 基模能力越远、越看重过程体验而非简单的结果、越难以单纯依靠自然语言交互达成结果的场景，C 端软件被吞噬的风险越低，换言之，也越具备被 AI 基模旗下入口级应用调用与分发的价值。推荐海康威视、大华股份、合合信息、万兴科技、索辰科技等。
- **电子行业观点：**AI 硬件公司长期指引乐观，算力有望迎来加速。英伟达举行 GTC 大会，对 26 年出货、订单指引积极。英伟达 Rubin 本季度也开始投产。AMD 举行投资者日活动，对 3~5 年的长期增速表述乐观。AI 芯片的高速增长，带动存储数据中心需求提速。建议关注博通 12 月业绩会，有望上修 2026 年 ASIC 收入，Token 数量的爆发式增长，带动了 ASIC 强劲需求，我们研判谷歌、亚马逊、Meta、Open AI 及微软的 ASIC 数量，2026-2027 年将迎来爆发式增长，继续看好 ASIC 受益产业链。我们认为，AI 需求持续强劲，英伟达 AI 服务器四季度出货量提速，ASIC 迎来爆发式增长。
- **通信行业观点：**1) 海外链看，北美 AI 数据中心建设仍在加速推进：A) Anthropic 宣布将在美国投资 500 亿美元建设新的人工智能数据中心；B) 微软计划向葡萄牙锡尼什数据中心投入 100 亿美元；C) 谷歌在德国投资 55 亿欧元扩建数据中心。同时资金层面看，以 Berkshire Hathaway 为代表的美国基金公司大举增持 Alphabet 等科技巨头股权，有望提振市场情绪。2) AMD 在分析师日活动上宣布未来 3-5 年内目标年均营收增长超 35%，其中 AI 业务收入年均增速预计达 80%，并明确 MI400 系列 GPU 产品路线图，MI450 系列预计 2026 年 Q3 推出。AMD 作为 AI 芯片重要供应商，其强劲的业绩指引和清晰的产品规划也印证了 AI 需求的持续。3) 中际旭创计划启动 H 股上市筹备工作，旨在拓展海外融资渠道，为后续产能扩张和技术研发储备资金。我们认为此举将增强公司在全球光模块市场的竞争力，抓住北美数据中心建设加速的机遇。4) 腾讯控股第三季度业绩超预期，营收 1928.7 亿元、同比增长 15%，净利润 631.3 亿元、同比增长 19%，但资本开支同比大幅下降约 24%、我们认为主要系缺卡导致。阿里巴巴对“通义千问”进行重大战略调整，全面转向消费者市场对标 ChatGPT，体现国内国产大模型持续迭代升级，有望带动全产业链发展提速。

风险提示

- 国内外需求环境波动，技术落地不及预期，竞争加剧影响利润率等。



内容目录

1. AI 应用月度数据洞察	3
1.1 谁在吸引 AI 产品用户的注意力?	3
1.2 什么样的 AI 产品变现能力最强?	9
1.3 国内 AI 大模型招投标需求如何?	10
1.4 上市公司 AI 商业化进度如何?	11
2. 全球 AI 本月重大新闻.....	13
2.1 海外大模型及 AI 应用进展.....	13
2.2 国内 AI 行业动态及重点公司新闻	14
3. 投资建议.....	15
4. 风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 全球访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	3
图表 2: 2024 - 2025 年全球访问量 TOP20 月度排名表.....	3
图表 3: 全球访问量环比增速 Top20 AI 产品情况.....	4
图表 4: 国内访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	5
图表 5: 2024 - 2025 年国内访问量 TOP20 月度排名表.....	5
图表 6: 国内访问量环比增速 Top20 AI 产品情况.....	6
图表 7: 出海访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	7
图表 8: 2024 - 2025 年出海访问量 TOP20 月度排名表.....	7
图表 9: 出海访问量环比增速 Top20 AI 产品情况.....	8
图表 10: 10 月海外/国内/出海赛道访问量环比增速 Top 产品表	8
图表 11: 全球 AI 产品年经常性收入 Top20 排名情况.....	9
图表 12: 国内 AI 产品年经常性收入 Top20 排名情况.....	10
图表 13: 出海 AI 产品年经常性收入 Top20 排名情况.....	10
图表 14: 2025 年 1-10 月国内大模型中标项目数量情况	11
图表 15: 2025 年 1-10 月国内大模型中标项目披露金额情况	11
图表 16: AI 应用公司 25 三季度 AI 产品相关收入.....	12
图表 17: 服务器指数 (8841058.WI) 走势	16
图表 18: 光模块(CPO)指数 (8841258.WI) 走势	17
图表 19: IDC 指数 (866052.WI) 走势.....	17

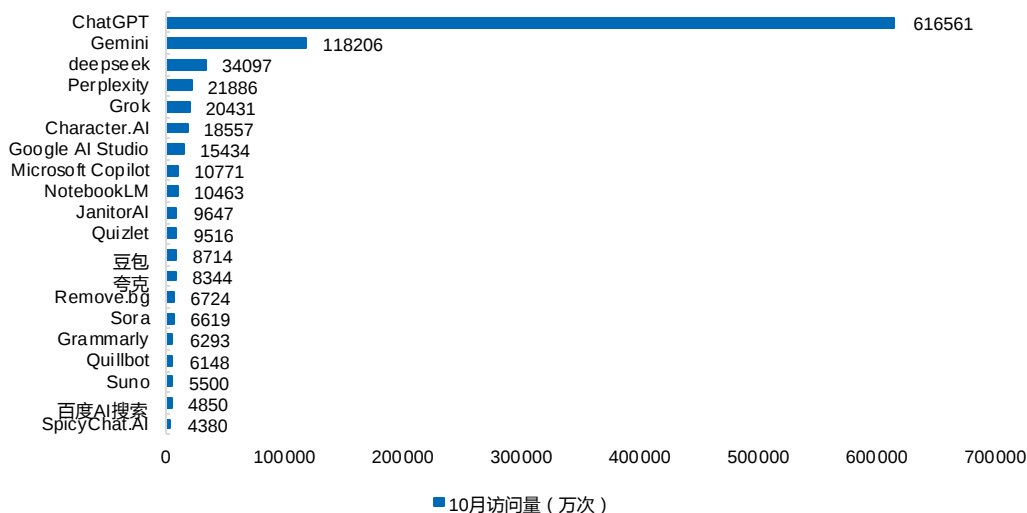


1. AI 应用月度数据洞察

1.1 谁在吸引 AI 产品用户的注意力？

根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理，2025 年 10 月全球访问量 Top20 的 AI 应用以头部互联网公司和 AI 大模型龙头为主，月访问量过亿的应用共 9 款。访问量排名前五的应用分别为来自 OpenAI 的聊天机器人 ChatGPT、来自谷歌的聊天机器人 Gemini、国产大模型产品 deepseek、生成式搜索引擎 Perplexity、xAI 的个人助理 Grok。

图表1：全球访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

据全球 AI 应用访问量 Top20 月度排名，ChatGPT 在整个观测期内始终稳居榜首。排名第二的产品在不同阶段呈现激烈竞争，Bing 曾在 2024 年 6 月至 2025 年 1 月稳居第二，但随后被 deepseek、Gemini 等应用取代，其中 deepseek 自 2025 年 2 月起稳定跻身前三，也是观测期内唯一长居全球前三的中国 AI。Canva 也曾长期位列前三，但在 2025 年 2 月后逐步被新兴应用超越。值得关注的是，“豆包”自 2025 年 3 月起进入榜单并保持稳定，腾讯元宝、百度 AI 搜索等国内应用也逐渐崭露头角，显示出本土 AI 产品在全球范围内的渗透力提升。整体来看，全球 AI 应用市场头部格局相对稳定，但中下游竞争较为激烈。

图表2：2024 - 2025 年全球访问量 TOP20 月度排名表

	2024/6	2024/9	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10
Top 1	ChatGPT	ChatGPT	ChatGPT	ChatGPT	ChatGPT	ChatGPT	ChatGPT	ChatGPT	ChatGPT	ChatGPT	ChatGPT	ChatGPT	ChatGPT
Top 2	Bing	Bing	Bing	Bing	deepseek	deepseek	deepseek	Gemini	Gemini	Gemini	Gemini	Gemini	Gemini
Top 3	Canva	Canva	Canva	Canva	Gemini	Gemini	Gemini	deepseek	deepseek	deepseek	deepseek	deepseek	deepseek
Top 4	Gemini	Gemini	Brave	Gemini	Character.	Grok	Grok	Character.	Character.	Grok	Grok	Character.	
					AI			AI	AI			AI	Perplexity
Top 5	Character.	DeepL	Gemini	deepseek	Perplexity	Character.	Character.	Grok	Grok	Character.	Character.	Grok	
	AI					AI	AI			AI	AI		Grok
Top 6	DeepL	Character.	Character.	DeepL	Q-Chat	Perplexity	Perplexity	Perplexity	Perplexity	Perplexity	Claude	Perplexity	Character.
		AI	AI										AI
Top 7	Notion	Notion	DeepL	Character.	JanitorAI	JanitorAI	JanitorAI	JanitorAI	Claude	Claude	Perplexity	Google AI	Google AI
				AI								Studio	Studio
Top 8	百度网盘	Yandex	Yandex	Intuit	Claude	Claude	Claude	Claude	JanitorAI	JanitorAI	JanitorAI	Claude	Microsoft
													Copilot

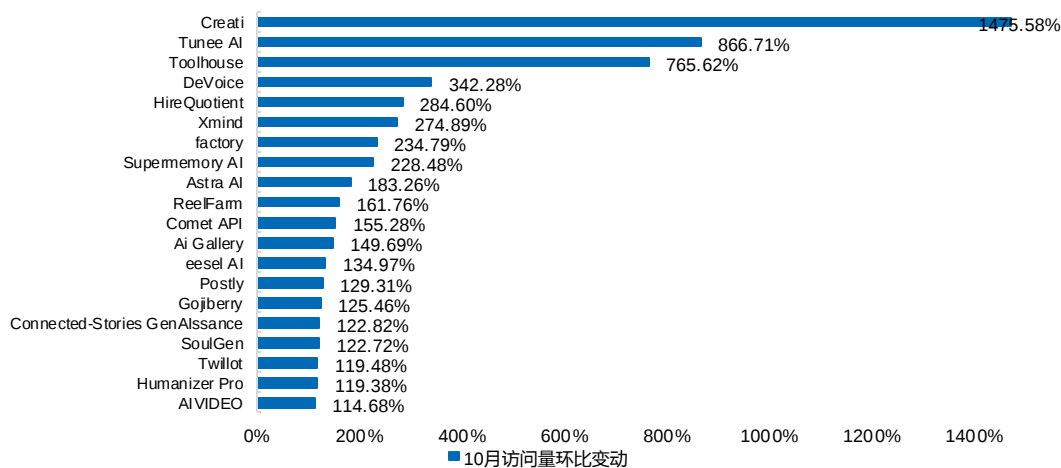


Top 9	Intuit	Q-Chat	Shop	Yandex	Quillbot	Q-Chat	Q-Chat	Microsoft	Google AI	Microsoft	Google AI	JanitorAI	NotebookL
								Copilot	Studio	Copilot	Studio		M
Top 10	Shop	Intuit	Notion	Notion	Grammarly	Quillbot	Google AI	Quizlet	Microsoft	Google AI	Microsoft	Microsoft	
							Studio		Copilot	Studio	Copilot	Copilot	JanitorAI
Top 11	Salesforce	Freepik	Freepik	Shop	Grok	Google AI	Quillbot	Google AI	豆包	豆包	夸克	Quizlet	
						Studio		Studio					Quizlet
Top 12	Q-Chat	Salesforce	Intuit	Freepik	Quizizz	Grammarly	Grammarly	NotebookL	NotebookL	NotebookL	豆包	豆包	
								M	M	M			豆包
Top 13	Freepik	Shop	Perplexity	Salesforce	Suno	豆包	豆包	豆包	Quizlet	SpicyChat.	Remove.b	NotebookL	
										AI	g	M	夸克
Top 14	Perplexity	Quillbot	Salesforce	Perplexity	豆包	Quizizz	Suno	Quillbot	SpicyChat.	Suno	NotebookL	夸克	Remove.b
									AI		M		g
Top 15	Claude	Perplexity	JanitorAI	JanitorAI	Kimi	Suno	NotebookL	Suno	Suno	Grammarly	Grammarly	Remove.b	
							M					g	Sora
Top 16	Shuttersto	Remove.b	Q-Chat	Q-Chat	Google AI	Qwen	Qwen	Grammarly	Grammarly	Quizlet	SpicyChat.	Grammarly	
	ck	g			Studio						AI		Grammarly
Top 17	JanitorAI	Claude	Claude	Claude	NotebookL	Kimi	Quizizz	SpicyChat.	Quillbot	Quillbot	Quizlet	Quillbot	
					M			AI					Quillbot
Top 18	Suno	Grammarly	Remove.b	Duolingo	SpicyChat.	NotebookL	SpicyChat.	Quizizz	Iovable	Kimi	Suno	SpicyChat.	
			g		AI	M	AI					AI	Suno
Top 19	Grammarly	Shuttersto	Shuttersto	Remove.b	Hugging	SpicyChat.	Kimi	Qwen	Qwen	Miro	Quillbot	百度 AI 搜	百度 AI 搜
		ck	ck	g	Face	AI						索	索
Top 20	Remove.b	Suno	Quillbot	Shuttersto	Miro	腾讯元宝	Iovable	Iovable	Miro	PolyBuzz	百度 AI 搜	Suno	SpicyChat.
	g			ck							索		AI

来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所（注：红色表示排名上升、蓝色表示排名下降、黑色表示排名不变。）

2025 年 10 月全球访问量增速最快的应用分别为 Creati、Tunee AI 以及 Toolhouse，访问量分别同比增长 1476%、867%、766%。其中，Creati 通过 AI 模型将爆款视频转化为病毒视频模板，在商家上传产品图片和 URL 后，基于产品特性和定位对故事线、人物主题、叙事背景等进行调整，最终生成个性化视频；Tunee 可完成从需求拆解、方案规划到音乐创作的全流程，最终生成符合用户需求的音乐作品；Toolhouse 以“Agentic backend-as-a-service”为定位，旨在解决智能体上云部署不稳定与提示工程门槛高两大难题。

图表3：全球访问量环比增速 Top20 AI 产品情况

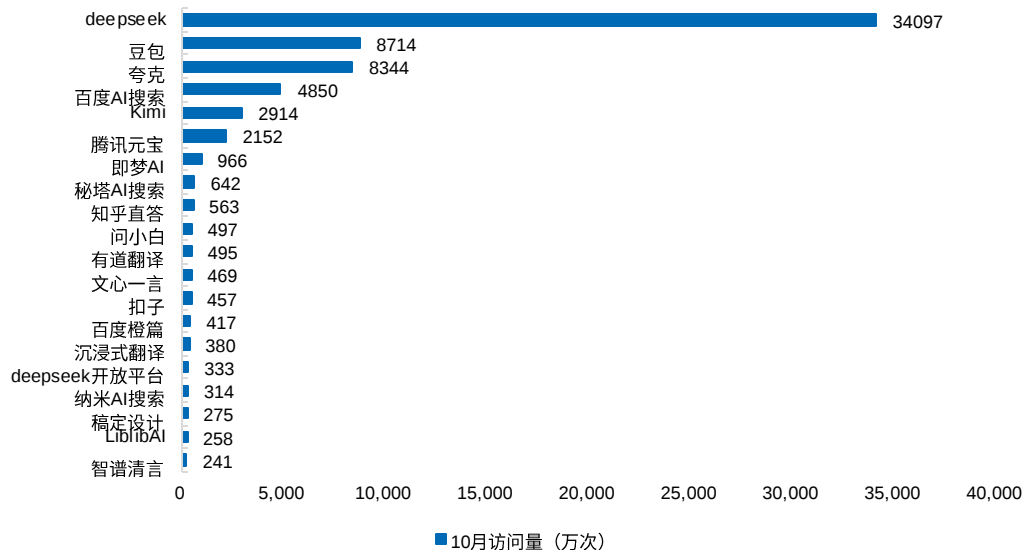


来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所



根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理，2025 年 10 月国内访问量 Top20 的 AI 应用中有 9 款的访问量超过 500 万次。访问量排名前三的应用分别为 deepseek、豆包、夸克，访问量分别为 3.4 亿次、8714 万次、8344 万次。

图表4：国内访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

据国内 AI 应用访问量 Top20 月度排名，国内市场已形成“头部双强”格局：deepseek 自 2025 年 2 月起长期稳居第一，豆包稳定位列前二，展现出强劲的用户粘性与市场影响力；Kimi、百度 AI 搜索及腾讯元宝等腰部应用紧随其后，其中百度 AI 搜索在大厂生态加持下排名稳步提升；秘塔 AI 搜索保持稳定表现，而即梦 AI、知乎直答、阿里通义等则波动明显，体现出中腰部竞争激烈、替代性强。此外，教育、办公、翻译等实用型工具仍维持稳定需求，显示 AI 正加速嵌入多场景 workflow。

图表5：2024 - 2025 年国内访问量 TOP20 月度排名表

	2024/6	2024/9	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10
Top 1	CapCut	Kimi	deepseek	deepseek	deepseek	deepseek	deepseek	deepseek	deepseek	deepseek	deepseek
Top 2	Kimi.ai	文心一言	豆包	豆包	豆包	豆包	豆包	豆包	夸克	豆包	豆包
Top 3	CrushOn.AI	豆包	Kimi	Kimi	Kimi	Kimi	百度 AI 搜索	Kimi	豆包	夸克	夸克
Top 4	文心一言	Vidu	deepseek 开 放平台	腾讯元宝	腾讯元宝	百度 AI 搜索	Kimi	百度 AI 搜索	百度 AI 搜索	百度 AI 搜索	百度 AI 搜索
Top 5	yodayo	阿里通义	百度 AI 搜索	百度 AI 搜索	百度 AI 搜索	腾讯元宝	腾讯元宝	腾讯元宝	Kimi	腾讯元宝	Kimi
Top 6	Fotor	秘塔 AI 搜索	硅基流动	秘塔 AI 搜索	文心一言	秘塔 AI 搜索	秘塔 AI 搜索	秘塔 AI 搜索	腾讯元宝	即梦 AI	腾讯元宝
Top 7	Cutout Pro	C 知道	秘塔 AI 搜索	文心一言	秘塔 AI 搜索	文心一言	问小白	即梦 AI	秘塔 AI 搜索	秘塔 AI 搜索	即梦 AI
Top 8	秘塔 AI 搜索	海螺 AI	腾讯元宝	阿里通义	即梦 AI	知乎直答	即梦 AI	知乎直答	即梦 AI	知乎直答	秘塔 AI 搜索
Top 9	SeaArt AI	知乎直答	文心一言	纳米 AI 搜索	纳米 AI 搜索	问小白	文心一言	文心一言	知乎直答	文心一言	知乎直答
Top 10	PixAI.Art	智谱清言	纳米 AI 搜索	问小白	问小白	即梦 AI	知乎直答	问小白	文心一言	有道翻译	问小白
Top 11	PicWish	360AI 搜索	阿里通义	deepseek 开 放平台	知乎直答	有道翻译	纳米 AI 搜索	有道翻译	有道翻译	扣子	有道翻译
Top 12	阿里通义	360 苏打办公	火山方舟	知乎直答	阿里通义	纳米 AI 搜索	沉浸式翻译	扣子	问小白	火山方舟	文心一言
Top 13	Hix AI	可画	知乎直答	火山方舟	deepseek 开 放平台	火山方舟	有道翻译	火山方舟	扣子	问小白	扣子
Top 14	MaxAI.me	稿定设计	有道翻译	有道翻译	有道翻译	扣子	火山方舟	纳米 AI 搜索	火山方舟	deepseek 开 放平台	百度橙篇

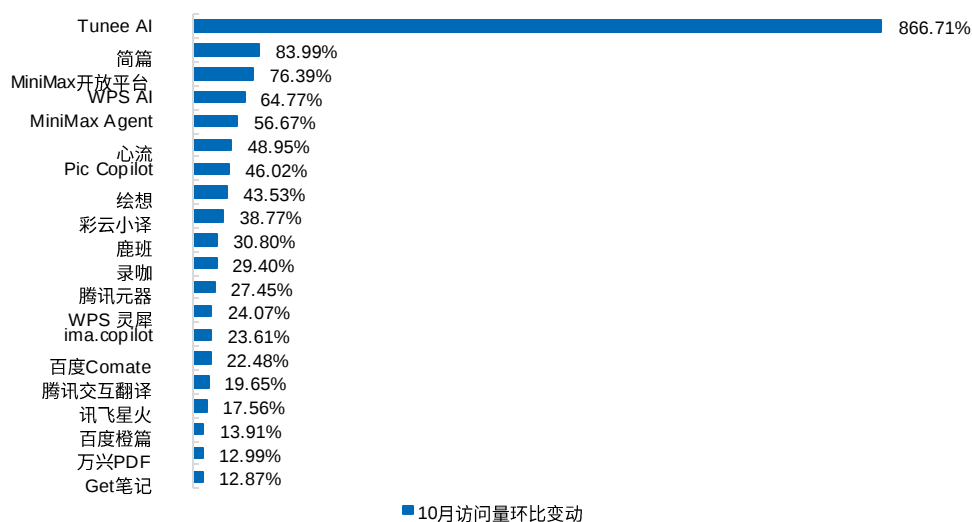


Top 15	有道翻译	百度 Chat	即梦 AI	即梦 AI	扣子	百度橙篇	扣子	FlowUs	deepseek 开	百度橙篇	
									放平台		沉浸式翻译
Top 16	Gauth	沉浸式翻译	问小白	硅基流动	火山方舟	FlowUs	FlowUs	deepseek 开	FlowUs	沉浸式翻译	deepseek 开
								放平台			放平台
Top 17	Openart	deepseek	FlowUs	扣子	FlowUs	deepseek 开	deepseek 开	稿定设计	稿定设计	稿定设计	
						放平台	放平台				纳米 AI 搜索
Top 18	Coze	火山方舟	LiblibAI	LiblibAI	沉浸式翻译	沉浸式翻译	百度橙篇	LiblibAI	纳米 AI 搜索	纳米 AI 搜索	稿定设计
Top 19	豆包	熊猫办公	沉浸式翻译	FlowUs	C 知道	C 知道	LiblibAI	沉浸式翻译	百度橙篇	扣子空间	LiblibAI
Top 20	OpusClip	讯飞星火	扣子	C 知道	LiblibAI	LiblibAI	稿定设计	扣子	沉浸式翻译	LiblibAI	智谱清言

来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所（注：红色表示排名上升、蓝色表示排名下降、黑色表示排名不变。）

2025 年 10 月国内访问量 Top20 的 AI 应用中增速前三的应用分别为 Tunee AI、简篇、MiniMax 开放平台，分别同比增长 867%、84%、76%。其中，Tunee 可完成从需求拆解、方案规划到音乐创作的全流程，最终生成符合用户需求的音乐作品；只需上传图片、链接、文件或者文本，简篇即能创作出精美的文章；MiniMax 开放平台专为 Agent 和代码而生。为端到端开发工作流打造，在 Claude Code、Cursor、Cline、Kilo Code、Droid 等多种应用中表现卓越。

图表6：国内访问量环比增速 Top20 AI 产品情况

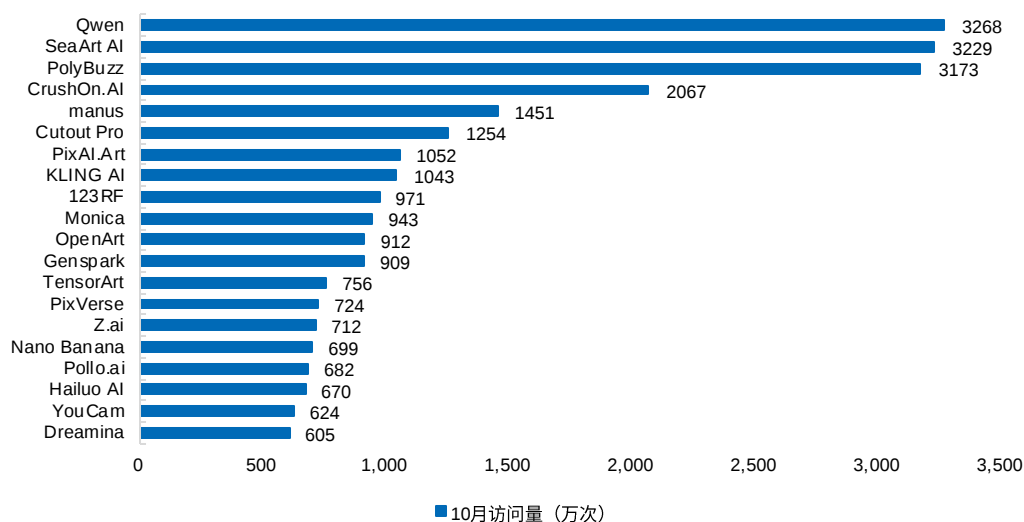


来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

出海类 AI 应用中，2025 年 10 月访问量排名前三的应用分别为 Qwen、SeaArt AI、PolyBuzz，访问量分别为 3268 万次、3229 万次、3173 万次。其中，SeaArt AI 利用多风格生成模型，快速生成高质量动漫、3D、油画等图片，具备文生图、图生图、智能补图，适用于创作和设计多场景；Qwen 系列大模型由阿里巴巴研发，集成“规划—执行—总结”三阶段任务流程，覆盖 119 种语言及方言，具备自动检索资料、结构化整理信息与生成多格式报告的能力，支持多轮搜索与多任务并行；PolyBuzz 可以模拟动漫、影视、游戏或原创角色的语言与性格，支持文本、语音、图像多模态交互，让用户沉浸式体验角色扮演与故事共创。



图表7：出海访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

据出海 AI 应用访问量 Top20 月度排名, PolyBuzz 自 2025 年 4 月起快速攀升并在 7-8 月稳居首位, 但 Qwen 在 10 月重回榜首; SeaArt AI 及 CrushOn.AI 亦长期位列前五。中游应用如 manus、Fotor、KLING AI、Cutout Pro 等保持相对稳定, 满足特定场景或区域需求; Top20 下游应用则更替频繁, Monica、Gauth、123RF、HeyGen 等间歇上榜。整体来看, 中国 AI 应用出海已形成相对稳定的头部梯队与多元竞争生态。

图表8：2024 - 2025 年出海访问量 TOP20 月度排名表

	2024/9	2025/4	2025/5	2025 /7	2025/8	2025/9	2025/10
Top 1	CapCut	Qwen	Qwen	PolyBuzz	PolyBuzz	SeaArt AI	Qwen
Top 2	KLING AI	SeaArt AI	CrushOn.AI	SeaArt AI	SeaArt AI	Qwen	SeaArt AI
Top 3	Fotor	CrushOn.AI	PolyBuzz	Qwen	Qwen	PolyBuzz	PolyBuzz
Top 4	Gauth	PolyBuzz	SeaArt AI	CrushOn.AI	CrushOn.AI	CrushOn.AI	CrushOn.AI
Top 5	Cutout Pro	KLING AI	KLING AI	manus	manus	Fotor	manus
Top 6	CrushOn.AI	manus	manus	Fotor	Fotor	Cutout Pro	Cutout Pro
Top 7	SeaArt AI	Fotor	Hailuo AI	KLING AI	Cutout Pro	Gauth	PixAI.Art
Top 8	123RF	Hailuo AI	Fotor	Cutout Pro	KLING AI	manus	KLING AI
Top 9	MaxAI.me	Gauth	Cutout Pro	Hailuo AI	PixAI.Art	Nano Banana	123RF
Top 10	Monica AI	Clipto.AI	Monica	Remaker	Monica	KLING AI	Monica
Top 11	PicWish	Cutout Pro	Gauth	Monica	123RF	TensorArt	OpenArt
Top 12	Udio	Monica AI	Clipto.AI	PixAI.Art	Gauth	PixAI.Art	Genspark
Top 13	yodayo	Zeemo	Zeemo	123RF	Genspark	123RF	TensorArt
Top 14	Talkie	PixVerse	123RE	Genspark	OpenArt	Monica	PixVerse
Top 15	Otter AI	123RF	PixVerse	Openart	Hailuo AI	PixVerse	Z.ai
Top 16	Media.io	insMind	PixAI.Art	Gauth	PixVerse	OpenArt	Nano Banana
Top 17	Sider	PixAI.Art	Genspark	HeyGen	HeyGen	Genspark	Pollo.ai
Top 18	YouCam	Openart	HeyGen	PixVerse	YouCam	YouCam	Hailuo AI
Top 19	PixAI.Art	Genspark	Sider	Clipto.AI	Z.ai	HeyGen	YouCam
Top 20	Openart	Otter AI	TensorArt	Dreamina	Remaker	Remaker	Dreamina

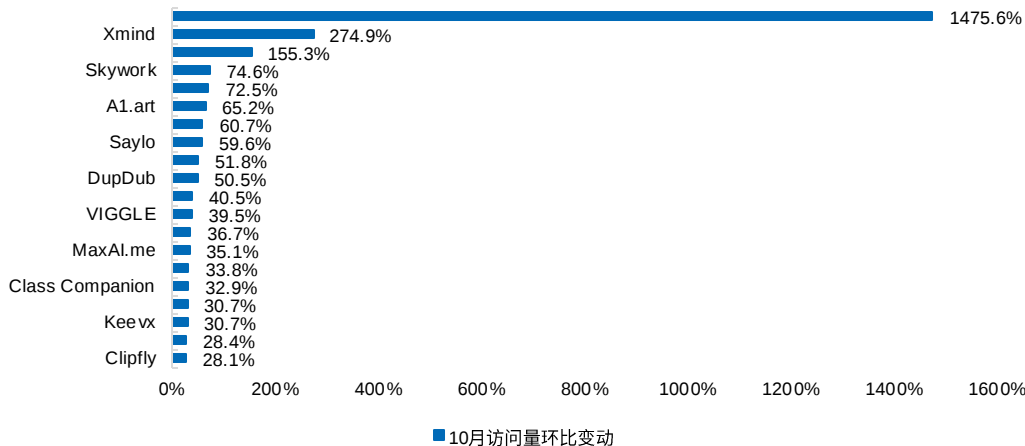
来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所（注：红色表示排名上升、蓝色表示排名下降、黑色表示排名不变。）

出海榜单中, 2025 年 10 月访问量 Top20 的 AI 应用中增速最快的应用分别为 Creati、



Xmind、Comet API，分别同比增长 1476%、275%、155%。其中，Creati 通过 AI 模型将爆款视频转化为病毒视频模板，在商家上传产品图片和 URL 后，基于产品特性和定位对故事线、人物主题、叙事背景等进行调整，最终生成个性化视频；Xmind 是一款在学习、科研、工作等领域广泛应用的思维导图工具，它以可视化、非线性方式呈现思维过程，能帮助用户快速梳理信息逻辑、激发创意灵感；Comet API 是 Perplexity AI 推出的一款 AI 驱动型网络浏览器，核心聚焦复杂研究任务。它能深度整合信息并支持跨平台协同，还可依据浏览内容自动执行预约会议、发送邮件等操作。

图表9：出海访问量环比增速 Top20 AI 产品情况



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

10 月海外/国内/出海赛道访问量环比增速 Top 产品中，AI 编程、视频生成与多模态创作类产品表现突出，约占榜单的三分之一，整体来看，面向垂类场景的智能创作与编程类产品仍具爆款潜力。

图表10：10 月海外/国内/出海赛道访问量环比增速 Top 产品表

产品名称	发布时间	产品定位	产品亮点	潜在竞品
Creati	2024 年 3 月	视频生成	Creati 通过 AI 模型将爆款视频转化为病毒视频模板，在商家上传产品图片和 URL 后，基于产品特性和定位对故事线、人物主题、叙事背景等进行调整，最终生成个性化视频。	Synthesia
Tunee AI	2025 年 9 月	音乐生成	用户只需通过自然语言描述模糊需求，Tunee 即可完成从需求拆解、方案规划到音乐创作的全流程，最终生成符合用户需求的音乐作品。还支持上传音频/图片/视频文件，精准识别和理解内容并生成专业级的原创音乐，具备中日英等 11 种语言的多语种音乐生成能力。	Suno
Toolhouse	/	智能体	Toolhouse 以“Agentic backend-as-a-service”为定位，旨在解决智能体上云部署不稳定与提示工程门槛高两大难题，通过自然语言生成配置、自动化 API 部署和多平台集成，降低开发与应用门槛。	Vertex AI
简篇	/	图片编辑	只需上传图片、链接、文件或者文本，即能创作出精美的文章。无论是工作中的汇报文件，还是生活里的随笔记录，都能快速生成排版美观的内容。同时，丰富的模板库提供多样选择，从节日通知到党建活动，满足不同创作需求。	Canva
MiniMax 开放平台	2025 年 10 月	模型训练	专为 Agent 和代码而生。为端到端开发工作流打造，在 Claude Code、Cursor、Cline、Kilo Code、Droid 等多种应用中表现卓越。具有强大的 Agentic 表现，出色规划并稳定执行复杂长链条工具调用任务。通过高效的激活参数设计，实现智能、速度与成本的最佳平衡。	DeepSeek



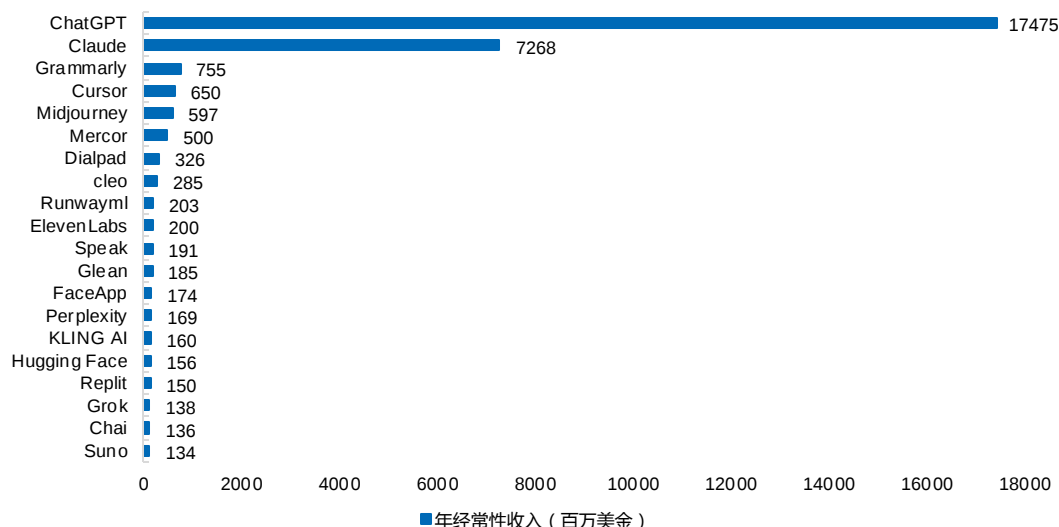
Xmind	2007 年	思维导图	一款在学习、科研、工作等领域广泛应用的思维导图工具，它以可视化、非线性的方式呈现思维过程，能帮助用户快速梳理信息逻辑、激发创意灵感。提供 9 种专业的思维导图结构，丰富的模板和配色，精美的贴纸和插画，还有演说模式、ZEN 模式、大纲模式等功能。	MindManager
Comet API	2025 年 10 月	开发工具	Perplexity AI 推出的一款 AI 驱动型网络浏览器，核心聚焦复杂研究任务。它能深度整合信息并支持跨平台协同，还可依据浏览内容自动执行预约会议、发送邮件等操作。	EverAfter

来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

1.2 什么样的 AI 产品变现能力最强？

根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理，截至 2025 年 8 月，全球 AI 产品年经常性收入（ARR）Top20 主要集中于头部互联网科技公司和 AI 大模型厂商。其中共有 10 款产品年收入超过 2 亿美元，排名前五的分别是 OpenAI 的 ChatGPT、Anthropic 的 Claude、Grammarly、AnySphere 的 Cursor、Midjourney，年经常性收入分别为 174.75 亿美元、72.68 亿美元、7.55 亿美元、6.50 亿美元、5.97 亿美元。其中，Midjourney 支持文本或语音生成、编辑、动画化多风格图像，并具风格迁移、模型切换、任务管理，实现高效个性化视觉创作；Cursor 基于聊天式 AI 编程，将自然语言转为代码生成、调试与项目管理，支持多模态上下文、Agent 执行和 MCP 接入。

图表11：全球 AI 产品年经常性收入 Top20 排名情况



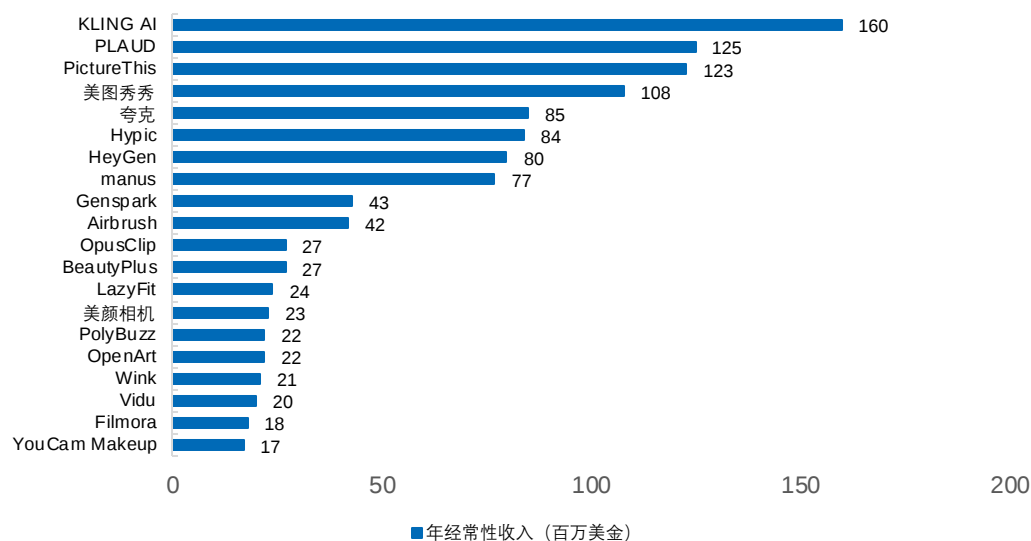
来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

说明：AI 产品年经常性收入（ARR）为产品 Web 端与 App 端合计的年度化经常性收入

根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理，截至 2025 年 8 月，国内 AI 产品年经常性收入（ARR）Top20 中，有 4 款产品年收入超 1 亿美元。收入排名前三的应用分别为 KLING AI、PLAUD、PictureThis，年经常性收入分别为 1.23 亿美元、1.08 亿美元、0.85 亿美元。其中，PictureThis 集成 AI 识别与植物数据库，支持多语种互动，快速识别植物并提供养护信息与社区交流；KLING AI 融合全新 DIT 架构，实现高精度视频图像生成、动态捕捉与多模态创作，助用户轻松打造电影级视觉内容。



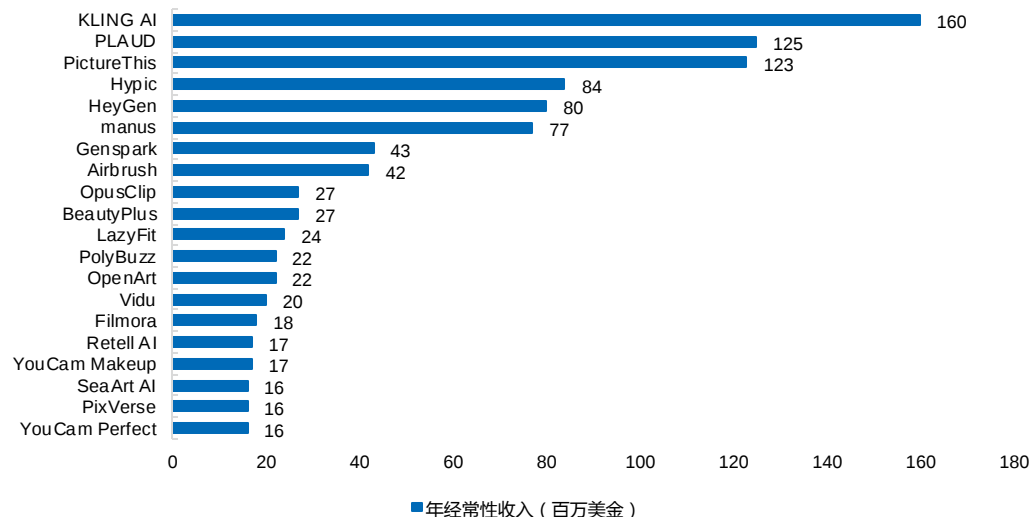
图表12：国内 AI 产品年经常性收入 Top20 排名情况



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

出海类 AI 应用年经常性收入 Top20 中，排名前三的应用分别为 PictureThis、Hypic、HeyGen，收入分别为 1.23 亿、0.84 亿、0.80 亿美元。其中，HeyGen 能理解语音的节奏、语气和情绪，自动生成拟人化表情与动作，实现从“一张照片+一句话”到“超逼真数字人视频”的端到端生成，可支持正脸、侧脸、全身多角度输入，广泛应用于动画制作、虚拟角色配音、播客可视化等场景。

图表13：出海 AI 产品年经常性收入 Top20 排名情况



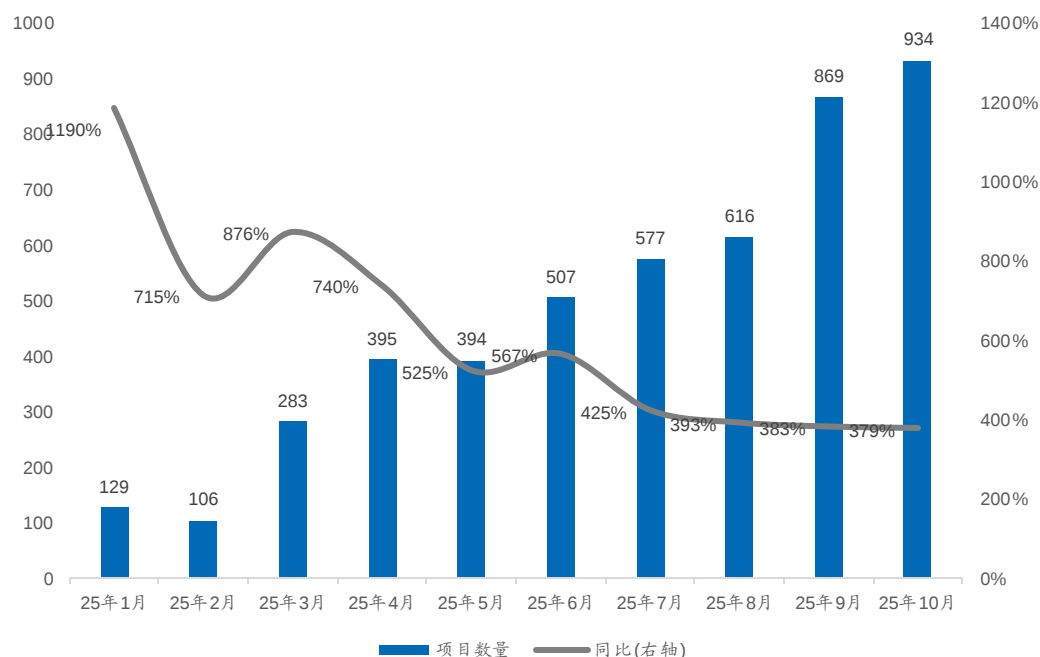
来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

1.3 国内 AI 大模型招投标需求如何？

2025 年 1-10 月，国内大模型中标项目数量实现逐月快速增长，1 月同比增速达到 1190%，其后同比增速虽有所下降，但始终维持在高位，证明大模型技术在国内市场的接受率大幅提升，落地速度加快。



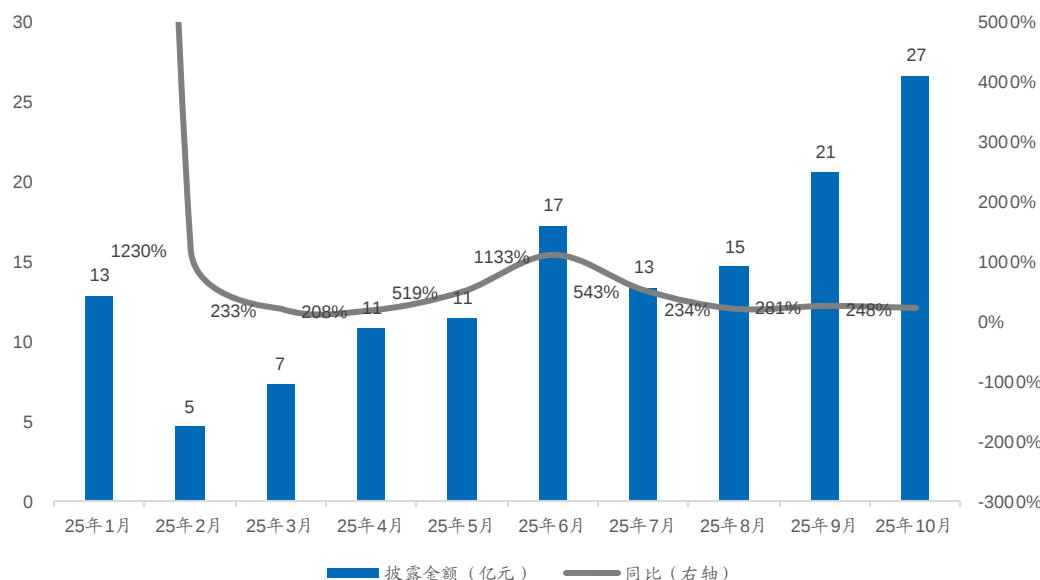
图表14：2025 年 1-10 月国内大模型中标项目数量情况



来源：智能超参数，国金证券研究所

根据中标项目披露的中标金额数据，2025 年 1-10 月中标项目披露金额与其同比增长率在 1 月达到峰值，2 月后中标项目披露金额逐月回升，10 月中标项目的披露金额为 26.7 亿元，相比 9 月的 20.6 亿元有所上升。

图表15：2025 年 1-10 月国内大模型中标项目披露金额情况



来源：智能超参数，国金证券研究所

1.4 上市公司 AI 商业化进度如何？

众多计算机上市公司在 AI 商业化领域已有积极进展。在收入贡献上，部分公司 AI 业务收入占比表现亮眼，如能科科技 AI 业务实现收入 3.4 亿元，占营收比达 30.8%；汉得信息物理 AI 平台项目收入为 3096 万元，占营收 29.2%。同时，不少公司聚焦 AI 技术在各行各业的落地应用以推动商业化，如税友股份围绕税务场景，基于 AI 能力开发智能体；汉得信息将 AI 融入供应链、财务等业务领域，推动企业智能化升级。


图表16: AI 应用公司 25 三季度 AI 产品相关收入

股票简称	1-3Q25 总营收 (亿元)	2025 年 1-3Q 业务情况 (按订单或收入金额排序)	占收入比	AI 口径
能科科技	10.89	AI 业务实现收入 3.4 亿元, 占总收入比例达 31%。公司向特定对象发行股票, 进一步强化公司在“AI+具身智能”、“AI+工业研制智能化”和“工业软件 +AI 工具集”等人工智能前沿技术领域的战略布局, 为公司在 此领域的长期发展提供有力支撑。	30.8%	收入
彩讯股份	13.41	2025 年前三季度智算服务与数据智能产品线实现高速增长, 联合中国电信为科研院所提供算力服务, 支撑模型训练与 AI 场景构建;在云业务方面, 重点支持客户研发 C 端云产品 AI 功能, 集成云盘个人知识库, 打造轻量化、专业化个人智能体, 实现跨文档 实时智能问答, 支持多知识库共享协作。	/	/
税友股份	14.26	税友股份以财税 AIBM 生态服务平台为核心, 通过 AI 驱动打造合规税优、财经管理等 Agent 应用, 助力财税服务机构及中小微企业实现数智化转型与价值提升。	/	/
致远互联	5.54	签约的 AI 关联合同订单金额超 1 亿元。AI-Agent 开发平台 CoMi Builder, 推出了一系列的预制智能体, 如公文智能体、会议智能体、合同智能体等, 推出的一站式企业 AI 普及服务平台致慧泉, 以及智慧表单 iForm。	18.1%	合同
新点软件	10.53	AI 应用已从基础的客服、问答场景, 拓展至建立流程自动化、优化客户服务质量和辅助决策:产品包括 AI 助手和 Aagent 平台, 同时将 AI 能力融入产品中, 如智能问答、智能办理、智能问数能力。	/	/
迈富时	/	AI Agentforce 智能平台 1.0 及 2.0 全面落地, 覆盖营销与销售全链路场景, 形成标准化可复用能力, 并深度应用于消费零售、汽车、医疗、金融、文旅及制造等行业, 推出 AI 外贸数字员工、销售陪练系统、智能招聘系统等多款 AI Agent 产品。	/	/
赛意信息	15.01	泛 ERP 领域探索企业管理流程作业的自动化和智能化执行; 智能制造领域 AI 解决方案采用垂类 AI 模型。	/	/
用友网络	55.84	第三季度 AI 相关合同签约金额超 7.3 亿元。“用友 BIP 企业 AI”具有“统一企业数智底座、融入企业核心业务、成果可靠、安全合规”的特性, 实现 AI、数据、流程的原生一体化。	13.1%	合同
万兴科技	11.42	2025 年前三季度, 公司 AI 服务器调用量超 8 亿次, 用户 AI 使用热情进一步提升。在 AI 创新产品方面, 公司一体化多模态 AIGC 产品天幕 AI/ToMovieeAI 陆续推出文生视频、图生视频、视频续写、视频音效、文字重绘等 20 余项 AI 原子能力, 快速上线大量潮流 AI 特效玩法带动社媒传播与用户增长。	/	/
金桥信息	4.27	公司基于 AI 技术搭建多元解纷平台, 上半年该平台调解相关业务实现收入超 2,100 万元。公司与阿里云智能集团签署合作框架协议, 共建“金桥 - 阿里司法行业人工智能联合创新基地”, 联手打造司法行业人工智能大语言模型, 深化 AI 领域技术与生态合作。	/	/
汉得信息	24.39	AI 应用业务实现了重大突破达到约 2.1 亿元收入。公司持续深化完善“得灵”B 端 AI 应用产品/服务体系, 发布汉得企业级大模型训练与管理平台“灵炼”(H-AI TrainHub), 为企业提供企业级一站式模型训练与管理平台, 覆盖数据集管理、算力管理、模型精调、推理部署与评测等端到端能力能力。	8.6%	收入
索辰科技	1.06	公司中标关于绍兴越城区低空三维物理资产实时管控平台(物理 AI 平台)项目, 合同金额 3096 万元。率先以物理 AI 技术应用于低空经济领域进行商业化落地。	29.2%	合同
金蝶国际	/	金蝶在上半年 AI 相关合同金额已超 1.5 亿元, 通过推出苍穹 AIAgent 平台及多款 AI 智能体产品, 助力企业实现管理智能化转型。	/	/



鼎捷数智	16.14	公司 PLM+AI 产品持续落地, 同时 PLM 产品伙伴方案逐步实现规模化销售;在 AIoT 领域, 持续聚焦高毛利率的设备云工业 APP 产品, 主动优化业务结构。公司已在 ERP、PLM、BI 等系统中加入 AI 应用场景, 并在中国大陆地区完成数家 AI 智能套件的 Beta 版本验证与落地部署。公司继续加大鼎捷雅典娜平台的研发投入, 加速推进 AI 解决方案商业化落地。	/	/
科大讯飞	169.89	科大讯飞大模型相关项目的中标金额 5.45 亿元。基于全国算力训练的“讯飞星火 X1”升级版正式上线, 实现了对 OpenAI o3 的对标, 且在模型参数比业界同类模型小一个数量级的情况下, 在数学、翻译、推理、文本生成等方面持续进步并保持业界领先。	3.2%	合同
京北方	36.13	公司人工智能及大数据创新产品线延续了上半年高速增长的态势, 智慧客服及消费金融精准营销产品线作为业务数字化运营板块的新增长引擎, 单季度实现收入 2.48 亿元。公司以人工智能及大数据创新产品线为核心, 聚焦金融科技领域, 提供 AI 风险管理与大模型平台解决方案, 推动收入快速增长并助力整体毛利率提升。	0.5%	收入
焦点科技	14.09	推出了针对买家端的 Sourcing AI 2.0 产品, Sourcing AI 2.0 将逐步实现桌面端与移动端的全场景覆盖, 并支持更多语言服务, 满足全球买家随时随地的采购需求。公司还将逐步迭代 AI 谈判、市场趋势洞察等延伸功能, 进一步深化对采购全流程的赋能, 让全球贸易连接更精准、高效、可信。	/	/
昆仑万维	58.05	公司 AI 相关业务收入同比亦大幅增长, 进一步巩固行业领先地位。天工超级智能体在海外版产品中上线 AI Developer(Vibe Coding Agent)。AI Developer 面向非专业开发人员, 支持以自然语言交互的方式快速生成、部署并管理全栈 Web 应用。	/	/
广联达	42.94	前三季度由 AI 直接带来的新签合同额已超过 7000 万元, 并保持着持续增长的态势。AI 还赋能公司全线产品价值升级, 助力开拓新业务领域、探索新模式, 是公司面向未来转型的关键动力。	1.4%	合同
亚信科技	39.68	前三季度 AI 业务实现收入超人民币 7500 万元, 同比增长 26 倍, 较上半年增长近 3 倍, 实现爆发性增长。公司持续加大在 AI 大模型应用与交付业务方面的拓展力度, 打造可持续运营的大模型交付体系, 助推「人工智能+」落地百行千业, 订单突破人民币 1.5 亿元, 商机储备充足。	0.0%	收入
快手	/	可灵 Q2 收入超 2.5 亿元人民币, QoQ+66.7%, Q1 为 1.5 亿元, 全球用户规模达到 4500 万。2025 年 5 月推出了可灵 2.1 系列, 7 月做了重大升级。在 AI 大模型赋能内容和商业生态上, 推出了 OneRec 推荐大模型, 已经用于短视频内容推进。电商场景上使用了多模态大模型提升商品信息提炼能力。	/	/
美图公司	/	AI 技术赋能影像与设计产品(如“AI 闪光灯”“AI 消除”“AI 换装”“画质修复”功能、AI 设计助手 RoboNeo)是核心收入驱动力。另外, 七月份推出 AI 设计助手 RoboNeo, 通过自动化智能设计, 用于创意生成与智能编辑。	/	/
金山办公	41.78	公司通过 AI 新产品落地推广及海内外市场精细化运营, 带动 WPS AI 月活、付费用户数及用户价值稳步提升。公司政务 AI 产品持续迭代, 目前已在中央及地方党政机关落地推广, 为信创客户数智化转型保驾护航。	/	/

来源: 各公司 2025 三季报, 各公司投资者关系记录表, 各公司微信公众号, 国金证券研究所

2. 全球 AI 本月重大新闻

2.1 海外大模型及 AI 应用进展

· OpenAI 发布 Sora 2 与首个社交 App

10 月 1 日, OpenAI 正式发布新一代 AI 视频模型 Sora 2 及首款社交应用 Sora App。Sora 2 在物理一致性、音画同步、角色连贯性等方面实现重大突破, 被誉为“视频生成的 GPT-3.5 时刻”。用户可通过 Sora App 将自己“投影”进任意 AI 生成场景, 实现互动式视频创作。



Sora 2 支持多镜头、跨场景叙事及高保真音效生成，分为 Sora 2 和 Sora 2 Pro 两个版本，前者主打快速创作，后者面向专业级内容制作。

· OpenAI 开发者大会发布多项重磅更新

10 月 7 日，OpenAI 在开发者大会 2025 上发布多项重磅更新，包括 AgentKit、Codex 正式版、ChatGPT 内置应用与 Apps SDK、gpt-realtime-mini、gpt-image-1-mini、Sora 2 API 及 GPT-5 pro API。Sora 2 API 正式开放视频生成功能，支持从文本生成高质量动态视频。OpenAI 同步开放强化微调 (RFT) 和新评估功能，全面提升模型能力与开发体验。

· 谷歌发布 Veo 3.1 视频生成模型

10 月 16 日，谷歌发布了旗舰 AI 视频生成模型 Veo 的重大更新版本 Veo 3.1，实现了视频画面与音频 (包括对话、音效和配乐) 的原生同步生成。新版本的模型为创作者提供了更精细的导演级、控制能力。模型的[视频延展](Extend) 功能也得到了增强，现在可以将视频片段扩展至最长 148 秒 (超过两分半钟)，并通过衔接上一片段的最后一帧来保持故事的连续性。

· World Labs 发布实时世界模型 RTFM

10 月 17 日，斯坦福大学李飞飞的创业公司 World Labs 推出生成式世界模型 RTFM (实时帧模型)。RTFM 采用了一种与传统 3D 渲染不同的路径。该模型被视为一种学习型渲染器，无需显式 3D 表示，能从输入的 2D 图像直接生成保持 3D 一致性的新视角图像，并可在单个 H100 GPU 上实时运行。

· OpenAI 发布 AI 浏览器 ChatGPT Atlas

10 月 22 日，OpenAI 发布 AI 浏览器 ChatGPT Atlas，提供 macOS 版本下载。该浏览器基于 Chromium 内核构建，将 ChatGPT 的对话、记忆和智能体能力与网页浏览体验进行了集成。该浏览器整合了「ChatGPT 记忆」和「浏览器记忆」两项功能，后者通过学习用户访问过的网站内容，为后续的 AI 交互提供更个性化的背景信息。Atlas 还引入预览版的「智能体模式」，目前向 Plus、Pro 和 Business 付费用户开放，该模式用于让 AI 在浏览器中自主执行多步骤任务。

2.2 国内 AI 行业动态及重点公司新闻

· 腾讯混元图像 3.0 强势登顶文生图榜单

10 月 5 日，腾讯混元团队发布并开源仅一周的原生多模态文生图模型——混元图像 3.0，超越谷歌 Nano-Banana 与字节 Seedream 4.0，位列文生图综合榜与开源榜第一。该模型参数量达 80B (推理时激活 13B)，生成效果媲美顶级闭源模型。实测显示，混元图像 3.0 具备知识理解、逻辑推理与创意生成能力，文字渲染与画面构图显著提升。

· 蚂蚁开源万亿参数思考模型 Ring-1T

10 月 14 日，蚂蚁集团近日开源了万亿参数思考模型 Ring-1T。Ring-1T 是一个万亿参数规模的混合专家 (MoE) 架构模型，其设计核心是深度思考与复杂推理能力。为支撑万亿级模型的复杂训练流程，蚂蚁自研了 ASystem 框架。该模型在数学、编程、逻辑推理等多个基准测试中达到了开源 SOTA 水平，并在高难度 IMO (国际奥数竞赛) 测试中展现出对标人类银牌的解题能力。

· 百度发布 AI 视频平台功能更新

10 月 15 日，百度对其 AI 视频生成平台[百度蒸汽机](文心专精版)进行了重大更新，推出了实时流式生成功能。为实现低延迟的实时交互，百度蒸汽机在模型架构上进行了重构，采用了流式滑窗的自回归扩散架构。升级后的平台支持多种生成模式。在[图生视频]模式下，用户仅需一张图片和一个提示词即可启动长视频生成。

· DeepSeek 开源 DeepSeek-OCR 模型

10 月 20 日，DeepSeek AI 的研究人员近日发布论文并开源 DeepSeek-OCR，该模型提出了一种通过视觉模态压缩文本上下文的方法，以少量视觉 Token 来表示大量文本信息。模型基于「上下文光学压缩」的思路，将长文本渲染为图像，再通过视觉语言模型处理压缩后的视觉表示。在文本密集型文档基准测试上，当文本 Token 数量是视觉 Token 数量的 10 倍以内时 (压缩率 < 10x)，模型重建文本的准确率可达 97%。

· 北京人形机器人创新中心等开源世界模型 WoW

10 月 17 日，北京人形机器人创新中心、北京大学和香港科技大学等机构的研究人员近日发布论文，开源世界模型 WoW，用于让 AI 通过与物理世界的交互来学习因果关系和物



理规律。模型通过模拟人类与物理世界的主动交互过程来学习直觉物理，强调通过机器人与环境的交互数据来理解物理因果，并采用「生成-评估-修正」的认知循环。

· 快手发布多款 AI 编程产品

10 月 23 日，快手发布 AI 编程领域的产品组合，包含自研代码大模型 KAT-Coder、智能开发工具 CodeFlicker 以及大模型服务平台快手万擎。KAT-Coder 代码模型是快手自研的 AI 编程基础模型，CodeFlicker 是快手推出的智能开发伙伴，快手万擎 MaaS 平台是快手「三位一体」布局的底层基础，为企业提供大模型服务。

· 夸克 APP 上线对话助手

10 月 24 日，夸克 APP 对其产品进行了更新，在应用内集成了「对话助手」功能，该助手基于阿里巴巴通义千问（Qwen）系列的闭源模型，该模型的性能相较于已发布的 Qwen3-Max 有所提升，具备较强的推理能力和长文本理解能力。初步测试显示，夸克对话助手能够执行深度信息检索、多模态理解、复杂逻辑推理等多种任务。

· 美团开源视频生成模型 LongCat-Video

10 月 27 日，美团近日开源了其 13.6B 参数的视频生成模型 LongCat-Video，该模型在一个统一框架内支持文生视频图生视频以及视频续写功能，并具备生成长达数分钟视频的能力。该模型的一个核心特性是长视频生成能力。为提升推理效率，LongCat-Video 采用了多项优化技术。在内部基准测试中，LongCat-Video 的文生视频整体质量据称优于 PixVerse-V5 和 Wan2.2-T2V-A14B。

3. 投资建议

■ **计算机行业：**11 月 17 日，阿里正式官宣公测千问 APP，对标 ChatGPT 5.1 版本，接入阿里通义实验室最新的 Qwen 3-Max 模型，阿里加入 C 端入口争夺战。1) 整合阿里系 C 端应用生态：据晚点采访报道，千问团队正在与高德、淘宝、支付宝、闪购等在做一些联合开发的工作。我们测试发现千问 APP 目前已能够自然引出淘宝商品信息。2) 从“用户发起需求”的超级框到“产品引导需求”的对话助手：1H25 阿里曾经尝试将夸克作为 AI 时代的入口对外推广，本次千问 APP 对话框上方明确列示了更多功能模块，如 AI 修图、翻译、视频通过、拍照讲题、智能写作等。11 月 18 日晚间，Google Gemini 3 Pro Model Card pdf 文件流出，显示①1M token 上下文窗口，64K 输出；②原生多模态-文本&图像&音频&视频（MMM-Video/MMMU/ScreenSpot-Pro 测评得分基本均显著优于上一代旗舰 2.5Pro 及 GPT 5.1）；③Sparse MoE 架构，TPU 训练。模型卡片中，在涉及多模态、数学推理、Agent、代码编写等测评维度的 20 项测试集中，Gemini 3 Pro 几乎均取得了高于 2.5Pro、Sonnet4.5、GPT 5.1 的得分，SOTA 地位无疑。其中，多模态理解、屏幕交互等维度提升更为明显。我们认为：1) “入口”的定位愈发明确。10 月中旬 Salesforce 旗下 Agentforce 相继集成 ChatGPT、Claude、Gemini/11 初金蝶发布 AI 产品小 K，B 端仍以 SaaS 或软件厂商掌握入口及数据，AI 基模作为被集成的一方提供智能。OpenAI、字节、阿里等相继布局 C 端入口之后，C 端或渐渐被 AI 基模厂商（大厂 AI）掌握入口主导权，C 端软件存在被吞噬与被调用/分发两种结果。2) B 端作为生产力工具 TAM 更高。短期 IT 预算问题或对业绩存在扰动，但我们长期仍看好企业服务 Agent 化后的价值分成逻辑要强于按席位收费的 SaaS 逻辑。3) 距离 AI 基模能力越远、越看重过程体验而非简单的结果、越难以单纯依靠自然语言交互达成结果的场景，C 端软件被吞噬的风险越低，换言之，也越具备被 AI 基模旗下入口级应用调用与分发的价值。推荐海康威视、大华股份、合合信息、万兴科技、索辰科技等。

■ 电子：AI 硬件公司长期指引乐观，算力有望迎来加速

英伟达举行 GTC 大会，对 26 年出货、订单指引积极。英伟达 Rubin 本季度也开始投产。AMD 举行投资者日活动，对 3~5 年的长期增速表述乐观。AI 芯片的高速增长，带动存储数据中心需求提速。建议关注博通 12 月业绩会，有望上修 2026 年 ASIC 收入，Token 数量的爆发式增长，带动了 ASIC 强劲需求，我们研判谷歌、亚马逊、Meta、Open AI 及微软的 ASIC 数量，2026-2027 年将迎来爆发式增长，继续看好 ASIC 受益产业链。我们认为，AI 需求持续强劲，英伟达 AI 服务器四季度出货量提速，ASIC 迎来爆发式增长

英伟达举行 GTC 大会，对 26 年出货、订单指引积极

英伟达首席执行官黄仁勋 10 月 29 日在华盛顿特区举办的 GTC 大会上重磅宣布，新一代 Grace Blackwell 系统累计订单已达 5,000 亿美元，预计到 2026 年底将出货



2,000 万颗 GPU, 增长速度是上一代 Hopper 的 5 倍, 创造了半导体行业史上最惊人的产品周期纪录。黄仁勋在主题演讲中透露, Grace Blackwell 系列自推出以来需求持续爆发, 短短三个半季度已出货 600 万颗 GPU, 远超市场预期。相比之下, 上一代 Hopper 在整个产品生命周期内也仅出货 400 万颗, 凸显 AI 算力需求正以前所未有的速度攀升。

这波订单狂潮主要来自全球云服务提供商, 包括亚马逊 AWS、Google Cloud、微软 Azure、Meta、甲骨文与 CoreWeave。黄仁勋指出, 这些厂商在 2025 至 2026 年的资本开支将大幅集中在 Grace Blackwell 系统上。

英伟达 Rubin 开始投产

英伟达 CEO 黄仁勋 11 月 8 日受访时表示, 英伟达近来业务非常强劲, 逐月转强, Blackwell 需求强劲, 且不只 GPU 本体, 英伟达同时也打造 CPU、网路芯片、交换器等, 与 Blackwell 相关的芯片很多。他透露, 下一代 Rubin 的节奏已开始进入产线, 已经在生产线上看到 Rubin 身影, 台积电正非常努力支援相关需求。针对市场最关切的供应链瓶颈, 黄仁勋坦言, 在高速成长阶段难免会出现不同项目的短缺, 所幸目前三大存储供应商 SK 海力士、三星、美光都已大幅扩充产能支援英伟达。

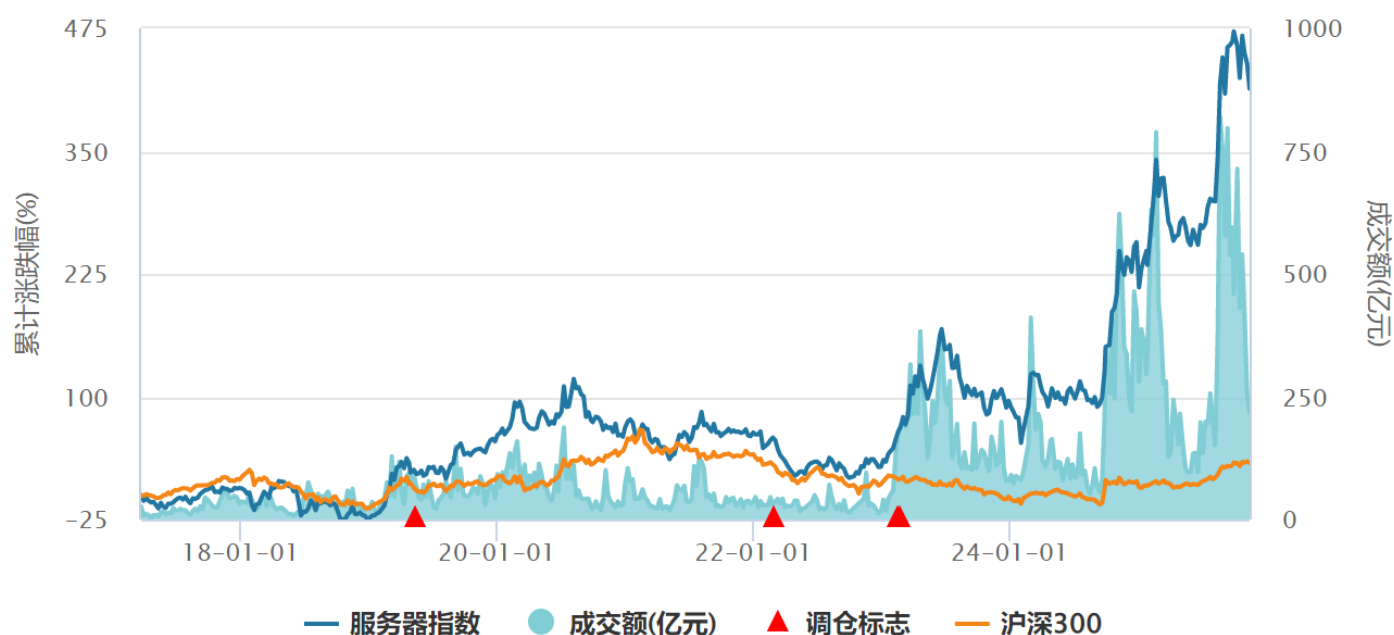
AMD 投资者日指引积极, 未来 3~5 年 AI 收入 CAGR 将达 80%

AMD 表示数据中心业务将成为营收主轴, 预期年复合增长率将超 60%。AMD Instinct™ MI350 系列 GPU 已成为史上最快普及的产品, 并获 Oracle Cloud 等大型云服务商采用。下一代“Helios”系统将搭载 MI450 GPU, 预计于 2026 年第三季度推出, 具备业内领先的内存容量与带宽; MI500 系列则将于 2027 年亮相, 持续提升 AI 加速性能。在财务目标方面, AMD 设定非 GAAP 营业利润率超过 35%、AI 数据中心营收 CAGR 达到 80%, 以此奠定在万亿美元级 AI 算力市场中的长期竞争优势。AMD 预期未来 3 至 5 年公司营收年均复合增长率 (CAGR) 将超过 35%, 非 GAAP 每股收益有望达到 20 美元, 并持续扩大全球数据中心与 AI 市场版图。

■ 通信行业：北美数据中心建设加速，通义千问转向消费者市场。

服务器：11.10-14 服务器指数-4.75%，11 月以来，服务器指数-6.44%。AMD 在分析师日活动上宣布公司目标在未来 3-5 年内实现超过 35% 的年均营收增长，其中 AI 业务收入年均增速预计达到 80%。公司设定了 EPS 超 20 美元的目标，带动股价上涨 8%；同时明确 MI400 系列 GPU 细节：MI450 系列及 Helios 平台预计 2026 年 Q3 推出，MI500 系列计划于 2027 年发布。看好 AI 服务器出货量增长。

图表17：服务器指数 (8841058.WI) 走势



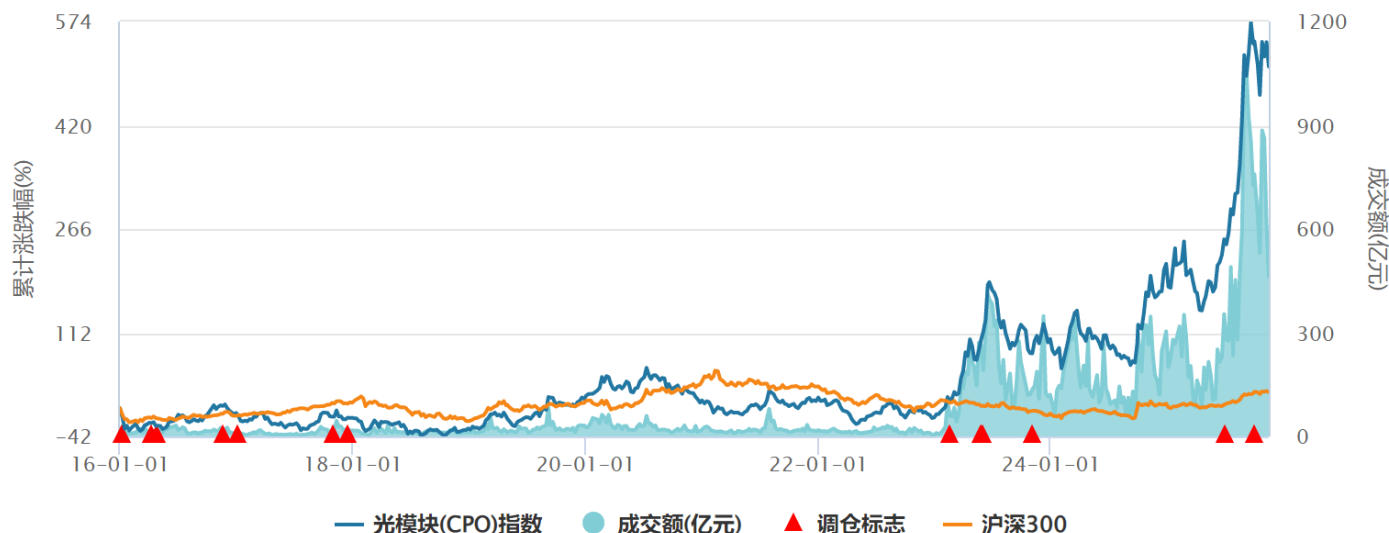
来源：wind，国金证券研究所

光模块：11.10-14 光模块指数-5.63%，11 月以来，光模块指数-2.38%。国内方面，剑桥



科技 1.6T 光模块关键技术指标已接近行业头部水平，部分产品进入小批量供货阶段，预计 2026 年一季度实现大规模出货；中际旭创则启动 H 股上市筹备，积极拓展海外融资渠道。与此同时，北美 AI 数据中心建设加速推进：OpenAI 的 Stargate 项目获 30 亿美元股权投资，Anthropic 计划投入 500 亿美元建设人工智能数据中心，微软将向葡萄牙数据中心投入 100 亿美元部署新一代 GPU，谷歌也在德国投资 55 亿欧元扩建数据中心，共同推动全球光模块需求持续扩张。

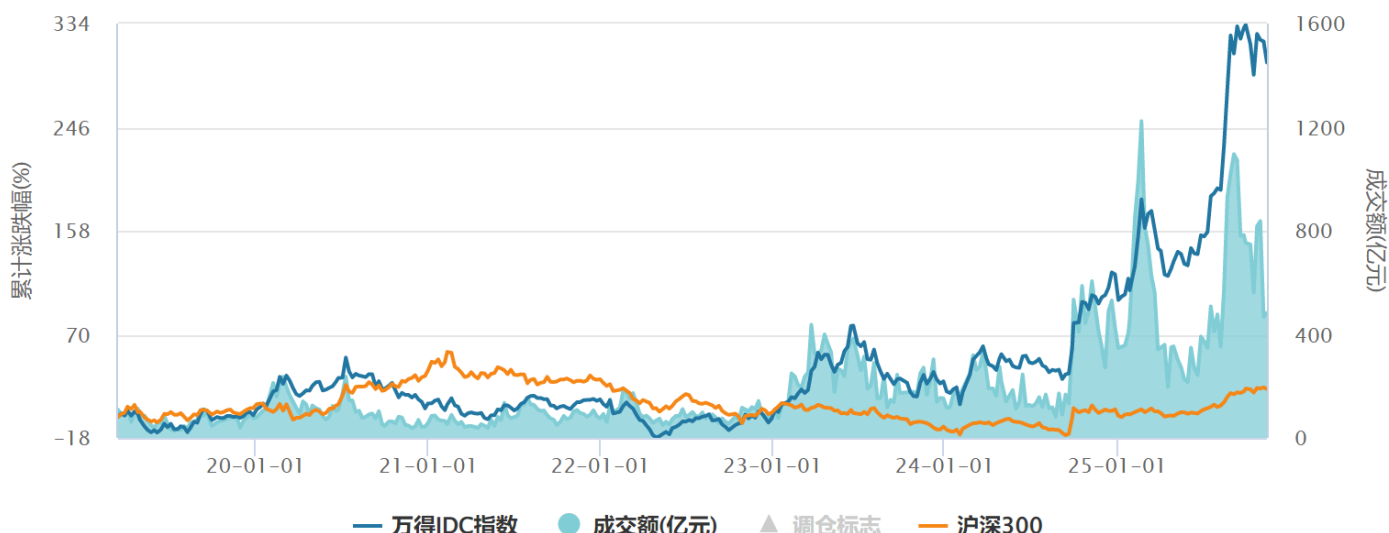
图表18：光模块(CPO)指数(8841258.WI)走势



来源：wind，国金证券研究所

IDC：11.10-14 IDC 指数-4.28%，11 月以来，IDC 指数-4.58%。国内大厂方面，阿里巴巴对“通义千问”作出重大战略调整，全面转向消费者市场对标 ChatGPT，反映出国内大模型持续迭代升级，国产算力链有望加速发展。华丰科技在高速连接器领域取得显著突破，112G 产品已实现批量交付并与国际领先水平同步，224G 产品也已完成样品试制；其 2025 年三季报显示，公司前三季度营收达 16.59 亿元，同比增长 121.47%，归母净利润 2.23 亿元，实现大幅扭亏为盈。

图表19：IDC 指数(866052.WI)走势



来源：wind，国金证券研究所

4. 风险提示

- 底层大模型迭代发展不及预期



若底层大模型迭代发展不及预期，可能会影响 AI 应用落地的深度，使其难以在金融、教育、游戏等领域进行更加深入的应用。若底层大模型的蒸馏剪枝发展不及预期，可能会使其难以在边缘硬件上充分发挥性能。

■ 算力不足的风险

若训练或推理算力芯片不足，可能会推升现有芯片价格，降低 AI 应用的性价比，使得 AI 应用推广不及预期。

■ 国际关系风险

若出于国际关系原因，OpenAI 等海外大模型的调用或其他软硬件的进口受到影响，有可能使得国内 AI 应用的发展不及预期。

■ 监管风险

AI 生成内容在版权归属、个人隐私、伦理等方面存在较大争议，面临一定监管风险，可能对技术及应用层也会带来一定影响。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服



【公众号】
国金证券研究