

策略周评 20251214

AI 应用端多场景落地试点

2025 年 12 月 14 日

本周 AI 要闻

■ **事件 1:** 12 月 11 日, OpenAI 正式发布 GPT-5.2, 这是其迄今为止最强大的模型系列, 专为专业知识工作打造, 包含 Instant、Thinking 和 Pro 三个版本。专业能力提升: 在数学、科学和编码等专业任务上性能显著增强, Pro 版本解决复杂问题能力达 54.2%; 智能体优化: 专为长时运行智能体设计, 执行端到端复杂现实任务能力大幅提升; 多模态增强: 视觉理解和生成能力显著提升, 支持更自然的交互体验。

■ **事件 2:** 12 月 11 日, 迪士尼宣布向 OpenAI 投资 10 亿美元, 并签署授权协议, 成为 Sora(OpenAI 的 AI 视频生成平台)首个主要内容合作伙伴。开放超过 200 个迪士尼 IP 角色(包括米老鼠、星球大战等)供 Sora 平台生成视频内容, 标志着传统内容巨头与 AI 技术公司深度融合, 开启 IP 商业化新路径。

■ **事件 3:** 12 月 12 日, 谷歌发布增强版 GeminiDeepResearch 智能体, 同步推出 InteractionsAPI 并开源 DeepSearchQA 评估基准。幻觉率降低: 较前代模型减少 40%, 能为结论提供可追溯的引用来源; API 开放: 开发者可将谷歌的研究能力嵌入自己应用, 大幅降低企业 AI 研发门槛; 性能优势: 在复杂信息检索与分析任务上表现领先, 成本比 GPT-5Pro 低 90%。

(信息来源: OpenAI、央视财经、环球网等)

周度观点

■ 国内厂商聚焦全栈体系突破, AI 应用端多场景落地试点

(1) 本周 AI 产业核心特征为全栈能力比拼与场景渗透并行。本周全球 AI 产业进入“全栈能力比拼+场景深度渗透”的关键周期, 基础设施的系统级升级、应用端的规模化落地与跨界生态的协同创新形成共振。从云厂商的算力布局到影视、终端等场景的技术落地, 再到国际巨头的技术博弈, 行业呈现出“硬实力筑底、场景化破局、生态化竞争”的鲜明特征, 技术迭代与产业应用的融合速度持续加快。

(2) 算力硬件领域, 国内厂商聚焦全栈体系突破。算力硬件领域本周以国内厂商的技术突破为核心, 竞争焦点从单一算力供给升级为“芯片-服务器-平台”的全栈体系构建。国内端, 联想 12 月 10 日正式推出“AI 工厂”解决方案, 同步发布万全异构智算平台 4.0 与问天 WA8080aG5 算力服务器——前者通过异构算力调度技术实现大模型预训练时间缩短 35%, 后者支持单 GPU 超 1000 瓦功耗, 为未来更高性能模型训练预留升级空间, 成功破解国内算力异构化整合难题。同日, 华为云发布“盘古算力调度系统”, 可实现跨区域算力资源的智能分配, 使算力利用率提升至 85%以上。这些布局不仅直接拉动通信设备、高规格数据中心的需求, 更推动算力基础设施从“资源型”向“生产型”转型。

(3) 应用端多场景突破, AI 升级为产业核心引擎。应用端本周呈现多场景突破态势, AI 技术从工具属性向产业核心引擎升级。内容创作领域, 快手可灵在 12 月 9 日-12 日期间保持日更节奏, 先后上线数字人 2.0、图片 O1 与视频 O1 模型, 通过标准化 API 接口构建起从脚本生成到视频输出的完整生产链路。影视行业方面, 12 月 12 日湖北长江电影集团与智象未来成立联合实验室, 聚焦 AI 剧本创作、视觉特效生成等核心环节, 推动国有影视资源与 AI 技术深度融合。产业应用中, 阿里云智能客服“小蜜”12 月 11 日完成升级, 新增多语种实时翻译与行业知识库自动更新功能, 已在跨境电商领域实现落地; 京东物流 12 月 10 日启用 AI 仓储调度系统, 使分拣效率提升 40%。

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

《中央经济工作会议后, 市场如何表现?》

2025-12-13

《2026 年港股展望: 风物长宜放眼量》

2025-12-12

(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。

(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

- **【东吴电新】AIDC&机器人共享 AI 赋能，电力设备出海拥抱全球 Supercycle**
 - **【东吴电子】IDM 平台筑泛半导体生态，AI 算力引领高端光芯片机遇-长光华芯（688048）**
 - **【东吴传媒互联网】2026 年传媒互联网行业策略：看好 AI 应用、游戏及港股互联网**
 - **【东吴电子】从云端算力国产化到端侧 AI 爆发，电子行业的戴维斯双击时刻——电子行业 2026 年投资策略**
 - **【东吴机械】确定性看设备出海+AI 拉动，结构机会看内需改善&新技术**
- **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（2025/12/08-2025/12/12）

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)	175.02	42,530	-4.05%	30.37%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	478.53	35,566	-0.96%	14.37%
AAPL.O	苹果(APPLE)	278.28	41,120	-0.18%	11.63%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	309.29	37,420	-3.67%	64.03%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	226.19	24,180	-1.46%	3.10%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	644.23	16,238	-4.33%	10.29%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	458.96	15,264	0.87%	13.65%

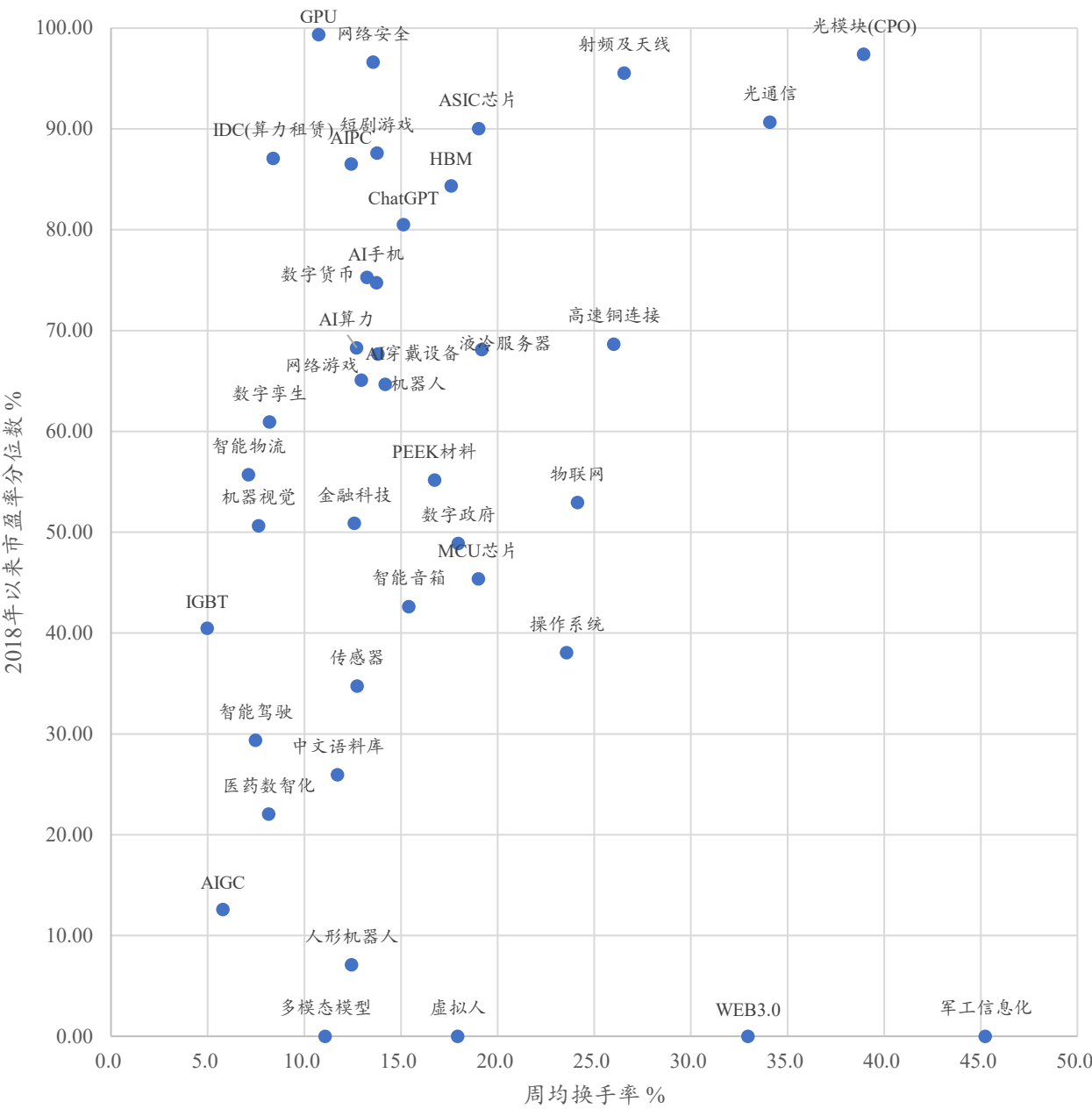
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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12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
2025/12/14	【东吴电新】AIDC&机器人共享AI赋能，电力设备出海拥抱全球 Supercycle	AIDC&人形机器人：AI赋能加快具身智能进程，供电技术革新创造电源千亿市场。工控：国内需求 25H2 复苏趋势进一步确定，格局向头部集中，同时人形、出海贡献中长期增量。全球电网 Super cycle 刚刚启航，国内“十五五”开局延续高景气。	AIDC 推荐：阳光电源、四方股份、金盘科技、麦格米特、中恒电气、宏发股份、良信股份等，关注：伊戈尔、欧陆通、奥海科技、新雷能等。人形机器人&工控推荐：三花智控、汇川技术、浙江荣泰、科达利、伟创电气、震裕科技、雷赛智能、北特科技、斯菱股份、信捷电气、儒竞科技、八方股份等，关注：鸣志电器、五洲新春、禾川科技、贝斯特、柯力传感等。电网推荐：思源电气、平高电气、许继电气、中国西电、三星医疗、海兴电力、国电南瑞，关注：华明装备、神马电力、特变电工、国能日新等。
2025/12/13	【东吴电子】IDM 平台筑泛半导体生态，AI 算力引领高端光芯片机遇	依托 IDM 全流程平台优势，深化“纵向延伸+横向扩展”的全产业链布局。多维技术突破重塑行业标杆，外延投资加速构建“光+电”泛半导体生态圈。深度受益 AI 算力爆发与供应链重构，高端光通信芯片步入“产能释放+技术迭代”的快车道。	长光华芯（688048）
2025/12/12	【东吴传媒互联网】2026 年传媒互联网行业策略：看好 AI 应用、游戏及港股互联网	AI 应用 2026 年展望：看好云服务及文娱领域生产力释放。游戏：行业迎来玩法创新周期，女性红利长线可期。看好港股互联网，估值仍有吸引力。	AI 应用：阿里巴巴、快手-W、美图公司、焦点科技，建议关注汇量科技等。哔哩哔哩、快手-W、中文在线、昆仑万维，建议关注阅文集团等。 游戏：巨人网络、恺英网络、三七互娱、神州泰岳、完美世界、心动公司等，建议关注：世纪华通等。 港股互联网：腾讯控股（AI 驱动广告变现增长，游戏业务稳中有升）、小米集团（高端化见成效，新零售稳步推进）、美团-W（估值已到底部区间，关注竞争动态变化）

2025/12/10	<p>【东吴电子】从云端算力国产化到端侧 AI 爆发，电子行业的戴维斯双击时刻——电子行业 2026 年投资策略</p>	<p>云端算力芯片：AI CapEx 大力投入，看好国产算力业绩释放。存储：板块本身为强周期板块，本轮周期自 25Q2 持续上行，有望持续至 26 年全年。晶圆制造：晶圆制造资本开支迈入新台阶，先进制程与封装加速突围。消费电子：AI 驱动终端交互变革，手机换机与 AR 新品爆发共振。</p>	<p>云端算力芯片：寒武纪、盛科通信、澜起科技、海光信息、中兴通讯等。</p> <p>端侧算力芯片：晶晨股份、瑞芯微、恒玄科技、乐鑫科技等。</p> <p>PHY&SerDes 芯片：龙迅股份、裕太微等。</p> <p>存储：兆易创新、江波龙、德明利、佰维存储、普冉股份、香农芯创。</p> <p>模拟：思瑞浦、圣邦股份、杰华特、帝奥微、雅创电子。</p> <p>设备：精智达、中科飞测、芯源微、北方华创、中微公司、华海清科、盛美上海。</p> <p>代工：中芯国际、华虹半导体、晶合集成。</p> <p>光刻机和封测：茂莱光学、福光股份、福晶科技、汇成真空、阿石创、强力新材。</p> <p>消费电子：立讯精密、领益智造、蓝思科技、信维通信、天岳先进等。</p> <p>PCB/CCL：胜宏科技、沪电股份、深南电路、景旺电子、生益科技、南亚新材、生益电子、威尔高等。</p> <p>铜缆/铜连接：沃尔核材、兆龙互连、华丰科技、立讯精密、鸿腾精密等。</p> <p>光芯片/光器件：长芯博创、源杰科技、仕佳光子、太辰光、长光华芯等。</p> <p>液冷：英维克、思泉新材、申菱环境、高澜股份等。</p> <p>服务器代工：工业富联、华勤技术。</p>
2025/12/10	<p>【东吴机械】确定性看设备出海+AI 拉动，结构机会看内需改善&新技术</p>	<p>装备出海：油服设备面向沙漠寻蓝海市场，工程机械出口一带一路景气高。内需改善：β 筑底需求景气度有望改善，推荐 FA/注塑机/检测/机床行业的 α 标的。确定高景气赛道：AI 催化下的 PCB 设备/液冷产业链/柴发&燃气轮机迎来黄金期。新技术&新方向：人形机器人量产国产零部件充分受益，光伏新技术引领产业变革。</p>	<p>装备出海：工程机械重点推荐出口盈利贡献较高的【三一重工】【徐工机械】【中联重科】【柳工】【恒立液压】。重点推荐布局智能叉车与自动化物流解决方案的【杭叉集团】【中力股份】【安徽合力】【诺力股份】。油服设备重点推荐低估值高增长的【杰瑞股份】【纽威股份】。</p> <p>内需改善：光伏设备推荐【迈为股份】【晶盛机电】【奥特维】【高测股份】。锂电设备推荐【先导智能】【联赢激光】【杭可科技】。半导体设备推荐【北方华创】【中微公司】【微导纳米】【拓荆科技】【迈为股份】等。</p> <p>确定高景气赛道：液冷设备推荐【宏盛股份】、建议关注【英维克】。PCB 设备推荐【大族数控】【鼎泰高科】、建议关注【芯基微装】【中钨高新】。燃气轮机重点推荐与国外龙头深度合作的【杰瑞股份】【应流股份】【豪迈科技】【联德股份】，柴发重点推荐国产替代进程领先的【潍柴重机】【科泰电源】【苏美达】。</p> <p>人形机器人版块推荐关注【恒立液压】【新坐标】【绿的谐波】【高测股份】【天奇股份】等。</p>

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>