

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5546.12
52周最高	6151.34
52周最低	4080.58

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 李佩京  
SAC 登记编号: S1340525080003  
Email: lipeijing@cnpsec.com  
分析师: 王思  
SAC 登记编号: S1340525080002  
Email: wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《AI for Science，重在AI+制药赛道》 - 2026.01.15

## 大厂积极备战春晚，入口之争引领AI行情

### ● 国内 CSP 大厂抢占春节级流量，“超级入口之争”有望成为 26 年 AI 主旋律

2026 年春节前夕，中国互联网行业迎来历史性转折点。腾讯、阿里、字节跳动、百度四大巨头累计投入超 45 亿元现金红包，积极抢占 AI 超级入口，卡位全民级 AI 应用。

1) 字节：豆包率先加入春晚造势。2025 年 12 月 23 日，字节旗下火山引擎宣布成为 2026 年央视春晚独家 AI 云合作伙伴，豆包将成为与春晚深度绑定的智能助手角色，提供 AR 寻福等互动玩法，并在除夕送出超 10 万份科技好礼与最高 8888 元红包。

2) 腾讯：元宝有望重现“微信红包时刻”，新增用户极速增长。2 月 1 日，腾讯宣布元宝将投入 10 亿现金红包，通过社交裂变拉动新增用户快速增长。自宣布春节 AI 红包大战以来，腾讯元宝新增趋势最为明显，1 月 31 日腾讯元宝日新增用户约为 917 万，2 月 1 日新增用户提升至 2273 万，2 日新增用户 2759 万。

3) 阿里：千问绑定阿里生态，定位生活、办公助手。2 月 2 日阿里通义千问启动 30 亿“春节请客计划”，联合淘宝、飞猪等生态业务发放红包，并独家冠名四大卫视春晚，将 AI 融入节目互动。

### ● 春节活动火爆引致服务器宕机，26 年或为国内 CSP 大厂 Capex 加速年与算力需求爆发年

春节活动期间，腾讯元宝因瞬时流量激增，部分服务出现短暂不稳定；阿里千问免单卡活动也因访问过于频繁出现服务器卡顿情况。我们预计，字节豆包在春晚的活动将重现腾讯、阿里引发的热潮。届时，海量互动将导致 AI 推理 tokens 的调用需求激增。更重要的是，借助春晚这一国民级入口，大量用户有望首次深度体验并形成使用 AI 助手的习惯。这种习惯一旦建立，将推动推理算力需求进入稳定增长的长期通道。

国内大厂积极上调 Capex 计划。据报道，阿里正考虑将未来三年投入到 AI 基建与云计算上的 3800 亿元提升至 4800 亿元；金融时报报道称，字节跳动已做出初步规划，2026 年资本开支拟达到约 1600 亿元人民币，高于 2025 年约 1500 亿元人民币的投入。

### ● 26 年多模态已不再是 AI 产品的附加功能，而成为大厂争夺“超级入口”的战略升级方向

我们认为，大厂正将多模态视为突破纯文本交互天花板、抢占下一代“超级入口”的战略必选项。多模态是突破瓶颈、创造新刚需的必然选择。通过无缝融合文字、图像、语音和视频，AI 能够更自然地融入从生活到工作的全场景（如阿里的“一句话办事”），成为用户解决问题的一站式起点，从而抢占第一触点的入口心智。近日，字节推出的 AI 视频生成模型 Seedance 2.0 能根据文本描述或单张图片，在

60 秒内直接生成带有同步原生音频、具备电影感的多镜头视频;阿里推出新一代图像生成模型 Qwen-Image-2.0, 具备更专业的文字渲染、更细腻的真实质感、更强的语义遵循等特点, 同一模型在文生图和图生图基准中获得优越性能。

### ● 投资建议

建议关注大厂链:

1) 字节链: 大位科技、东阳光、东方国信、润泽科技、光环新网、世纪互联、万国数据、寒武纪、德才股份、兆驰股份、万兴科技、中文在线、汉得信息、新致软件、乐鑫科技、润欣科技、四维图新、掌阅科技、梦网科技、海天瑞声、天键股份、中科蓝讯、炬芯科技、视觉中国等;

2) 阿里链: 数据港、石基信息、光云科技、蓝色光标、税友股份、值得买、新华都、南威软件、易点天下、浙文互联、新炬网络、恒生电子、润建股份、浙大网新、杭钢股份、万国数据、华勤技术、紫光股份、云天励飞、浪潮信息、中恒电气、英维克、亚信科技等;

3) 腾讯链: 科华数据、泛微网络、微盟集团、东华软件、拓尔思、华宇软件、长亮科技、海天瑞声、天地在线、盛通股份、佳发教育、世纪华通、博思软件、奥飞数据、宝信软件、云赛智联等;

4) Agent: 鼎捷数智、视源股份、泛微网络、致远互联、用友网络、汉得信息、赛意信息、合合信息、福昕软件、税友股份、润达医疗、同花顺、恒生电子、金山办公、万兴科技、科大讯飞、金桥信息、卓易信息、普元软件等。

5) 国内算力: 寒武纪、云天励飞、亿都(国际控股)、浪潮信息、曙光数创、超讯通信、瑞晟智能、华丰科技、神州数码、软通动力、烽火通信、广电运通、拓维信息、四川长虹、优刻得、立讯精密、安博通等;

6) 海外算力: 新易盛、中际旭创、天孚通信、长光华芯、长芯博创、源杰科技、华工科技、光迅科技、太辰光、仕佳光子、胜宏科技、景旺电子、沪电股份、生益电子、深南电路、东山精密、兴森科技、工业富联、英维克、高澜股份、申菱环境、巨化股份、川环科技、同飞股份、飞荣达、鸿腾精密、麦格米特、欧陆通、禾望电器、盛弘股份、杰华特、紫光股份、锐捷网络、中兴通讯、菲菱科思等。

### ● 风险提示:

地缘政治冲与贸易风险、技术迭代不及预期、国内 AI 商业化进展不及预期、算力供应不及预期、行业竞争加剧风险等。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

---

## 公司简介

---

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准，由国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

---

## 中邮证券研究所

---

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号  
邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼  
邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼  
邮编：518048