

AI 商业化落地提速，产业协同进入新阶段

2025 年 10 月 19 日

本周 AI 要闻

- **事件 1:** 10 月 14 日，沃尔玛宣布与 OpenAI 达成战略合作，用户可直接通过 ChatGPT 浏览并购买沃尔玛商品，实现从对话到结账的一体化购物体验。这项功能标志着沃尔玛在“对话式电商”领域的重要布局，旨在通过 AI 提升个性化推荐与购物便捷性。受消息提振，沃尔玛股价盘中上涨逾 5%，创下历史新高，市场普遍认为该举措将强化其在零售与 AI 融合领域的竞争优势。
- **事件 2:** 10 月 15 日，百度宣布全面升级文心助手的 AIGC 创作能力，新增支持 AI 图片、AI 视频、AI 音乐、AI 播客等八种创作模式，并可一键调用多工具应对多场景任务。此次升级还推出实时互动数字人智能体，具备情感识别与低延时交互能力。同时，百度升级了视频生成模型“蒸汽机”，突破 AI 视频仅能生成短片的限制，实现长视频实时生成，标志着百度在多模态内容创作与智能交互领域的又一次重要进阶。
- **事件 3:** 10 月 15 日，2025 湾区半导体产业生态博览会在深圳正式开幕。此次展会聚焦半导体产业链全生态，涵盖芯片设计、制造、封测、材料与设备、IP 核、生态服务等多个环节。多家业界领先企业与创新型初创携带最新技术与产品亮相，聚焦“自主可控、绿色制造、智能化”方向开展研讨与合作。作为湾区打造全球半导体生态的重要平台，湾芯展旨在推动产业链上下游融合，加快技术创新落地及本地产业集群升级。
- **事件 4:** 10 月 15 日，Anthropic 推出轻量级模型 Claude Haiku 4.5，显著提升性能与推理能力。该版本在成本仅为中端模型 Sonnet 4 三分之一的情况下，实现了接近相同的任务表现，并首次在 Haiku 系列中引入扩展推理、计算机使用与上下文感知等高级功能。Haiku 4.5 定价为每百万输入 tokens 1 美元、输出 tokens 5 美元，现已全面开放，并正集成至 GitHub Copilot 等平台，进一步丰富 AI 模型的多层级应用生态。

(信息来源：华尔街见闻、中国日报、新华网、Anthropic 等)

周度观点

■ AI 商业化落地提速，产业协同进入新阶段

(1) 本周全球 AI 产业延续高景气态势，技术创新与商业化应用双线加速。但资本市场受地缘、中美摩擦、降息等因素扰动，出现剧烈波动；而 A 股泛 AI 概念由于前期涨幅较多，短期风险偏好压制下有所调整。

(2) 产业层面，AI 商业落地持续提速。沃尔玛宣布与 OpenAI 合作，将商品目录嵌入 ChatGPT，实现从搜索到结账的全流程 AI 购物体验。该消息推动沃尔玛股价单日上涨近 5%，创下历史新高，也标志着“AI 驱动零售”正式进入实用阶段。OpenAI 近期合作动作频繁，从与亚马逊 AWS 在企业应用侧的集成；与博通成为官方合作伙伴关系，共同开发 10 吉瓦规模的定制 AI 芯片和网络系统机架。再到与沃尔玛、可口可乐、摩根士丹利等零售与金融巨头的合作，显示出其生态战略正从技术平台迈向产业融合。这种“纵向整合+横向渗透”的战略，使 OpenAI 不再仅是 ChatGPT 的开发者，而是一个推动 AI 经济体系形成的核心枢纽。

(3) 模型创新方面，Anthropic 发布 Claude Haiku 4.5，在保持低成本的同时实现接近中端模型的推理性能，并首次将扩展推理与计算机操作功能下沉至轻量模型层级。此举强化了 AI 模型的分层生态，有望推动智能体在企业自动化、客服与代码辅助领域的广泛应用。与此同时，百度全面升级文心助手，支持八大模态 AIGC 创作，并推出实时互动数字人智能体，显示国内厂商在多模态与智能交互方向上的持续突破。

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

《调整之后，科技哪些方向能关注？》

2025-10-19

《存款搬家暂缓了吗？》

2025-10-19

(4) 总体来看, AI 产业进入新一轮由“算法创新--算力升级--应用爆发”驱动的螺旋上升阶段。海外巨头通过资本、硬件与生态多维合作不断拓宽 AI 应用边界正在加速构建“模型--硬件--行业伙伴”一体化生态; 国内厂商则在多模态内容生成、智能体系统以及 AI 芯片自主化方面持续发力, 展现出产业协同创新的新势能。因此建议新出海叠加 AI 赋能的方向, 从偏硬件上游往软件应用方向切换: BD 出海进入商业收获期的创新药; AI 应用加速落地场景, 包括游戏出海、短视频出海等传媒、互联网方向; 端侧产品进入密集发布期, 消费动能新旧切换, 有望带动消费电子走出新周期; 地缘风险频发, 大国崛起的军工出海。

本周报告推荐

- **【东吴传媒互联网】AI 算力跟踪深度(四): 怎么看算力的天花板和成长性?**
- **【东吴电子】2025 年 Q3 业绩预告点评: 25Q3 营收同比进一步高增, 大力投入研发支撑端侧 AI 化转型-炬芯科技(688049)**
- **【东吴电新】2025 年 Q3 业绩预告点评: Q3 结构件盈利拐点兑现, 机器人产品不断拓展-震裕科技(300953)**
- **【东吴汽车】FPC&低空经济&人形机器人“三擎驱动”, 轴承龙头焕发新生-光洋股份(002708)**

- **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（2025/10/13-2025/10/17）

代码	证券简称	收盘价美元	市值亿美元	周涨幅	年涨幅
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	183.22	44,522	0.03%	36.47%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	513.58	38,175	0.51%	22.52%
AAPL.O	苹果(APPLE)	252.29	37,441	2.86%	1.10%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	253.30	30,661	7.07%	34.25%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	213.04	22,721	-1.54%	-2.89%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	716.92	18,010	1.65%	22.73%
TESLA.O	特斯拉(TESLA)	439.31	14,608	6.24%	8.78%

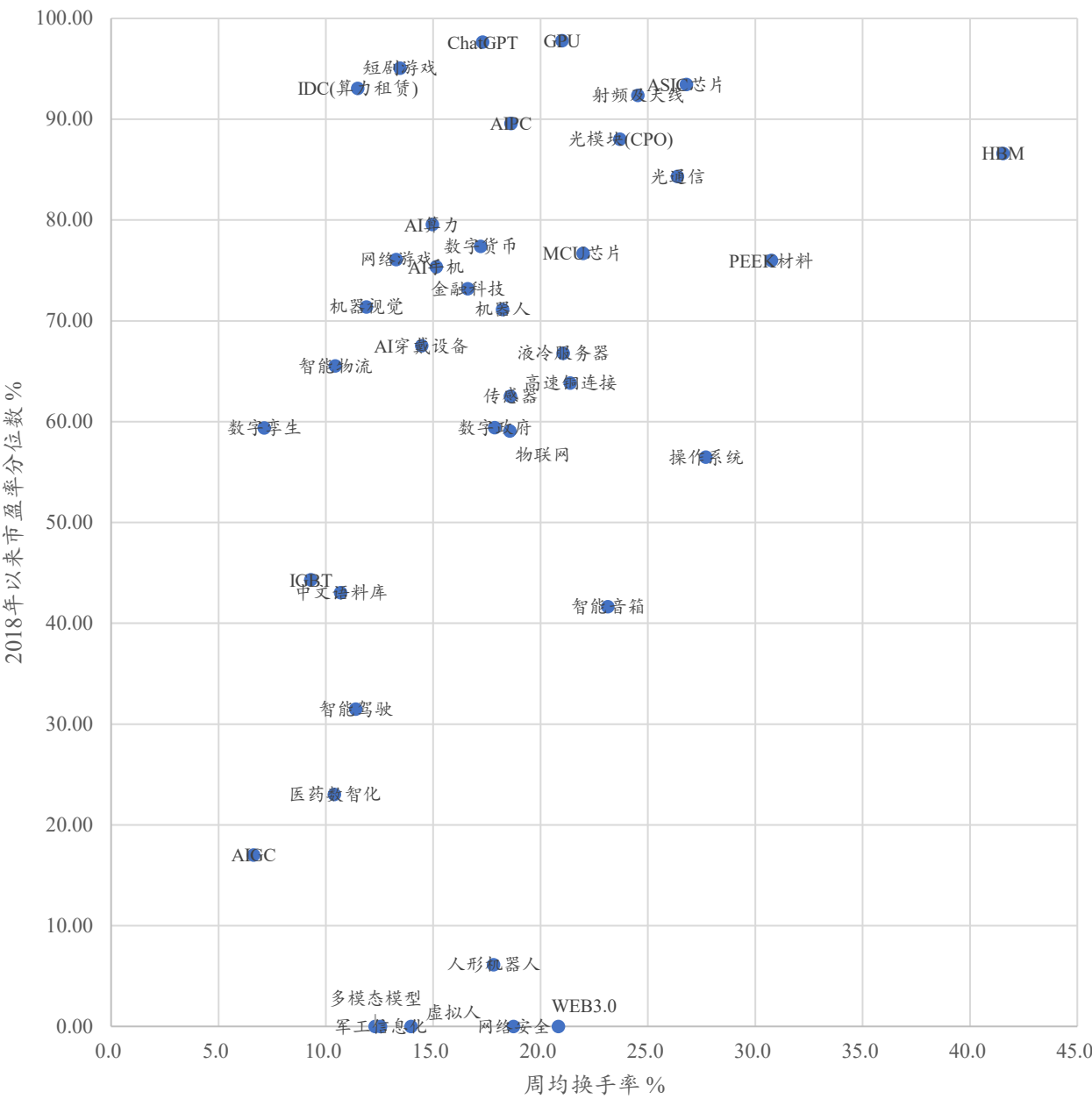
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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10月17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
2025/10/16	【东吴传媒互联网】AI 算力跟踪深度(四): 怎么看算力的天花板和成长性?	我们认为 AI 算力更高的天花板与更好的竞争格局支撑起 AI 算力相对 4G/5G 的更高估值框架与更强 Beta	光互连: 中际旭创, 新易盛, 天孚通信, 光库科技, 长芯博创, 仕佳光子, 源杰科技, 长光华芯, 太辰光; 交换机: 锐捷网络, 盛科通信; 铜互连: 兆龙互连, 中际旭创
2025/10/14	【东吴电子】2025 年 Q3 业绩预告点评: 25Q3 营收同比进一步高增, 大力投入研发支撑端侧 AI 化转型	端侧 AI 化转型显成效, 创新音频芯片量产驱动业绩高增长。研发投入稳步增长, 规模效应助推盈利能力提升。	炬芯科技 (688049)
2025/10/13	【东吴电新】2025 年 Q3 业绩预告点评: Q3 结构件盈利拐点兑现, 机器人产品不断拓展	结构件盈利拐点已现、超预期; 机器人产品不断拓展、大客户实现突破	震裕科技 (300953)
2025/10/12	【东吴汽车】FPC&低空经济&人形机器人“三擎驱动”, 轴承龙头焕发新生	深耕轴承数十年, 为轴承领域头部企业。轴承主业实现量价齐升, 同步器业务稳健增长。立足汽车, 走出汽车, 布局低空经济+人形机器人拓展第二主业。	光洋股份 (002708)

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>