

传媒

行业快报

AI 赛道竞争多维深化，生态应用格局加速演进

投资要点

◆ **事件：**据量子位智库统计，200 余款 AI 创作 Web 端产品中，2025 年 11 月总访问量超过 2700 万，总独立访客数超过 770 万，11 月 AI 创作赛道持续保持活跃。

◆ **AI 创作赛道头部产品优势明显，技术创新迭代活跃。**据量子位智库数据，2025 年 11 月，即梦 AI 和稿定 AI web 端活跃用户超过百万，Canva 可画、LibLibAI 和可灵 AI 的独立访客数均有所增长，其中可灵 AI，月活相比 10 月增长超 50%。使用深度层面，多款产品平均使用时长达 8 分钟以上，如易可图、seaart.ai、拍我 AI 等，Kuaizi 平均访问时长近 26 分钟，度加创作工具达 22.3 分钟。在 AI 视频生成细分赛道中，共 5 款应用 11 月访问量超 30 万，分别为即梦 AI、可灵 AI、Vidu AI、海螺 AI、造点。APP 端综合表现：即梦 AI 新增下载环比翻倍，重新突破千万。Canva 可画、可灵 AI 等下载增速超 100%；平均日活跃用户方面，美图秀秀达到近 1800 万，醒图、即梦 AI 分别超 460 万和超 310 万。2025 年 11 月 AI 创作赛道用户增长与使用时长表现突出，部分新兴产品增长迅猛。

◆ **AI 发展进入“大分流”阶段，竞争向多维度深化。**据《基于 OpenRouter 的 100 万亿 Toke 实证研究》，开源模型流量占比已达 30%，成为特定场景的首要选择，其中中国开源模型占据全球流量近 30%，在迭代速度和特定场景（如角色扮演）上表现突出。推理优化模型主导，流量占比超 50%，AI 从“生成文本”转向“思考问题”。调查结果指出，AI 主要使用场景为编程和角色扮演：编程类请求的占比从 2025 年年初的 11% 飙升至 50% 以上；在开源领域，角色扮演占据开源模型流量的 52%。DeepSeek 的流量中，超 2/3 为角色扮演和闲聊，显示出其在消费者端的极高粘性。多模型生态格局逐渐清晰：闭源模型更多承担高价值、与收入强关联的工作负载；开源模型则更侧重于低成本、高并发的任务需求。AI 已由单纯的技术竞赛转向关于场景适配、成本控制与生态构建的综合竞争。

◆ **AI 应用不断扩展，重塑流量和生产力。**据《2025 年度 AI 十大趋势报告》，Agent 正在成为下一代 AI 范式，具备感知-规划-执行闭环能力，基于推理实现任务分解，开发门槛因代码生成与框架支持而降低。多模态融合逐步成熟，支持文本、图像、视频一体化生成，提升 3D、视频等内容生产效率。端侧 AI 生态快速发展，设备本地化部署兼顾低延迟与隐私保护。整体趋势指向服务主动化、交互自然化与软硬件协同，推动从效率工具向智能伙伴演进。中国正从 AI 领域的参与者向引领者转变：全球平台 Hugging Face 上，智源研究院和阿里巴巴的开源模型下载量分别达 7.90 亿次和 7.49 亿次；应用层面，DeepSeek 用户数已突破 1 亿，通义千问成为重要的开源基座模型。

◆ **投资建议：**AI 创作与推理应用进入高速增长期，编程与角色扮演成为核心场景，中国开源模型崛起带动多模态、端侧 AI 及智能体等技术向产业化落地演进。建议关注：蓝色光标、昆仑万维、天娱数科、因赛集团、视觉中国、汇量科技等。

◆ **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	-0.86	-7.8	-4.17
绝对收益	-3.01	-7.71	9.95

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：长剧内容供给创新，微短剧市场多元发展-华金证券-传媒-行业快报 2025.12.10

传媒：数字音乐发展迅速，平台赋能消费生态-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.30

传媒：版号创新高注入活力，双端驱动十月市场增长-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.30

传媒：大模型创新加速，AI 多领域应用开启新维度-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.22

传媒：AI 应用生态加速升级，驱动多领域价值重构-华金证券-传媒-行业快报 2025.11.22

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



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