

人工智能周报（25 年第 38 周）

优于大市

阿里开源深度研究 Agent 模型 Deep Research，美团首款 Agent “小美” 公测

核心观点

人工智能动态：1) **产品应用：**百度 AI 搜索月活再次登顶国内第一；腾讯推出专业级 AI 3D 工作台混元 3D Studio；谷歌将 Gemini 添加到 Chrome 浏览器中，以支持 AI 搜索；可灵 AI 数字人上线，最长支持 1 分钟视频生成；腾讯企点营销云三大升级，助力企业打造“一专多能”AI 营销团队；飞猪 AI “问一问”推出拍照讲解功能；腾讯汤道生：用户每天向腾讯元宝的提问量已达年初一个月的总量；腾讯 AI 能力全面开放，全面适配主流国产芯片；高德 AI 出行智能体“小高老师”月活突破 4 亿；美团首款 AI Agent 产品“小美”公测，“小美”搭载了月初发布的美团自研模型 LongCat-Flash-Chat，通过简单的自然语言交互、内部接口调用，能够实现原生、丝滑的外卖下单、餐厅推荐、订座导航等本地生活服务体验；Kimi-K2-0905 RooCode 开源榜单排名第一。

2) **底层技术：**通义首个深度研究 Agent 模型 DeepResearch 正式开源。该模型参数仅 30B（激活 3B），在多个权威评测集上取得 SOTA 成绩，超越众多顶级 Agent 模型；字节跳动发布 Seedream4.0 图像创作模型；阿里开源动作生成模型 Wan2.2-Animate，可一键让照片动起来；阿里发布下一代基础模型架构 Qwen3-Next。

3) **行业政策：**广东：支持 AI 融合机器人开辟陪伴玩具新市场；四川将建“算力超市”，2027 年全省算力基本实现统一调度、高效使用。

投资建议：AI 已呈现对互联网巨头广告业务场景、云计算场景和企业效率方面的明显作用，典型体现在 Q2 腾讯广告持续保持在 20%增长、阿里云增速环比提速至 26%，同时利润端腾讯、腾讯音乐、快手等公司经营效率提升明显。此外，近期随着百度、阿里为代表的互联网公司推出自研芯片，完成芯片、模型、应用全链条布局的云厂有望实现市场份额的持续提升。建议继续聚焦 AI 主线，推荐腾讯控股、阿里巴巴、快手、百度集团、美图公司，以及与宏观经济关联度较低的腾讯音乐和网易云音乐。

风险提示：政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行风险，游戏公司新产品不能如期上线或表现不及预期风险等

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (港元/美元)	总市值 (百万港元/美元)	经调整 EPS (元)		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	642.5	5,886,901	27.60	32.63	21.9	18.5
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	159.1	3,034,456	6.66	8.77	22.5	17.1
3690.HK	美团-W	优于大市	106.3	649,609	-1.26	5.20	-79.3	19.2
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	131.5	361,647	7.64	8.87	16.2	13.9
1024.HK	快手-W	优于大市	75.8	327,407	4.68	5.51	15.2	12.9
TME.N	腾讯音乐	优于大市	25.1	38,338	5.64	6.50	31.6	27.4
9899.HK	网易云音乐	优于大市	275.2	59,949	14.54	12.09	17.8	21.4
1357.HK	美图公司	优于大市	9.3	42,374	0.16	0.27	54.5	32.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

互联网

优于大市 · 维持

证券分析师：张伦可 0755-81982651
zhanglunke@guosen.com.cn
S0980521120004

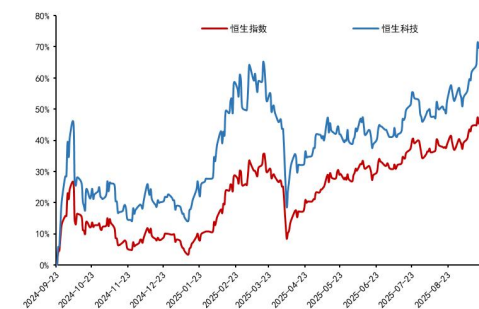
证券分析师：陈淑媛 021-60375431
chenshuyuan@guosen.com.cn
S0980524030003

证券分析师：王颖婕 0755-81983057
wangyingjie1@guosen.com.cn
S0980525020001

证券分析师：刘子谭 liuzitan@guosen.com.cn
S0980525060001

证券分析师：张昊晨 zhanghaochen1@guosen.com.cn
S0980525010001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《互联网行业 2025 年 9 月投资策略-港股互联网已处于全球估值洼地，AI 驱动中报业绩释放》——2025-09-03

《人工智能周报（25 年第 34 周）-英伟达或暂停生产 H20 芯片，DeepSeek-V3.1 正式发布》——2025-08-25

《人工智能周报（25 年第 32 周）-OpenAI 发布 GPT5，腾讯混元开源多个小尺寸模型》——2025-08-11

《互联网行业 2025 年 8 月投资策略-海外巨头 AI 商业化效果明显，聚焦 AI 选股》——2025-08-04

《人工智能周报（25 年第 27 周）-Meta 全资收购 PlayAI，腾讯发布升级版混元 3D-PolyGen 模型》——2025-07-16

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
（一） 公司动态	6
（二） 底层技术	8
（三） 行业政策	8
投资建议	9
风险提示	9

图表目录

图1: AI 相关网站周访问量(百万)	4
图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6
图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6

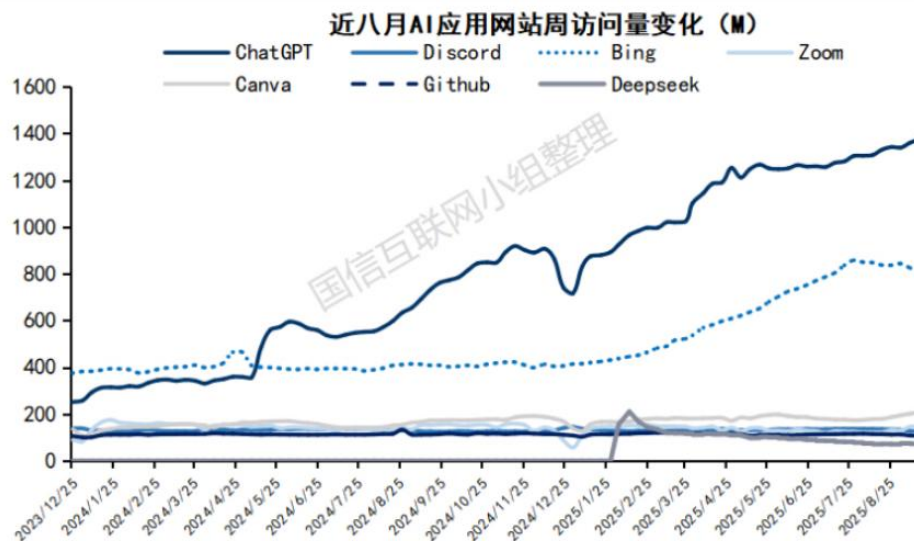
AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)

AI相关网站流量数据汇总				
From Sep 10, 2025 to Sep 16, 2025 国信互联网小组				
应用名称	应用说明	周平均访问 (M)	访问量环比增长	平均访问停留时间
ChatGPT	聊天机器人	1375.00	↑ 1.03%	0:06:32
Bing	搜索	809.90	↓ - 1.79%	0:07:47
Gemini	聊天机器人	257.00	↑ 24.27%	0:06:50
Canva	在线设计	214.30	↑ 3.03%	0:06:14
Zoom	在线会议	145.50	↓ - 0.21%	0:03:13
Discord	游戏社区	127.40	↑ 0.39%	0:11:10
Github	代码托管	109.40	↑ 1.39%	0:06:31
Deepseek	聊天机器人	77.56	↑ 1.88%	0:04:58
Character.AI	聊天机器人	43.74	↑ 1.93%	0:17:44
NotionAI	文本/笔记	40.56	↓ - 1.43%	0:08:42
Perplexity	聊天机器人	39.20	↑ 2.75%	0:04:55
Claude	聊天机器人	36.15	↑ 0.44%	0:06:02
Slack	工作效率	30.27	↓ - 2.57%	0:17:11
Quizlet	学习支持	20.90	↑ 12.73%	0:06:17
夸克	聊天机器人	19.81	↑ 2.01%	0:04:10
豆包	聊天机器人	19.69	↑ 0.82%	0:04:32
Remove	抠图	15.72	↓ - 1.32%	0:03:28
Duolingo	语言学习	14.32	↑ 7.51%	0:07:55
Grammarly	英语写作批改	13.84	↓ - 1.56%	0:02:52
Kimi	聊天机器人	7.12	↑ 4.26%	0:03:57
通义千问	聊天机器人	6.98	↑ 25.38%	0:05:57
Huggingface	模型社区	5.33	↑ 4.00%	0:04:57
元宝	聊天机器人	4.82	↓ - 1.57%	0:03:57
Midjourney	图像生成	4.01	↓ - 2.36%	0:14:17
Poe	聊天机器人	3.54	↑ 6.72%	0:06:16
Chegg	学习支持	2.76	↑ 12.63%	0:05:02
可灵	视频生成	2.64	↓ - 4.93%	0:06:05
Replit	代码支持	2.60	↑ 2.93%	0:07:24
Kaggle	数据竞赛	2.43	↑ 5.52%	0:05:42
即梦	视频生成	2.33	↑ 19.54%	0:06:58
Tipranks	股票分析	2.09	↓ - 5.94%	0:01:57
海螺	视频生成	1.57	↑ 14.18%	0:09:01
文心一言	聊天机器人	1.47	↓ - 11.99%	0:02:58
Runway	视频生成	1.46	↓ - 6.30%	0:04:44
Talkie.ai	聊天机器人	0.89	↓ - 0.46%	0:08:40
Langchain	AI应用	0.70	↑ 1.11%	0:05:49
YouChat	聊天机器人	0.59	↑ 0.42%	0:02:44
stablediffusion	图像生成	0.51	↓ - 1.24%	0:02:09
Pytorch	AI框架	0.50	↑ 3.08%	0:02:47
DreamBox	个性化学习	0.48	↑ 15.85%	0:03:24
Voice.AI	声音编辑	0.35	↑ 3.56%	0:01:46
Jasper.AI	营销文案	0.23	↓ - 1.43%	0:03:04
Pi	聊天机器人	0.22	↓ - 9.70%	0:02:10
Writesonic	文本生成	0.20	↓ - 2.58%	0:02:02
美图设计室	图像设计	0.19	↑ 3.44%	0:04:40
Stability	AI生成平台	0.17	↑ 2.67%	0:01:34
讯飞星火	聊天机器人	0.12	↑ 4.33%	0:02:37
Cici	AI聊天	0.04	↑ 1.91%	0:00:22

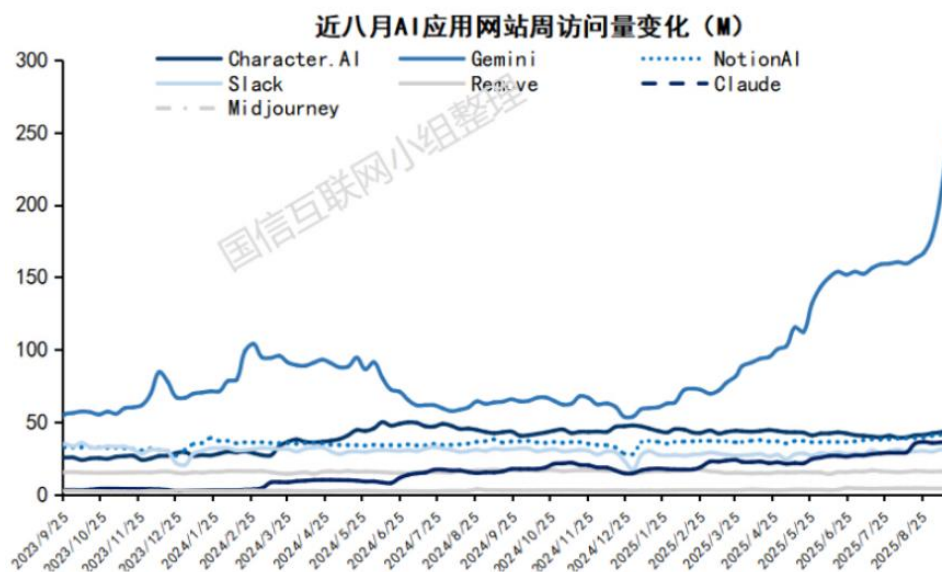
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2：第一梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图3：第二梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)

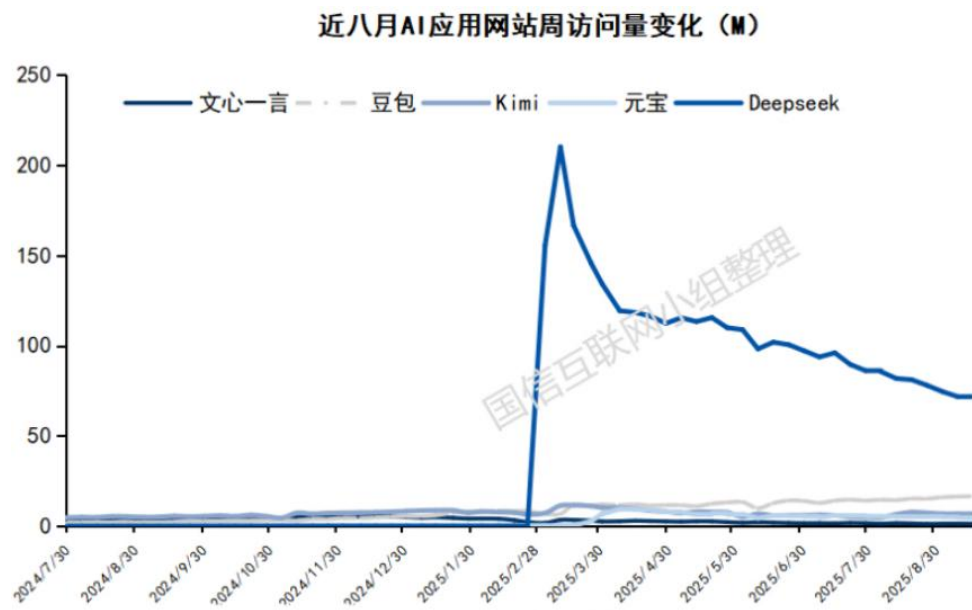
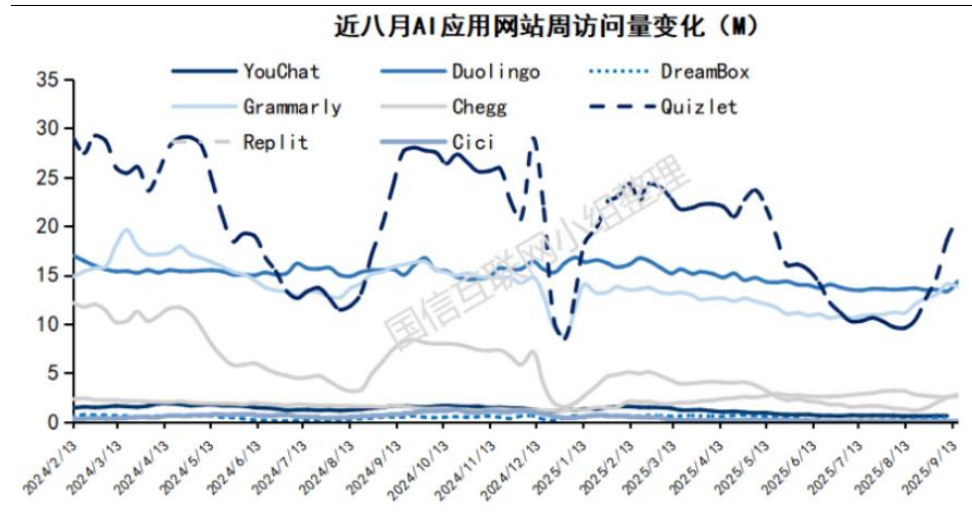


图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



(一) 公司动态

QuestMobile 最新披露: 百度 AI 搜索月活再次登顶国内第一。36 氪获悉, 9 月 19 日, QuestMobile 《2025 年 8 月 AI 应用行业月度报告》显示, 百度 AI 搜索月活跃用户规模增长显著, 已高达 3.65 亿, 稳居国内 AI 搜索行业第一。据了解, 今年 7 月, 百度搜索进行十年来最大改版, 从搜索框、搜索结果页到搜索生态全面革新。

腾讯推出专业级 AI 3D 工作台混元 3D Studio。9 月 19 日, 腾讯宣布, 混元 3D AI 创作引擎迎来升级, 专为 3D 设计师、游戏开发者、建模师等打造的专业级 AI 工作台, 混元 3D Studio 正式发布。据了解, 基于混元美术级 3D 生成模型 PolyGen,

混元 3D Studio 升级低模拓扑功能，新增低、中、高三档面数控制，满足用户对模型面数的多样化需求。

谷歌将 Gemini 添加到 Chrome 浏览器中，以支持 AI 搜索。谷歌将在其 Chrome 浏览器中添加更多人工智能，以抵御人工智能初创公司 OpenAI 和 Perplexity 日益激烈的竞争。谷歌周四在一篇博客文章中说，它将向美国 Mac 和 Windows 电脑用户以及移动设备用户推出 Chrome 版 Gemini。用户将能够要求 Gemini 帮助理解特定网页的内容，跨选项卡工作，或者在单个选项卡内完成更多工作，例如安排会议或搜索 YouTube 视频。

可灵 AI 数字人上线，最长支持 1 分钟视频生成。可灵 AI 推出全新数字人功能，通过一张角色图片加一段文字或音频，即可生成 1080p/48FPS、最长 1 分钟的数字人视频。据介绍，该数字人依托多模态理解与视频生成模型深度融合，实现口型精准同步与情绪动作的精细控制，支持多类角色及中英日韩多语种，结合会员优惠最低价仅 0.12 元/秒，大幅降低行业门槛，适用于广告、电商、教育等场景。目前产品公测陆续开放中。

腾讯企点营销云三大升级，助力企业打造“一专多能”AI 营销团队。9 月 17 日，腾讯全球数字生态大会上，腾讯企点营销云宣布三大升级：通过营销云基础产品智能化让操作化繁为简，大幅提升效率；营销决策引擎 Customer AI 以模型驱动实现精准营销，让每次决策有数可依；全链路智能体 Magic Agent 将营销人员从繁琐劳动中解放，助力企业快速打造“一专多能”的 AI 营销团队。

飞猪 AI “问一问”推出拍照讲解功能。9 月 17 日，飞猪 AI “问一问”推出拍照讲解功能，当用户置身博物馆、历史古迹、地标建筑、典型景观等景点时，对着文物等拍照即可享受到专业级的随身语音讲解服务。目前，该功能已对部分用户开放，近期将全量上线。

腾讯汤道生：用户每天向腾讯元宝的提问量已达年初一个月的总量。9 月 16 日，2025 腾讯全球数字生态大会举行，腾讯集团高级执行副总裁、云与智慧产业事业群 CEO 汤道生表示，“向智能化要产业效率，向全球化要收入规模”，已经成为企业增长的两大核心动力。据介绍，腾讯元宝上线一年多，用户现在每天向腾讯元宝的提问量，已经达到年初一个月的总量；IMA 知识库文件数量已经突破 1 亿；QQ 浏览器的 AI 月活数比 4 月增长了 17.8 倍。

腾讯：AI 能力全面开放，全面适配主流国产芯片。9 月 16 日，在 2025 腾讯全球数字生态大会主峰会上，腾讯公布多项 AI 技术和产品最新进展，并宣布通过腾讯云全面开放腾讯 AI 落地能力及优势场景。面对各界关注的算力问题，腾讯集团副总裁、腾讯云总裁邱跃鹏宣布，目前腾讯已经全面适配主流的国产芯片，并积极参与和回馈开源社区。与此同时，软硬件协同全栈优化是腾讯云的长期战略投入，通过异构计算平台的软件能力，整合不同类型的芯片对外提供高性价比的 AI 算力。

高德 AI 出行智能体“小高老师”月活突破 4 亿。在近日召开“高德扫街榜”产品发布会上，高德地图对外宣布，其面向出行生活打造的智能体（Agent）“小高老师”单日常调用量已达 12 亿次。最新数据显示，上线不到一个月，“小高老师”的月活跃用户数已突破 4 亿。

美团首款 AI Agent 产品“小美”公测。9 月 12 日，美团首款 AI Agent 产品“小美”App 官宣开展公测。据了解，“小美”定位为“小而美的 AI 生活小秘书”，

“小”指简单、“美”指美好生活。“小美”搭载了月初发布的美团自研模型 LongCat-Flash-Chat，通过简单的自然语言交互、内部接口调用，能够实现原生、丝滑的外卖下单、餐厅推荐、订座导航等本地生活服务体验。目前，“小美”App 在主流应用商店均已上架。

Kimi-K2-0905 RooCode 开源榜单排名第一。据全球知名 AI 编程平台 RooCode，Kimi 上周五更新的 K2-0905 模型，在代码能力测评中获得 94% 的成绩，在开源模型中排名第一，也是全球首个突破 90% 大关的开源模型。在权威榜单 LMArena 的动态评分中，Kimi K2 与 qwen3-235 并列第 8，成为开源模型中排名最高的两个模型。

（二）底层技术

通义 DeepResearch 模型、框架、方案全开源。“通义大模型”公众号消息，为了让 AI 真正具备“做研究”的能力，我们针对通义 DeepResearch 的数据、Agent 范式、训练、基础设施（Infra）、Test Time Scaling 进行了系统性创新。所有技术方案均已开源，欢迎开发者共建。

字节跳动发布 Seedream4.0 图像创作模型。字节跳动 Seed 团队正式发布新一代图像创作模型 Seedream 4.0，允许文生图、图生图、图像编辑、多图编辑、组图生成等创作模式。目前，Seedream 4.0 已在豆包 App、即梦 AI、扣子等产品上线。

阿里开源动作生成模型 Wan2.2-Animate，可一键让照片动起来。9 月 19 日，阿里开源全新动作生成模型通义万相 Wan2.2-Animate，该模型同时支持动画和替换两种模式，输入一张角色图片和一段参考视频，可将视频角色的动作、表情迁移到图片角色中，赋予图片角色动态表现力；同时还可在保留原始视频的动作、表情及环境的基础上，将视频中的角色替换为图片中的角色。该模型支持驱动人物、动漫形象和动物照片，可应用于短视频创作、舞蹈模板生成、动漫制作等领域。

阿里发布下一代基础模型架构 Qwen3-Next。阿里发布了下一代基础模型架构 Qwen3-Next，并开源了基于该架构的 Qwen3-Next-80B-A3B 系列模型。据介绍，该结构相比 Qwen3 的 MoE 模型结构，进行了以下核心改进：混合注意力机制、高稀疏度 MoE 结构、一系列训练稳定友好的优化，以及提升推理效率的多 token 预测机制。Qwen3-Next-80B-A3B-Base 模型拥有 800 亿参数，激活参数 30 亿，实现了与 Qwen3-32B dense 模型相近甚至略好的性能，而训练成本仅为 Qwen3-32B 的十分之一不到。

（三）行业政策

广东：支持 AI 融合机器人开辟陪伴玩具新市场。据广东工信，广东省人工智能与机器人产业创新发展工作领导小组办公室印发《广东省加快推动人工智能赋能玩具产业行动方案（2025-2027 年）》。其中提到，打造 AI 玩具新产品新场景新模式。支持 AI 融合机器人开辟陪伴玩具新市场，开展“机器人+”典型应用场景推广，支持科技企业主导，将 AI 与机器人融合在玩具领域，重新定义玩具的形态与功能，切入迷你 AI 机器人、仿生宠物等形态的“AI+陪伴机器人”，实现视觉、动作、语音等的交互，应用于娱乐、教育、养老、家庭、社交等多个场景，探索出“AI+玩具+机器人”跨界融合模式，为玩具打开高附加值的新空间。

四川将建“算力超市”，2027 年全省算力基本实现统一调度、高效使用。据四川省人民政府官网，四川省人工智能产业链链长办公室（省科技厅）、省发展改革委、省通信管理局三部门联合印发《四川省加快推进算力高效建设和应用工作方案》。《工作方案》提到，到 2027 年，全省算力基本实现统一调度、高效使用，总规模达到 40EFLOPS（每秒进行百亿亿次浮点运算），相当于在现有算力规模的基础上翻一倍。同时提出智能算力占比不低于 60%、综合利用率不低于 70%、各城市之间网络时延低于 3 毫秒等要求，让算力更好赋能千行百业。

投资建议

AI 已呈现对互联网巨头广告业务场景、云计算场景和企业效率方面的明显作用，典型体现在 Q2 腾讯广告持续保持在 20%增长、阿里云增速环比提速至 26%，同时利润端腾讯、腾讯音乐、快手等公司经营效率提升明显。此外，近期随着百度、阿里为代表的互联网公司推出自研芯片，完成芯片、模型、应用全链条布局的云厂有望实现市场份额的持续提升。建议继续聚焦 AI 主线，推荐腾讯控股、阿里巴巴、快手、百度集团、美图公司，以及与宏观经济关联度较低的腾讯音乐和网易云音乐。

风险提示

政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032