

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

优于大市

核心观点

人工智能动态：1) **公司动态：**①OpenAI 推迟开源模型发布计划。②谷歌 24 亿拿下 Windsurf 部分技术与核心团队。③Meta 全资收购 PlayAI，加速布局语音人工智能赛道。④英伟达市值突破 4 万亿美元，黄仁勋减持。⑤腾讯元宝升级搜索功能。⑥字节跳动旗下飞书发表多款 AI 产品。

2) **底层技术：**①微软推出全新 Phi-4-mini-闪推理小型语言模型。②谷歌 Gemini 接入 Veo3 模型。③阿里开源 HumanOmniV2 多模态推理模型。④腾讯发布升级版混元 3D-PolyGen 模型。

3) **行业政策：**①上海市经济和信息化委员会发布《上海市促进人工智能产业创新发展行动方案（2025-2027 年）》征求意见稿；②广东省工业和信息化厅召开人工智能产业发展座谈会；③北京市科学技术委员会发布《北京市人工智能产业高质量发展行动计划（2025-2027 年）》。

投资建议：电商行业竞争依旧激烈，各平台选择继续向商家让利、或在外卖即时零售领域加大投入寻找新增量。AI 方面，巨头的业务场景，如云计算、广告等持续受益，但短期 AI Agent 等方面仍需打磨。当前，我们认为恒生科技指数处于震荡期，推荐与宏观经济相关性较低的网易云音乐、美图公司、腾讯音乐。

风险提示：政策风险，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)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	503.0	4,610,253	23.48	26.49	20.1	17.9
9999.HK	网易-S	优于大市	211.0	668,439	10.84	11.62	18.3	17.1
3690.HK	美团-W	优于大市	123.3	765,564	5.97	7.93	19.7	14.9
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	83.5	229,501	7.82	8.31	10.0	9.4
1024.HK	快手-W	优于大市	65.2	271,173	4.06	4.95	14.6	12.0
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	106.1	2,095,909	6.89	7.63	15.0	13.5
9899.HK	网易云音乐	优于大市	275.2	52,448	7.92	9.15	28.6	24.7
TME.N	腾讯音乐	优于大市	20.7	29,933	3.20	3.10	22.0	22.7
1357.HK	美图公司	优于大市	9.6	41,233	0.18	0.24	47.6	35.3

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 7 月投资策略-指数震荡期，关注独立成长逻辑的 AIGC 和音乐行业》——2025-07-03

《人工智能周报(25 年第 26 周)-谷歌发布开源 AI 智能体 Gemini CLI, MiniMax 推出多项新技术及产品》——2025-06-30

《人工智能周报(25 年第 23 周)-OpenAI 公布 GPT-5 路线图，腾讯升级企业大模型知识库》——2025-06-13

《互联网行业 2025 年 6 月投资策略-季报业绩稳健，恒生科技指数处于震荡期》——2025-06-05

《人工智能周报(25 年第 20 周)-腾讯发布混元图像 2.0 等多个新模型，国内两款 AI 产品月活破亿》——2025-05-19

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	9
（四） 重点事件预告	9
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

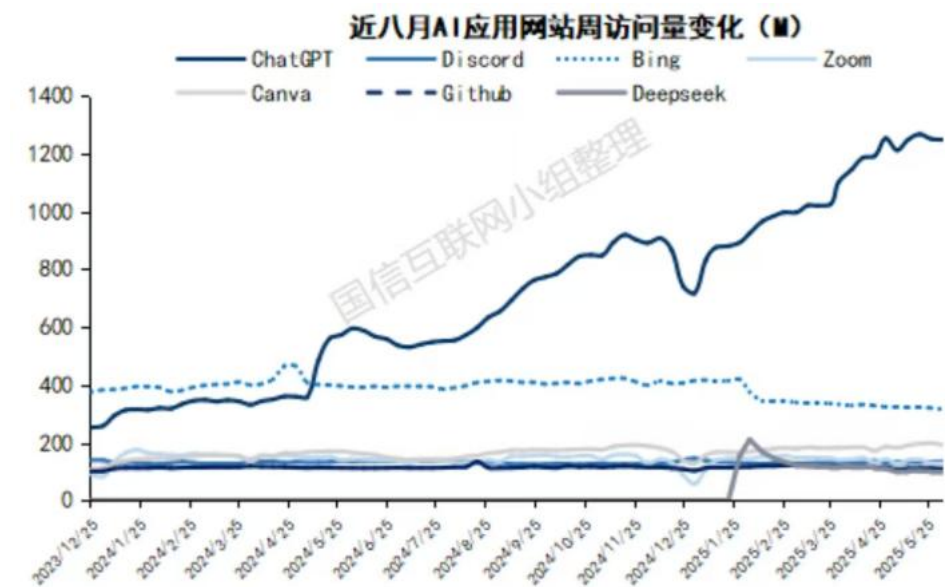
AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)



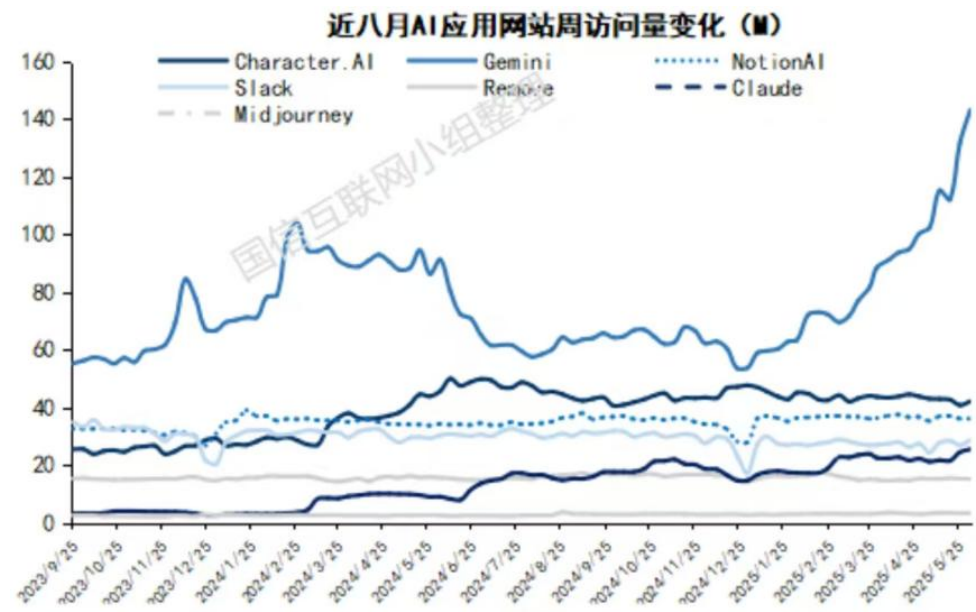
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2：第一梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



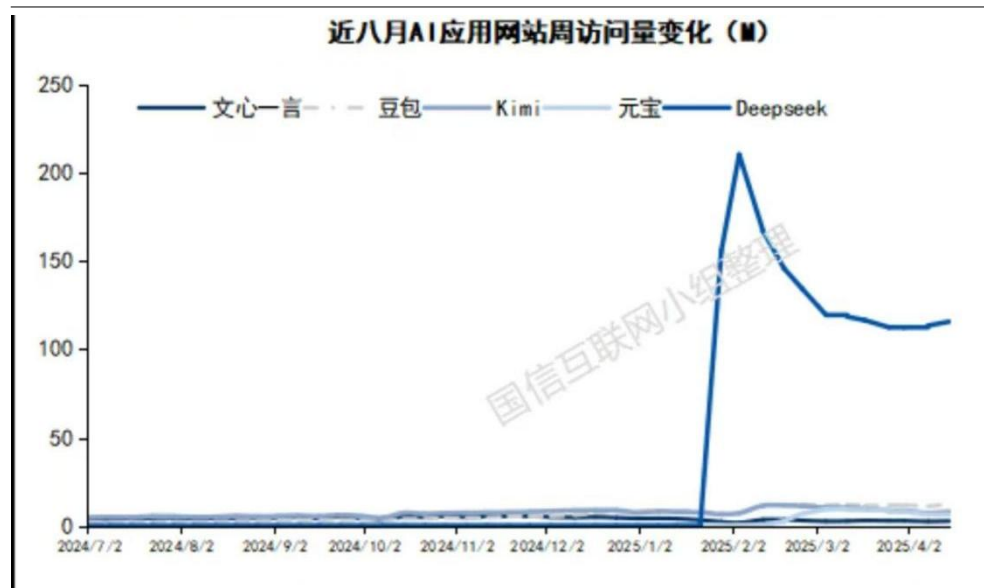
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图3：第二梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



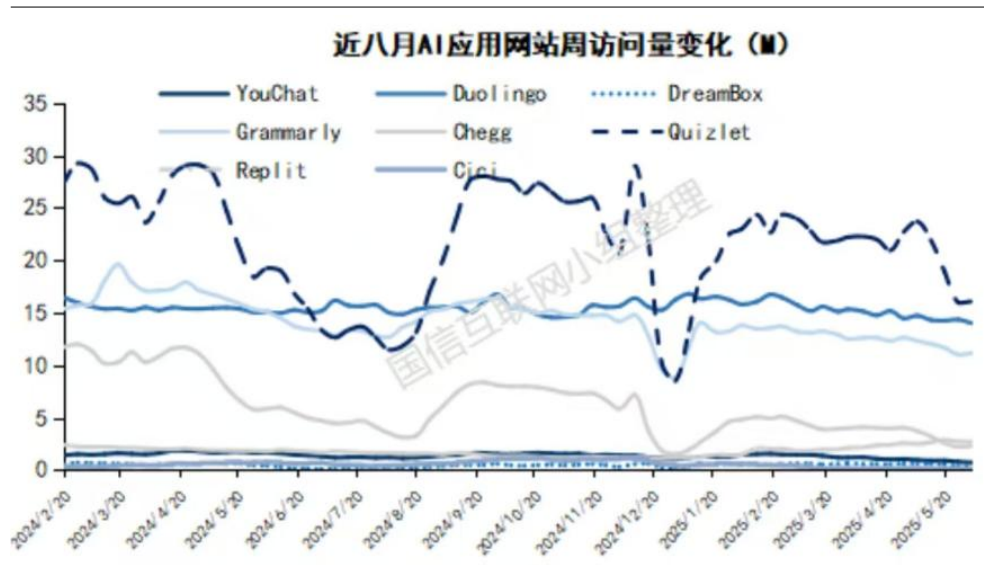
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图4：第三梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图5：新增聊天、教育类 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

（一）公司动态

OpenAI 推迟开源模型发布计划

7 月 11 日，OpenAI 首席执行官萨姆·奥尔特曼周五表示，公司再次推迟开源模型的发布，该模型此前已在今年夏天推迟了一个月。OpenAI 原计划下周发布该模型，但奥尔特曼表示公司将无限期推迟发布，以进行进一步的安全测试。OpenAI 开源模型的发布是今年夏季最受期待的 AI 事件之一，与 ChatGPT 制造商预期发布的 GPT-5 并列。与 GPT-5 不同，OpenAI 的开源模型将供开发者免费下载并在本地运行。通过这两次发布，OpenAI 试图证明自己仍是硅谷领先的 AI 实验室——随

着 xAI、Google DeepMind 和 Anthropic 在各自领域投入数十亿美元，这一任务变得越来越困难。这次推迟意味着开发者需要等待更长时间才能试用 OpenAI 多年来首次发布的开源模型。TechCrunch 此前报道，OpenAI 的开源模型预计具有与该公司 o 系列模型相似的推理能力，OpenAI 计划让它在开源模型中处于领先地位。

谷歌 24 亿拿下 Windsurf 部分技术与核心团队

据 The Verge 报道，OpenAI 以 30 亿美元收购病毒式 AI 编码初创公司 Windsurf 的交易已于上周五告吹。令人震惊的是，谷歌 DeepMind 迅速出手，成功吸纳了 Windsurf 首席执行官 Varun Mohan、联合创始人 Douglas Chen 以及该公司的一些顶尖研究人员。据彭博社报道，谷歌为此将支付高达 24 亿美元，以获得 Windsurf 部分技术的非独家许可并聘请其核心员工。值得注意的是，谷歌此举并非直接收购 Windsurf，也未获得该公司任何股权或控制权。这意味着 Windsurf 仍可自由将其技术授权给其他公司。

Meta 全资收购 PlayAI，加速布局语音人工智能赛道

据 Bloomberg 最新报道，Meta 已完成对位于加州的语音 AI 初创公司 Play AI 的收购，后者提供一款语音克隆工具，支持用户复制自己的声音或生成逼真的新声音，可广泛应用于网站、App 和电话系统。

据悉，“PlayAI 整个团队”将于下周正式加入 Meta，并归属于前 Google 语音 AI 负责人 Johan Schalkwyk 所领导的新部门，他本人也刚从另一家语音 AI 初创公司跳槽至 Meta。

尽管 Meta 并未披露本次交易金额，但根据公开信息，Play AI 在 2024 年 5 月完成一轮 430 万美元融资后，估值约为 7000 万美元，随后于 11 月追加融资 2100 万美元，总融资额提升至 2350 万美元，因此其在被收购前的整体估值可能已接近 1 亿美元，此次交易很可能属于中型规模的战略性并购。

Play AI（原名 PlayHT）成立于 2019 年，最初是一个面向教育内容创作者的文本转语音平台，后逐步发展为完整语音生成基础设施提供商，支持用户实时生成具备情感表达的人类语音，并构建可对话、可执行任务的语音智能体。根据官网信息，其产品广泛应用于客户服务、播客、游戏、教育、医疗和金融等场景。

英伟达市值突破 4 万亿美元，黄仁勋减持

英伟达 CEO 黄仁勋近期再次进行了一系列股票减持动作，这一举动发生在英伟达市值突破 4 万亿美金大关之后。根据美国证券交易委员会（SEC）公布的文件，黄仁勋在 7 月 11 日减持了约 22.5 万股公司股票，价值高达约 3640 万美元。这次减持是按照他今年 3 月制定的一项计划进行的，根据该计划，他有权在年底前出售至多 600 万股股票。

具体来看，黄仁勋在 7 月 8 日至 10 日的三个交易日内，每日均减持了 7.5 万股英伟达股票，总计减持 22.5 万股。若按照当时的股价计算，这笔交易为他带来了约 3640 万美元的收益。事实上，这并非黄仁勋首次减持英伟达股票，早在今年 6 月，他就已经多次减持，累计出售了相同数量的股票，套现近 3320 万美元。

腾讯元宝升级搜索功能

7 月 3 日，腾讯官方显示，腾讯元宝今日推出了一项新功能：一句话搜索出了能搜天气、股价、地点外，现可智能匹配图片、视频号。用户打开“联网搜索”，一句话提问，元宝回答即可自动匹配图片及视频号，支持任意模型，不限“深度

思考”是否开启。在回答结果中，还可智能引用视频号相关教程，对用户的提问可输出文字+视频配合讲解的内容。同时，还支持一键跳转视频号观看教程，若用户“没学会”还可继续追问。

字节跳动旗下飞书发表多款 AI 产品

7月9日，字节跳动旗下协同办公产品飞书举办2025年飞书未来无限大会，发布并升级了知识问答、AI会议、飞书妙搭等多款AI产品。同时发布了业界首个AI应用成熟度模型，将AI应用分为四个等级，还对发布的产品进行了定级，其中“知识问答”达到M3水准，飞书智能会议纪要达到M4阶段。

（二）底层技术

微软推出全新 Phi-4-mini-闪推理小型语言模型

微软推出了全新的Phi-4-mini-闪推理小型语言模型，其主要优势在于，它能为边缘设备、移动应用和嵌入式系统等资源受限环境带来先进的推理能力。通过在本地设备上运行此类模型，您无需向OpenAI和谷歌等公司托管的服务器发送请求（这些公司会利用您的输入来训练新模型），从而增强了隐私保护。

如今，许多新设备都配备了神经处理单元，使得在本地高效运行AI成为可能。因此，微软这类创新成果正变得愈发重要。

微软这款全新的Phi模型采用了名为SambaY的新架构，这也是该模型的核心创新所在。在SambaY架构中，有一个名为门控记忆单元（GMU）的组件，它能在模型内部各部分之间高效共享信息，从而提升模型效率。

谷歌 Gemini 接入 Veo3 模型，图像转视频功能引领多模态 AI 创新趋势

7月10日，谷歌宣布其Gemini应用正式上线基于Veo3模型的图像转视频功能。这一创新不仅展示了谷歌在多模态大模型领域的技术实力，也为用户创造了全新的创作体验。用户可以将静态照片转换为带有背景音效和语音的8秒短视频，进一步推动了AI与创意产业的深度融合。

谷歌Gemini的这一新功能，依托于Veo3模型的强大能力，使得用户只需上传照片并添加提示词，即可生成动态视频。该功能允许用户为日常物品赋予动画效果，甚至为绘画作品注入生命，极大丰富了用户的创作方式。生成的视频采用720p、16:9横屏的MP4格式，确保了视觉质量，同时音频和画面的“完美同步”更是提升了观看体验。此项功能目前在部分地区向AIUltra和AIPro用户开放，网页版已率先推出，移动端也将在本周逐步上线。

阿里开源 HumanOmniV2 多模态推理模型

近日，阿里通义实验室正式开源其最新的多模态推理模型——HumanOmniV2，这一进展标志着AI在解读人类情感与意图方面迈出了重要一步。该模型通过结合视频、音频及文本信息，能够精准捕捉并理解隐藏在多模态信息中的复杂情感和意图，推动了人工智能的应用边界。

HumanOmniV2的核心在于其引入的强制上下文总结机制、大模型驱动的多维度奖励体系和基于GRPO的优化训练方法。这些技术创新使得模型不仅能够全面理解多模态信息，还能在推理过程中规避常见的上下文理解不足和推理路径简单等问题。例如，当用户询问视频中人物的情感状态时，HumanOmniV2能够通过分析其肢体语言、面部表情以及语音语调，给出更为精准的情感判断，而不仅仅依赖于表面信息。这一能力的提升，对于人机交互的自然性和有效性有着重要意义。

腾讯发布升级版混元 3D-PolyGen 模型

7月7日，腾讯发布升级版混元 3D-PolyGen 模型，成为业内首个能生成“美术级”3D 内容的 AI 工具。该模型通过自研 BPT 技术，可快速创建细节丰富、面数超万的复杂模型，且支持游戏行业常用的三边面和四边面结构，已应用于腾讯混元 3D 创作引擎及多款游戏开发管线，帮助美术师将建模效率提升 70%以上。

（三）行业政策

7月8日，上海市经济和信息化委员会发布《上海市促进人工智能产业创新发展行动方案（2025-2027 年）》征求意见稿。文件提出，将聚焦大模型、智能芯片、具身智能等重点领域，培育一批具有国际竞争力的领军企业。加强人工智能与制造业、医疗、金融等领域的深度融合，打造 10 个以上国家级人工智能创新应用示范场景。加大对人工智能企业的财税支持力度，对符合条件的企业给予最高 500 万元的研发补贴。同时，将建立人工智能伦理审查机制，规范行业发展。

7月9日，广东省工业和信息化厅召开人工智能产业发展座谈会。会议强调，要加快推进人工智能基础设施建设，年内将新增 5 个以上人工智能算力中心。实施“人工智能 +”产业升级工程，重点推动电子信息、汽车、家电等优势产业智能化转型。加强人工智能人才培养，支持高校和企业共建人工智能学院，每年培养不少于 1 万名专业人才。建立人工智能产业风险预警机制，防范技术、市场等领域风险。

7月10日，北京市科学技术委员会发布《北京市人工智能产业高质量发展行动计划（2025-2027 年）》。计划明确，将建设全球领先的人工智能创新中心，重点布局通用大模型、智能传感器、自动驾驶等领域。打造“人工智能 +”产业融合生态，在政务、医疗、教育等领域形成 20 个以上标杆应用案例。加大金融支持力度，设立总规模 100 亿元的人工智能产业投资基金。加强知识产权保护，建立人工智能专利快速预审通道。

（四）重点事件预告

- 7月15日 - 17日：2025 全球人工智能峰会
- 7月16日 - 18日：AI World 2025 世界人工智能大会
- 7月17日 - 19日：中国人工智能产业发展大会
- 7月18日 - 20日：智能未来·2025 人工智能与机器人峰会

投资建议

互联网一季报披露完毕，业绩整体稳健。电商行业竞争依旧激烈，各平台选择继续向商家让利、或在外卖即时零售领域加大投入寻找新增量。AI 方面，巨头的业务场景，如云计算、广告等持续受益，但短期 ai agent 等方面仍需打磨。当前，我们认为恒生科技指数处于震荡期，推荐业绩稳健、估值较低的防守型标的腾讯音乐、网易。

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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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