

2025年11月21日

传媒

AI应用生态加速升级，驱动多领域价值重构

投资要点

- ◆ **事件：**2025年11月17日，阿里巴巴“千问”App发布；2025年11月18日，蚂蚁集团宣布推出全模态通用AI助手“灵光”，正式入局通用AI助手。两大集团的战略动向或将为AI超级入口的竞争格局带来新变量。
- ◆ **多模态AI助手相继推出，大模型能力进入Agentic AI时代。**2025年11月13日，小度推出全新多模态AI智能助手“超能小度”，集成语音、视觉和情绪等感知能力，覆盖停车记录、会议纪要、家庭看护等多场景；同日，文心大模型5.0正式发布，在多模态理解、创意生成、智能体规划等方面表现出色。2025年11月17日，阿里巴巴千问APP公测版上线，Qwen3已达到GPT5、Gemini2.5-Pro同级水平。2025年11月18日，蚂蚁集团全模态通用AI助手“灵光”上线，首批上线文字对话、应用生成和多模态三大功能玩法。以大模型为底座、以多模态和智能体为核心能力的AI应用竞争进入新阶段。
- ◆ **大模型加速迭代，AI+业务融合孵化新增长曲线。**AI应用行业方面，QuestMobile数据显示，2025年1-9月，头部互联网集团阿里巴巴、百度、抖音和腾讯共完成182次模型发布/更新/迭代。2025年9月，AI移动端应用市场原生App、In-App AI及手机厂商AI助手，用户规模分别达2.87亿、7.06亿和5.35亿，PC端增速放缓。上游模型效率提升向应用端传导，原生App、In-App AI单次互动成本下降，2025年9月人均单次Token消耗分别同比下降26.5%和3.3%。腾讯小宝AI助手、京东京言依靠AI入口的前置化+场景化实现2025Q3月活用户复合增长率的强劲增长，分别达到52.9%和34.5%。AI与业务融合方面，高德地图以“小高老师”为智能中枢，聚合多场景服务；淘宝AI万能搜、京东京言形成“AI+电商”的2种融合范本；荣耀、vivo等厂商通过智能体广场整合第三方AI服务，打造可扩展的系统级AI平台。
- ◆ **AI多元化应用生态落地，垂直行业赋能向纵深推进。**腾讯混元图像3.0正式登陆国内AI内容创作平台LiblibAI，支持多种风格图像及长文本解析生成，赋能广告、游戏等商业应用。海螺AI与蜜雪冰城联合推出“雪王IP共创计划”，据“AI TOP100”统计，计划上线7天内UGC内容超12万条，微博话题阅读量3.8亿，二次分享率38%，远超传统品牌广告效果。其他应用方面，小米发布Xiaomi Miloco，重构全屋智能交互；斑马口语推出超人类AI外教；未来医生AI工作室核心模型MedGPT安全性、有效性双高；OceanBase发布并开源其首款AI原生混合搜索数据库OceanBase seekdb，助力快速构建知识库、智能体等AI应用。AI应用已广泛覆盖多个关键领域，赋能广告营销、游戏等多行业发展。
- ◆ **投资建议：**大模型驱动AI应用生态全面形成，增长核心从技术竞争转向“入口抢占”与“场景深耕”双轮驱动。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、小米集团等。
- ◆ **风险提示：**AI技术发展不及预期、市场竞争加剧、相关政策不确定性等。

领先大市(维持)

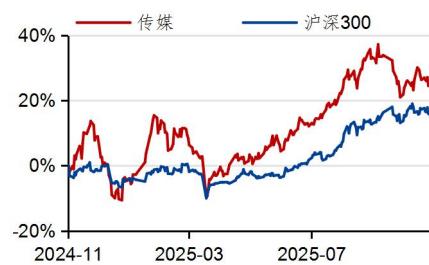
投资评级

评级

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

	1M	3M	12M
相对收益	0.68	-6.53	9.44
绝对收益	1.27	0.34	23.97

分析师

倪爽

SAC 执业证书编号: S0910523020003
nishuang@huajinsc.cn

分析师

王延森

SAC 执业证书编号: S0910525100001
wangyansen@huajinsc.cn

相关报告

传媒：双十一生态竞争深化，AI+即时零售双轮赋能-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.20

传媒：演出规模或为主导，政策与跨域消费迎增长-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.14

蓝色光标：稳踞出海营销主航道，AI驱动公司价值释放-华金证券-传媒-蓝色光标-公司点评 2025.8.31

捷成股份：多元变现成效显著，AI+短剧+出海构建新增长-华金证券-传媒-捷成股份-公司点评 2025.8.31

浙文互联：净利润高增，数字文化与AI算力构筑新成长极-华金证券-传媒-浙文互联-公司点评 2025.8.31

传媒：政策与需求共振，AI Agent 驱动产业变革-华金证券-传媒-行业快报 2025.8.30



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、王延森声明，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