

策略周评 20251207

AI 边界继续拓展，应用端走向多场景协同

2025 年 12 月 07 日

本周 AI 要闻

- **事件 1:** 在 12 月 2 日的年度云计算产业盛会 AWS re:Invent 2025 上，亚马逊云科技发布多项重磅 AI 创新，包括最新一代训练芯片 Trainium 4、自研多模态大模型 Amazon Nova 2 系列等产出。同时，AWS 推出覆盖规划、执行到调度的完整 Agent 开发工具链，强化企业在自动化、安全与运维场景的 AI 能力。此次发布标志着 AWS 在自研芯片、模型和 Agent 平台上的全面升级，进一步提升其在云端 AI 基础设施领域的竞争力。
- **事件 2:** 字节跳动推出的豆包手机助手近日以技术预览版正式发布，搭载该功能的努比亚 M153 工程样机 同步开售。作为面向手机端的智能助理，豆包手机助手主打系统级 AI 能力整合，有望在应用调度、信息查询、任务执行等场景提供更自然、更高效的交互体验。此次与硬件厂商的联合亮相，标志着豆包生态从 App 进一步延伸到底层操作体验。
- **事件 3:** 理想汽车正式发布全新 AI 眼镜 Livis，并将其定位为“理想最强智能附件”。在生成式 AI 与可穿戴设备快速融合的大趋势下，AI 眼镜市场持续升温，Livis 的问世为行业再添一把“旺火”。作为理想布局车载与个人智能生态的重要节点，Livis 有望在导航提示、出行辅助、视觉识别及日常交互等场景中实现与理想车机的深度协同，进一步丰富用户的智能体验。

(信息来源: AWS、华尔街见闻、财联社等)

周度观点

■ AI 边界继续拓展，应用端走向多场景协同

(1) 本周全球 AI 产业的主旋律依旧围绕基础设施加速扩张、平台能力系统化、应用层进入规模化落地三个方向展开。其中，AWS 在大会上的一系列重磅发布无疑成为行业最重要的风向标事件，其全栈式布局清晰传递出云厂商向“智能体平台”转型的强烈信号，而可灵等国内内容平台的持续高速迭代，则进一步印证应用端正在从单点突破迈向体系化生产。整体来看，本周 AI 行业从技术到生态再到资本层面均体现出明确的结构升级趋势。

(2) 算力与基础设施方面，本周行业焦点重回“全栈能力”的竞争逻辑。AWS 一次性发布包括最新 AI 芯片 Trainium4、基于其首款 3nm AI 芯片的 Amazon EC2 Trainium3 UltraServers、自研大模型 Nova 2 模型以及 Strands、AgentCore 等智能体开发与运行系统，标志 AI 基础设施竞争从“算力供给”迈向“系统级平台化”。相比传统的云计算服务，AWS 此次强调的是从模型训练、推理部署到智能体调度、监控、治理的完整环节，把智能体作为未来企业级 AI 的默认形态，这意味着全球云厂竞争将从“算力规模”升级为“具备智能体操作系统”的平台竞争。随着智能体成为大模型落地的核心执行结构，其对算力、带宽及模型推理的需求将进一步拉动上游基础设施和芯片产业链，这一趋势对通信设备、数据中心、电力供应等方向构成长期利好。

(3) 应用层面，AI 的边界继续向更高维度扩展。快手可灵本周保持日更级的高速节奏，上线数字人 2.0、图片 O1 与视频 O1 模型，显示国内头部内容平台已从模型能力比拼转向内容流水线的体系化构建，通过标准化 API、高一致性生成与实时交互等能力将 AI 从“创意工具”推向“生产工具”。与此同时，国内外产业对智能体的关注度持续提升：AWS 以 Agent 平台定义企业级智能应用方式，而教育、电商、出行和 IoT 场景正在逐步构建自己的专用智能体架构；继夸克 AI 眼镜发布后，理想发布 AI 眼镜 Livis、字节推出豆包手机助手与端侧集成方案，也表明智能体正从“云端逻辑”深入到“设备级体验”。从内容系统到车载设备，再到行业流程自动

证券分析师 陈刚

执业证书: S0600523040001

cheng@dwzq.com.cn

证券分析师 谢立昕

执业证书: S0600525080001

xielx@dwzq.com.cn

相关研究

《春季躁动之十五五规划》

2025-12-05

《风险偏好全面回升了？——港股&

海外周观察》

2025-12-04

化，本周释放的信号十分明确，AI 应用正在从“模型驱动”转向“系统驱动”，从单点能力走向多场景协同。

(4) 综合来看，本周 AI 产业的演进正在进入一个关键拐点：大模型时代的竞争焦点已经从单纯的模型能力升级至全系统构建能力，智能体成为产业升级的核心载体，算力体系则在这一过程中持续扩大规模并提升结构。随着基础设施投入不断强化、平台能力进一步完善以及应用场景日趋成熟，AI 行业的中期景气度仍具韧性。未来值得关注的，是智能体平台的国内演进路径、内容生成系统的商业化落地节奏，以及算力基础设施在云厂扩张周期中的持续性。这些因素将共同决定 AI 行业从技术突破期迈向产业规模化阶段的速度与方向。

(5) 春节后躁动行情较为明显，追求更高弹性的科技成长风格占优；考虑到资金博弈下，随着市场参与者对春季行情规律的认知深化，部分资金提前布局以占据先机。目前泛 AI 方向中，有较多细分由于短期催化有限、多头叙事累积不足而处于相对低位，后续一旦有超预期产业事件如技术新突破、出圈新单品等出现累积多头叙事、凝聚资金共识，则相关方向赔率可观。故我们将下游 AI 应用视为一种“看涨期权”，左侧进行积极布局。

本周报告推荐

- 【东吴电子】端侧 AI 存储核心标的，核心受益存储“超级周期”-佰维存储 (688525)
- 【东吴传媒互联网】AI 赋能游戏教育，多元投资增厚业绩-网龙 (00777.HK)
- 【东吴北交所】深耕精密滑轨领域，乘 AI 东风拓展服务器滑轨新增长极-海达尔 (920699)
- 【东吴汽车】小鹏汽车：2026 年看点梳理，从汽车走向 AI 科技！-小鹏汽车-W (09868.HK)
- 【东吴汽车】汽车零部件科技主线 2026 年策略报告：AI 驱动下：液冷+机器人需求爆发，开启汽零新增长曲线
- 【东吴电新】绿电配储+AI 储能双轮驱动，量价齐升可期
- 风险提示：美联储降息不及预期，AI 技术发展不及预期

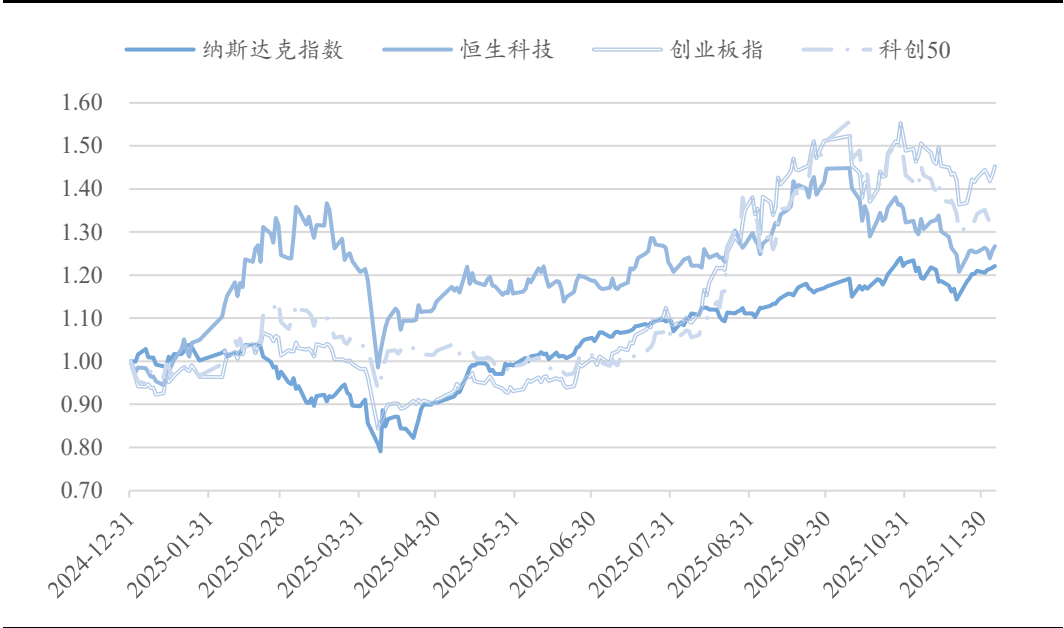
1. 重要数据跟踪

表1：美国主要科技股周度表现（2025/12/01-2025/12/05）

代码	证券简称	收盘价美元	市值亿美元	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	182.41	44,326	3.06%	35.87%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	483.16	35,910	-1.80%	15.47%
AAPL.O	苹果(APPLE)	278.78	41,194	-0.03%	11.83%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	321.27	38,844	0.34%	70.27%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	229.53	24,537	-1.58%	4.62%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	673.42	16,974	3.93%	15.28%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	455.00	15,132	5.77%	12.67%

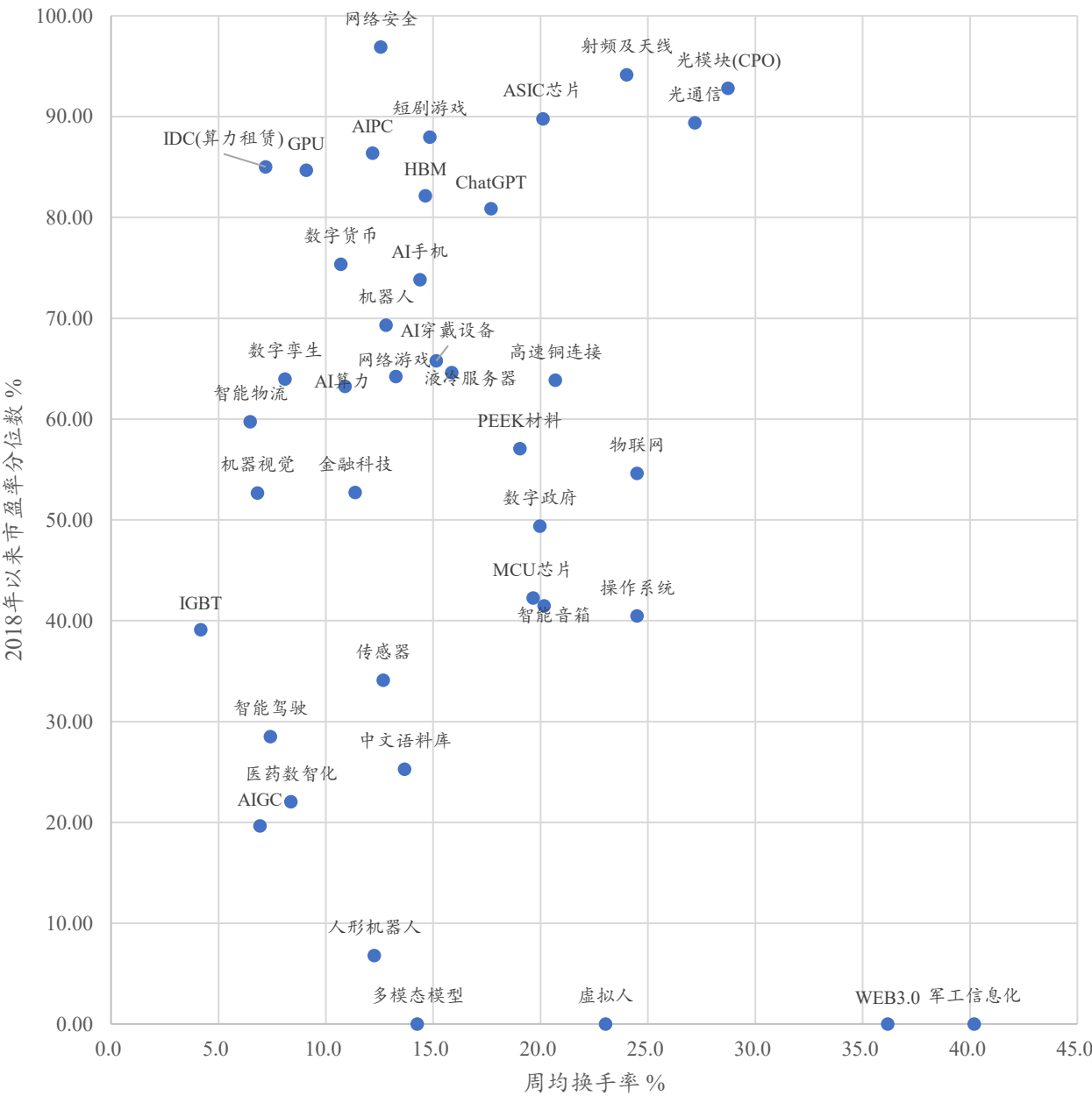
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图1：主要科技指数的收益表现（归一化）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图2：A 股主要 AI 概念指数情绪（截至 2025 年 12 月 05 日）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

2. 人工智能报告推荐

表2：东吴人工智能报告推荐一览

发布时间	报告名称	核心内容	推荐标的
2025/12/2	【东吴电子】端侧 AI 存储核心标的，核心受益存储“超级周期”	受益端侧 AI 趋势，已成功上机多家 AI 可穿戴终端。布局工业/AI 领域，构建“研发封测一体化 2.0”战略。	佰维存储（688525）
2025/12/2	【东吴传媒互联网】AI 赋能游戏教育，多元投资增厚业绩	游戏：长青 IP 构筑基本盘，AI 赋能助力降本增效。教育：教育互动显示设备龙头，AI+SaaS 开启转型新周期。战投：布局 AI、AR 与泛文娱赛道，构建长期增长生态。	网龙（00777.HK）
2025/12/4	【东吴北交所】深耕精密滑轨领域，乘 AI 东风拓展服务器滑轨新增长极	深耕精密滑轨领域，积极布局服务器滑轨。家电需求稳定扩容，服务器滑轨国产化需求高增。产品布局全面丰富，积极拓展服务器滑轨布局。	海达尔（920699）
2025/12/6	【东吴汽车】小鹏汽车：2026 年看点梳理，从汽车走向 AI 科技！	C 端智能车部分，“增程+出海”助力小鹏迈入新阶段。B 端 Robotaxi 部分，小鹏乘行业东风，形成差异化竞争。机器人部分，小鹏的核心竞争力源于与智能汽车业务的深度协同。	小鹏汽车-W（09868.HK）
2025/12/3	【东吴汽车】汽车零部件科技主线 2026 年策略报告：AI 驱动下：液冷+机器人需求爆发，开启汽零新增长曲线	AI 驱动下液冷+机器人需求爆发，开启汽零增长曲线。具备技术同源、系统集成与降本能力、全球化能力的汽零，将成为 AI 主线浪潮下的受益者。	机器人赛道推荐【拓普集团】、【中鼎股份】、【小鹏汽车】、【均胜电子】、【双环传动】、【爱柯迪】、【星源卓镁】、【旭升集团】。液冷赛道推荐【拓普集团】、【中鼎股份】、【银轮股份】、【飞龙股份】等。
2025/12/5	【东吴电新】绿电配储+AI 储能双轮驱动，量价齐升可期	美国 AI 数据中心用电激增，电力缺口扩大。光储为主力新增电源，绿电配储空间大。低压直流储能为 AIDC 架构新趋势，AI 储能增量弹性大。低压直流储能为 AIDC 架构新趋势，AI 储能增量弹性大。	首推宁德时代、阳光电源、海博思创、亿纬锂能、阿特斯，其次看好中创新航、欣旺达、德业股份、天合光能、锦浪科技、艾罗能源、派能科技、固德威、通润装备，关注鹏辉能源、国轩高科、瑞浦兰钧、上能电气等。

数据来源：东吴证券研究所整理（报告筛选标准为：本周公开已发布，对相关标的进行长期跟踪）

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>