

策略周评 20250901

政策助力“人工智能+”

2025年09月01日

本周 AI 要闻

- **事件 1:** 2025 全球工业互联网大会将于 9 月 5 日至 8 日在沈阳举行。本届大会将聚焦“AI+工业”主旨，围绕“人工智能”“大模型”“具身智能”“算力算法”等发展热词策划专题活动。
- **事件 2:** 上海人工智能安全工作委员会正式揭牌成立。该委员会旨在推动“AI+安全”技术协同与治理创新，应对深度伪造、数据投毒等新型威胁，重塑产业防御范式。
- **事件 3:** 国务院发布深入实施“人工智能+”行动意见。意见明确，到 2027 年，率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%，智能经济核心产业规模快速增长；到 2030 年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极。
- **事件 4:** 8 月 26 日，联合国大会就全球人工智能治理通过一项决议，决定设立“人工智能独立国际科学小组”和“人工智能治理全球对话”机制，以促进可持续发展和弥合数字鸿沟。
- **事件 5:** 8 月 26 日，谷歌正式推出了其最先进的图像生成与编辑模型 Gemini 2.5 Flash Image，代号“纳米香蕉”(nano banana)。该模型当前在 LMArena 基准测试中位列 AI 图像编辑模型榜首，具备角色一致性保持、自然语言精准修图、多图融合能力，并利用 Gemini 世界知识提升智能表现。目前用户可通过 Gemini App、API 等方式访问，其 API 定价为每百万输出 token30 美元。按官方说法，生成单张图片约消耗 1290 个输出 token，折算成本约 0.039 美元。

(信息来源: WIND 陆家嘴财经早餐、新华社、腾讯网)

周度观点

■ AI 应用进入现实检验期，政策助力“人工智能+”。

(1) 本周美、港、A 股科技股延续分化: 美股方面, Nvidia 财报创收入新高, 但数据中心收入不及预期, 市场对生成式 AI 商业化放缓的担忧升温; A 股方面, 寒武纪单季营收暴增, 叠加流动性催化, 8 月以来持续创新高, 但近期市场成交额有所萎缩导致本周科创板有所调整。

(2) 海外 AI 应用或进入现实检验期。Google 发布 Gemini 2.5 Flash Image, 在图像生成与编辑上表现突出, 并快速进入 Adobe 生态, 应用层竞争加速; OpenAI 推出 gpt-realtime 语音对话模型, 支持情感感知、多语言无缝切换; 体现出人工智能更加趋向于与现实需求结合, 满足用户对于语言、图片、情感等多方面需求。

(3) 国务院发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》, 提出到 2027 年, 率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合, 新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%; 到 2030 年普及率超过 90%, 到 2035 年, 我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。同时在六大领域加快实施重点行动, 国家发布“人工智能+”行动意见可对标 2015 年“互联网+”行动指导意见, 有望引领 AI+各行业应用浪潮加速。今年快手、美图等公司 AI 应用产品收入快速增长, AI 应用或已进入商业化加速阶段。

(4) 短期流动性继续催化, “畏高”资金或寻找低位补涨, 推荐中长期终局具备确定性且当前位置存在性价比的下游应用方向。6-8 月市场主线围绕人工智能展开, 目前行情主要集中于上游基础设施类硬件。本轮 AI 行情中, 下游应用滞涨的核心原因在于短期确定性不足——具有破圈效应的爆款单品和顺畅的商业模式均未出现, 对应到上市公司层面则体现为业绩

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

研究助理 孔思迈

执业证书: S0600124070019

kongsm@dwzq.com.cn

相关研究

《分化的市场——港股&海外周观察》

2025-09-01

《2025 年中报深度分析: 盈利表现韧性, ROE 底部企稳——A 股财报深度分析系列(八)》

2025-08-31

能见度不足，本轮行情中没有成为资金首选。但从科技浪潮演进角度，终局看 AI 赋能万物一定是通过应用端实现，亦即应用端的爆发具有中期确定性，且空间较上游硬件更为广阔，这一点已经在 10 年前的“互联网+”浪潮以及对应的股市行情中得到验证，这也意味着 AI 应用的行情启动只是时间问题。故我们建议依据中期产业逻辑确定性，将下游应用端的 AI+创新药、AI+军工、AIGC、端侧 AI、人形机器人及智驾等方向视为一种“看涨期权”，左侧进行积极布局。

本周报告推荐

- 【东吴电新】2025 年中报点评：业绩略低于市场预期，出海&AIDC 有望成为新增长点-四方股份（601126）
- 【东吴电新】2025 年半年报点评：主业已进入底部区间，AIDC&机器人控制器增量可期-儒竞科技（301525）
- 【东吴传媒互联网】2025 年半年报点评：海外短剧收入快速增长，AI 助力降本增效-中文在线（300364）
- 【东吴机械】2025 年半年报点评：业绩阶段承压，AI 赋能打造新一代智能数控系统-华中数控（300161）
- 【东吴电子】2025 年中报业绩点评：25H1 营收稳增，AI 端侧与品牌客户构筑新动能-中科蓝讯（688332）
- 【东吴非银】2025 年中报点评：业绩高增，AI 与数字金融驱动新成长-九方智投控股（09636.HK）
- 【东吴商社】2025 年中报点评：营收盈利高增，AI 拓宽想象空间-科锐国际（300662）
- 【东吴传媒互联网】2025 年中报点评：收入增长亮眼亏损显著收窄，AI 全产业链布局持续取得进展-昆仑万维（300418）
- 【东吴传媒互联网】2025 年半年报点评：业绩符合预期，关注新游周期及 AI 应用落地-神州泰岳（300002）
- 【东吴电新】2025 年中报点评：全球光储龙头增长强劲，布局 AIDC 开拓第三增长曲线-阳光电源（300274）
- 【东吴计算机】2025 年中报点评：AI 业绩超预期，合同负债高增-能科科技（603859）
- 【东吴传媒互联网】营销 SaaS 龙头，AI 加速平台化转型-迈富时（02556.HK）
- 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（2025/8/25-2025/8/29）

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)	174.18	42,326	-2.14%	29.73%
MSFT.O	微软(MICROSOFT)	506.69	37,663	-0.11%	20.87%
AAPL.O	苹果(APPLE)	232.14	34,450	1.92%	-6.97%
GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	212.91	25,783	3.31%	12.74%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	229.00	24,423	0.07%	4.38%
META.O	脸书(META PLATFORMS)	738.70	18,557	-2.13%	26.37%
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	333.87	10,769	-1.81%	-17.33%

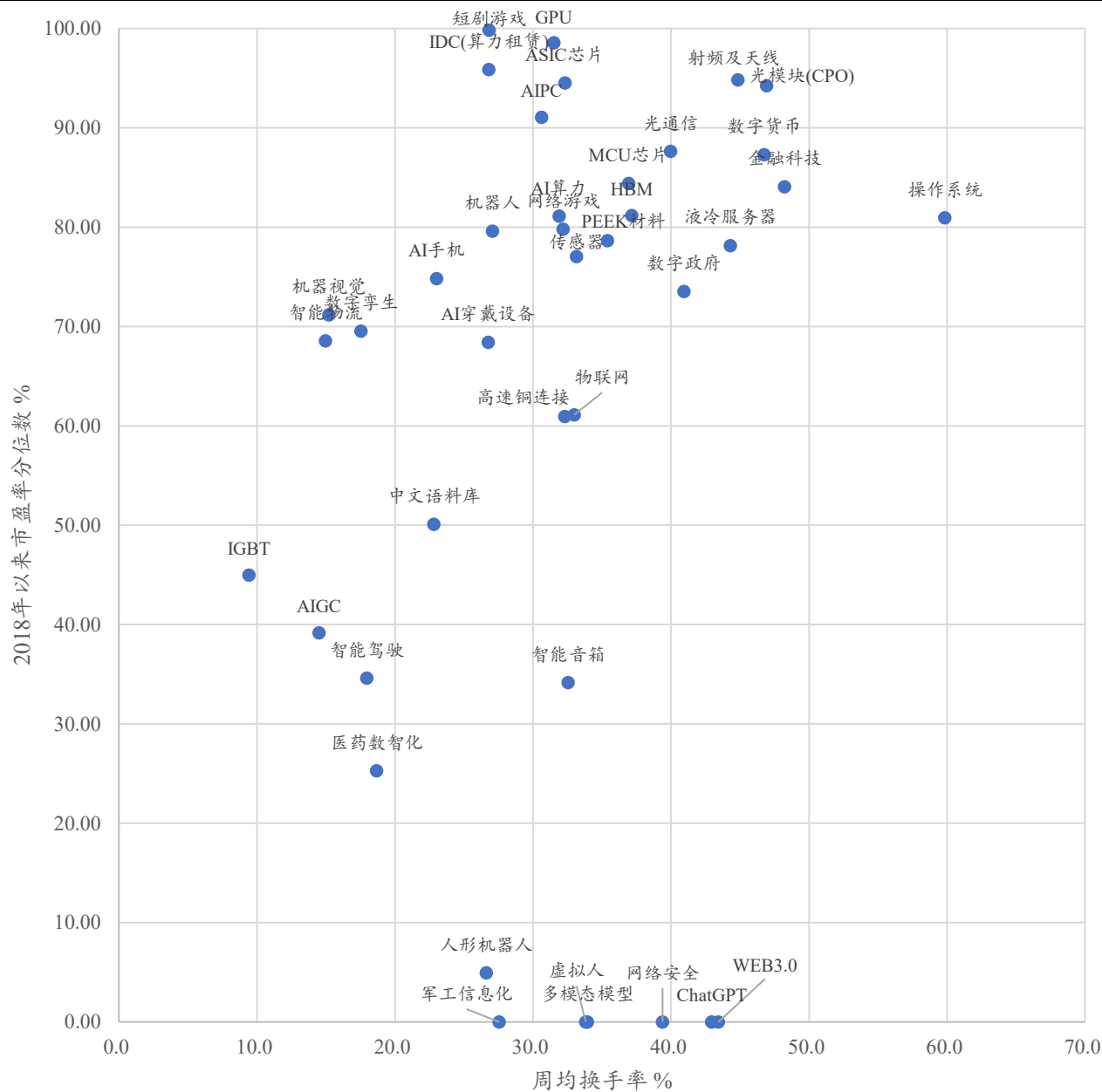
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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



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
2025/8/31	【东吴电新】2025 年中报点评:业绩略低于市场预期,出海&AIDC 有望成为新增长点	25H1 网外收入占比提升,网内平稳增长。国际市场稳扎稳打,技术&产品优势向数据中心延伸。规模效应带来费用率下降,存货&合同负债稳增。	四方股份 (601126)
2025/8/31	【东吴电新】2025 年半年报点评:主业已进入底部区间, AIDC&机器人控制器增量可期	主业 25Q2 基本见底: Q3 起暖通及电动车热泵均有望进入环比提速阶段。数据中心热管理能效升级机遇已至、儒竞绑定艾默生切入北美。机器人电机控制器静待放量,持续跟进海外大客户。	儒竞科技 (301525)
2025/8/29	【东吴传媒互联网】2025 年半年报点评:海外短剧收入快速增长, AI 助力降本增效	收入增长稳健,业务结构优化显著。AI 技术已赋能业务全流程:已成功应用于 AI 有声书、AI 漫画和 AI 动漫短剧的规模化生产。	中文在线 (300364)
2025/8/29	【东吴机械】2025 年半年报点评:业绩阶段承压, AI 赋能打造新一代智能数控系统	毛利率受益于结构优化,费用管控显成效。研发投入维持高位, AI 赋能打造新一代智能数控系统	华中数控 (300161)
2025/8/29	【东吴电子】2025 年中报业绩点评: 25H1 营收稳增, AI 端侧与品牌客户构筑新动能	深挖现有市场潜力,持续向终端品牌客户渗透。抢占 AI 端侧市场先机,开启 AI 端侧新篇章。	中科蓝讯 (688332)
2025/8/29	【东吴非银】2025 年中报点评:业绩高增, AI 与数字金融驱动新成长	短期看点, 2025 年业绩弹性+产品矩阵更新+流量入口集中。长期看点,探索 AI 全方面赋能,布局数字金融领域。	九方智投控股 (09636.HK)
2025/8/28	【东吴商社】2025 年中报点评:营收盈利高增, AI 拓宽想象空间	核心业务灵活用工拉动营收,中高端人才寻访高盈利; AI 技术驱动业务指标跃升,技术研发岗为核心增长业务。	科锐国际 (300662)
2025/8/28	【东吴传媒互联网】2025 年中报点评:收入增长亮眼亏损显著收窄, AI 全产业链布局持续取得进展	短剧显著放量,广告增长迅猛。公司持续深化 AI 业务布局,全面推进“算力基础设施—大模型算法—AI 应用”全产业链发展。	昆仑万维 (300418)
2025/8/27	【东吴传媒互联网】2025 年半年报点评:业绩符合预期,关注新游周期及 AI 应用落地	游戏业务:存量游戏稳健,关注新游上线进展。计算机业务:推进产品化和国际化,关注 avavox 落地情况。	神州泰岳 (300002)
2025/8/26	【东吴电新】2025 年中报点评:全球光储龙头增长强劲,布局 AIDC 开拓第三增长曲线	上半年光伏逆变器业务稳健、储能业务高增长。销售及研发费用有所提升、谨慎计提减值促稳健发展。布局 AIDC 打造第三增长曲线。	阳光电源 (300274)

2025/8/26	【东吴计算机】2025 年中报点评：AI 业绩超预期，合同负债高增	加大 AI 产品的研发投入，丰富“灵系列”产品；加大 AI 产品的应用推广，加快市场落地。	能科科技（603859）
2025/8/25	【东吴传媒互联网】营销 SaaS 龙头，AI 加速平台化转型	营销及销售 SaaS 市场空间广阔，成长确定性强。行业稀缺生态位，兼具平台与垂直优势。AI 赋能平台化转型，价值有望重估。	迈富时（02556.HK）

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>