

2025 年 11 月 21 日

传媒

行业快报

大模型创新加速，AI 多领域应用开启新维度

投资要点

- ◆ **事件：**2025 年 11 月 18 日，谷歌宣布发布其最新的人工智能模型 Gemini 3，此次发布距离谷歌推出 Gemini 2.5 仅八个月，加速追赶 Open AI 等公司。
- ◆ **全球大模型密集迭代，投入加码推动 AI 研发与新服务推出。**2025 年 11 月 13 日，OpenAI 上线 GPT-5.1 Instant 和 GPT-5.1 Thinking 模型，Instant 版本面向日常对话、快速响应场景，Thinking 版本用于复杂推理、深入问题场景。2025 年 11 月 18 日，xAI 发布最新模型 Grok 4.1，模型在通用能力、情感智能、创意写作及减少幻觉方面较 Grok 4 表现更加出色，并完全保留前代模型强大的智能与可靠性。谷歌于 2025 年 11 月 18 日宣布发布最新 AI 模型 Gemini 3，该模型更善于洞察请求背后的语境与意图，从而让用户以更少提示获得所需结果，模型已集成至谷歌多种产品，API 同步开放。据科创板日报统计，Alphabet、Meta、微软和亚马逊均上调了资本开支指引，预计今年合计支出将超过 3800 亿美元。
- ◆ **三维内容生成技术突破，AI 应用驱动多领域发展。**2025 年 11 月 13 日，李飞飞的「空间智能」团队推出 Marble 3D 世界模型公测版，支持更多生成方式、更强的编辑深度、更丰富的输出形式，更适用于游戏开发、影视特效、建筑设计、机器人仿真等专业场景，填补 AI 多局限于 2D 的空白。视频生成方面，谷歌于 2025 年 11 月 18 日推出 Veo3.1 视频模型，新增“Ingredients to Video”模式，支持同时上传三张参考图，分别提取人物、场景与风格特征并融合为 8 秒 1080p 视频。Luma AI 推出 Modify Video，可以在确保完整性的同时，重构环境、照明和纹理，保留重要内容并改进其他所有内容。通用 AI 智能体方面，Google DeepMind 于 2025 年 11 月 20 日发布了 SIMA 2，可在虚拟 3D 世界中能自主游戏、推理并持续学习，SIMA 正在从指令遵循者进化为交互式的游戏伴侣。AI 音乐发展潜力显现，2025 年 11 月 8 日，据 whiskeyriff 网站消息，三首由人工智能创作的歌曲登顶 Spotify 和 Billboard 的热门榜单。
- ◆ **AI 应用普及率快速提升，技术向盈利转化仍待突破。**据麦肯锡《The state of AI in 2025》报告，近 2000 家受访企业中 88% 的受访企业表示已在至少一个业务职能中使用 AI 技术，相比 2024 年高出 10 个百分点。分行业来看，AI 智能体应用在科技、传媒和电信以及医疗领域的报道最为广泛。报告显示，AI 应用带来的收入增长，主要体现在市场营销与销售、战略与企业财务、产品与服务开发等业务领域。在营销策略的内容支持方面，45% 传媒和电信行业企业的营销销售部门使用 AI 撰写方案、构思创意和制定营销策略等。AI 技术应用日渐普遍，效率提升转化至盈利提升存在较大发展空间。
- ◆ **投资建议：**聚焦 AI 技术与智能体多领域应用落地发展趋势，前沿技术突破打开增长新空间。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。

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	3.13	-3.93	12.24
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.huajinsc.cn