

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5617.07
52 周最高	5841.52
52 周最低	2855.49

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:陈涵泊
SAC 登记编号:S1340525080001
Email:chenhanbo@cnpsec.com
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 下半场，港股互联网》 -
2025.09.11

腾讯云首发智能体战略全景图，国产芯片全面适配

● 腾讯打造“智能化”与“全球化”两大效率引擎，首发智能体战略全景图

智能化方面，腾讯正式发布“智能体战略全景图”，从基础设施、开发平台到应用生态，为企业提供对应的工具和支持。智能体开发平台（ADP）面向全球发布 3.0，新增近 600 项功能，支持 LLM+RAG、Workflow、Multi-Agent 等多种开发框架。个人用户可以使用腾讯元器，即便没有编程经验，也能轻松把创意变成 AI 产品。

全球化方面，腾讯云将从基础设施、技术产品以及服务能力三个方向，助力企业扎根本地、拓展全球市场。过去三年，腾讯云国际业务持续高双位数增长，服务海外客户数同比翻番。90%以上的中国互联网企业和 95%以上头部游戏公司，出海都选择了腾讯云。比如印尼 GoTo 集团、泰国正大、以及美的、泡泡玛特等中国各行业标杆企业。

● 全面开放 AI 能力，打通 C 端和 B 端的技术与场景

C 端基于元宝，打通原生智能体与应用+智能体。元宝目前已跻身国内 DAU（日活跃用户数）前三的 AI 原生应用，日提问量已达年初月总量级别（相当于日提问量相比年初暴增 30 倍），并与微信、腾讯会议等 10 余款核心应用深度打通，成为腾讯 AI 生态的关键连接点。此外，ima 知识库文件数量已经突破 1 亿，满足人们对深度知识分享和获取的需求。QQ 浏览器的 AI 月活数，比 4 月增长了 17.8 倍。

B 端 AI 能力成为业务增长新基因，深度融入广告、游戏、社交等业务。在广告业务上，腾讯通过大模型，优化广告创作、投放、推荐和效果，大幅度提升广告点击率、转化率，在今年 2 季度助力营销服务收入增长 20%；在游戏业务上，腾讯用 AI 加速游戏内容制作，基于 AI 推出仿真度更高的虚拟队友和 NPC 的方式，吸引新玩家并提升参与度，助力游戏收入实现双位数增长。

● 腾讯云全面适配兼容国产芯片，推出全新 Agent Infra 方案

腾讯云依托异构计算平台整合多种芯片资源，向外界提供高性价比的 AI 算力。目前，整个腾讯云异构计算平台对国产芯片做了全面的兼容和适配。为加速 Agent 落地，腾讯持续提升 AI 能力栈，推出全新的 Agent Infra 解决方案 Agent Runtime。Agent Runtime 方案集成执行引擎、云沙箱、上下文服务、网关、安全可观测五大组件，以此为 Agent 提供更安全、可信、可管理、可观测的计算能力。同时，腾讯云还推出专家服务智能体 Cloud Mate，进一步用 Agent 改造 Infra 服务，打造主动服务的云。

● 投资建议：

建议关注：

1) AI Agent: 鼎捷数智、视源股份、泛微网络、致远互联、金蝶国际、用友网络、汉得信息、赛意信息、迈富时、光云科技、税友股份、润达医疗、同花顺、恒生电子、金山办公、万兴科技、福昕软件、科大讯飞、金桥信息、卓易信息、普元软件等；

2) 国产算力: 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、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、数据港、润泽科技、光环新网、科华数据、光环新网、奥飞数据等；

3) 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:**

供应链和贸易风险不及预期、技术发展不及预期、行业竞争加剧等等。

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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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设立，是中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