

计算机行业深度报告

落实“人工智能+”，赋能千行百业

增持（维持）

2025 年 07 月 13 日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

投资要点

■ **AI 应用即将进入快速成长期。**当前 AI 应用发展的先决条件已成熟：一方面，信息技术迭代堆叠，算力、网络通讯等基础设施已满足 AI 发展的需求；另一方面，大模型调用成本大幅下降，带来各种移动应用接入大模型的成本大幅下滑，激发大模型大规模商用潜力。**当前 AI 应用已来到快速成长前夕**，AI 应用当前已实现成本腰斩、渗透率快速提升、收入验证带动 ROI 落地，符合即将进入快速成长期的行业特征。**我们认为 AI 的价值将在应用层面得以实现，AI 引用有望复刻传统产品市场格局：**传统应用中，从应用类型来看，终端应用（包括 Tiktok、Zoom、Airbnb、Palantir 等）占据软件市场的最大版图。从 AI 应用的视角来看，当前终端应用仍处在相对蓝海时期，尽管 2025 年以来空白市场相对缩减，但仍存在海量机会。传统应用中，应用层占据了软件行业收入与现金流的顶层，我们认为，这一趋势同样将在 AI 领域复刻。

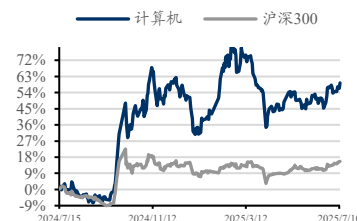
■ **为什么要发展 AI+：基于我国国情与全球 AI 产业链特征的人工智能战略。**（1）中美 AI 产业存在巨大差异：美国位于全球 AI 产业链的最顶端，掌控云服务与芯片市场的垄断地位，云基础设施服务市场前八名中美国公司累计市占率超 70%；截止至 2023 年底，美国 AI 芯片头部企业（NVIDIA、AMD、Intel）累计市占率达 80-85%，形成技术壁垒与生态垄断；而对中国而言，**基于我国的数据优势**（我国超 80%数据来自政府，尚处于未被开发的状态，具有极大经济潜力）、**产业链优势**（中国具有全世界最完整的产业链）、**市场优势**（我国具有超大规模市场需求以及丰富的应用场景），让渡上游利润、扩张下游应用才是我国核心优势与 AI 产业的关键突破口。（2）**未来我国将以通用大模型为基、垂直大模型为梁发展 AI 应用：**通用大模型将成为一切 AI 应用的基石，是算法平权的决定性因素；算法平权后差异焦点转向私域数据，而基于通用大模型叠加私域数据训练出垂直大模型将成为打通 AI 应用的“最后一公里”。

■ **AI+的核心意义在于与传统行业的双向赋能。**AI+传统行业的终极发展模式在于 AI 与传统行业的双向赋能：一方面，AI 赋能传统生产行业的各个环节，实现降本增效甚至改变现有生产线的不合理布局；另一方面，行业现存的海量难以变现的数据、以及未来生产过程中持续产生的行业数据将进一步反哺行业 AI 大模型，实现进一步自我迭代。（1）**挖掘垂直场景需求：**依托制造业柔性生产、智能家居人机交互、消费领域多模态推荐等众多成熟案例，推动人工智能技术与下游应用痛点的精准对接；（2）**构建商业化闭环；**（3）**强化场景驱动的协同创新：**搭建跨行业数据要素流通基础设施，统一多源异构数据接入规范与隐私保护框架。算法平权带来行业龙头强者恒强：随着通用大模型使用成本大幅下降，算法将不再具有差异化，真正差异化将来自企业之间现有的数据、资源差异，而这些差异将被算法平权进一步放大。因此，AI+传统行业将充分利好各传统行业龙头企业，实现“强者恒强”。

■ **投资建议：**大模型降本/开源带来算法平权，行业数据/资源成最大竞争力，建议关注 AI+各行业龙头。详情请见正文 P34 **【4. 投资建议】**。

■ **风险提示：**政策力度与落地不及预期、技术突破不及预期、产品商业化进展不及预期、全球地缘政治风险加剧。

行业走势



相关研究

《从监管视角看中国稳定币未来发展》

2025-06-25

《消费级 3D 打印迎来奇点时刻，关注产业投资机会》

2025-06-18

内容目录

1. AI 应用高地：当前已经发展到了什么阶段？	4
1.1. 数十年技术浪潮持续叠加，当前已来到 AI 应用关键时刻。	4
1.2. 大模型使用成本快速下滑	5
1.3. AI 应用使用量持续上行	6
1.4. 大厂持续加码资本开支，AI 应用收入验证	7
2. AI 应用的未来：去向何方？	8
2.1. AI 应用的四象限发展格局	9
2.1.1. 通用/集中：通用大模型实现全场景的大模型平权	10
2.1.2. 专用/端侧 AI 应用：垂直大模型是 AI 应用的房梁	10
2.1.3. 通用/端侧大模型：以 Tesla FSD 为代表的跨领域通用大模型	11
2.1.4. 专用/集中：AI Agent 或称为新时代的数字代理人？	11
3. AI+：基于我国国情与全球 AI 产业链特征的人工智能战略	12
3.1. 中美 AI 产业逻辑差异	12
3.1.1. 美国：站在全球的知识产权金字塔顶端，掘金全球	12
3.1.2. 中国：下游应用是我国核心优势与 AI 产业的关键突破口	12
3.2. 以通用大模型为基，以垂直大模型为梁，打造 AI+行业应用	15
3.2.1. 通用大模型：扎根	16
3.2.2. 垂直大模型：梁柱	16
3.3. AI+的核心意义：与传统行业的双向赋能	19
3.4. 典型行业应用	20
3.4.1. AI 医疗：最快落地的 AI 下游应用	20
3.4.2. AI 教育：教育体制变革	24
3.4.3. AI 能源：从生产管理到市场交易	26
3.4.4. AI 文旅：从“技术试水”到“场景深耕”	29
3.4.5. AI 金融：可信数据与可信模型的双向促进	29
3.4.6. AI 交通：从感知智能到决策智能的跃迁	31
4. 投资建议	32
5. 风险提示	33

图表目录

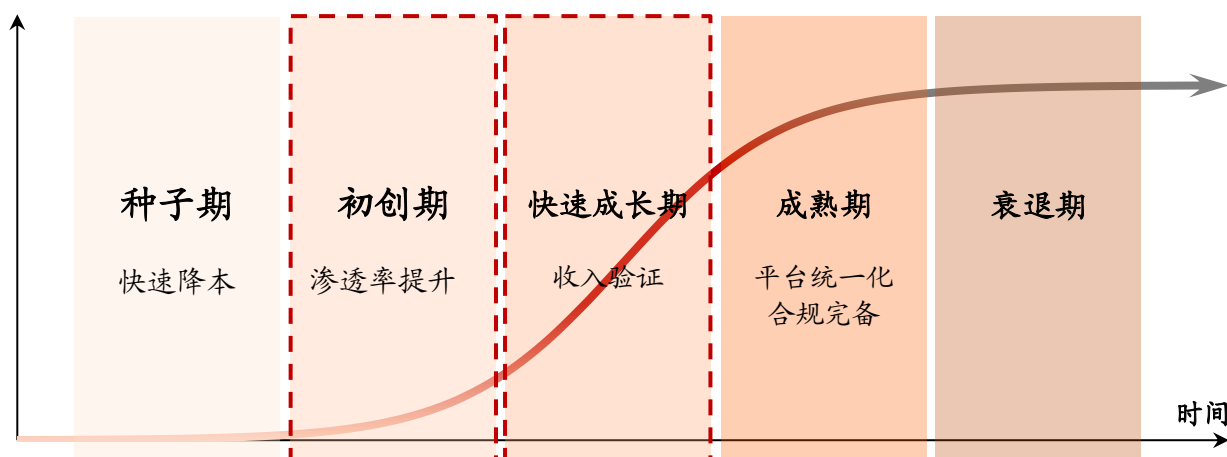
图 1:	企业的生命周期来看, AI 应用行业即将进入快速成长期	4
图 2:	数十年技术浪潮叠加下, 目前已具备发展 AI 应用的技术先决条件	5
图 3:	ChatGPT 历史版本每百万 token 价格	6
图 4:	DeepSeek 训练成本大幅缩减, 性价比优势显著	6
图 5:	ChatGPT 周活动人数快速增长	6
图 6:	25M5 AI 应用前十名 MAU 几乎全部同比增长	6
图 7:	四大厂 Capex 快速提升, 2025 年主要用于 AI 相关基建 (单位: 十亿美元/季度)	7
图 8:	AI 应用收入情况持续好转	8
图 9:	传统软件价值集中在应用层, 我们认为这一特征将在 AI 赛道复刻	9
图 10:	AI 应用的“四象限”发展格局	10
图 11:	特斯拉 FSD 实际路况表现卓越, 正在不断拓展应用范围	11
图 12:	全球云基础设施服务市场几乎被美国垄断	12
图 13:	美国企业垄断全球 AI 算力芯片市场	12
图 14:	我国超 80% 数据尚未被开发, 且未开发数据总量仍在不断上升	13
图 15:	2024 年我国制造业增加值占全球制造业比重达 28.9%	13
图 16:	中国具备巨大市场潜力 (单位: 亿人)	14
图 17:	我国具备多样化的下游应用场景	15
图 18:	垂直大模型是解决应用层面专业问题的最佳途径	17
图 19:	我国高质量数据集建设持续推进, 助力构建垂直大模型	18
图 20:	AI+ 与传统行业双向赋能模式	19
图 21:	AI 医疗应用占 AI 行业比重持续提升	20
图 22:	AI+ 大幅提升药物从研发到上市的效率	22
图 23:	当前 AI 赋能医药行业药物研发年限下降 2-3 年, 未来有望提升至 4-5 年	22
图 24:	我国 AI 医疗器械市场规模持续提升	23
图 25:	AI 医疗器械已被应用于多个医疗领域	23
图 26:	AI 医疗助理打造智能化就医流程, 大大提高就医与医院管理效率	24
图 27:	AI 应用已被广泛用于教育的各个细分赛道	25
图 28:	未来 AI+ 教育的 B 端市场规模有望持续提升	25
图 29:	AI 应用在不同教育阶段与场景中成熟度存在一定差异	26
图 30:	我国能源行业已推出多款优秀的大模型	27
图 31:	大模型在协调控制器实时控制、优化负载策略方面效果显著	28
图 32:	AI 推进储能设备与电网之间的协调与优化控制	28
图 33:	AI 大模型用于内部运营至终端支付的多种金融场景	29
图 34:	金融行业大模型+多模态金融大数据打造金融 AI 应用	30
图 35:	金融领域大模型主要分为知识增强型与任务增强型	31
图 36:	金融领域 AI 应用有望实现可信数据与可信模型相互促进	31
图 37:	AI 已能够充分赋能智慧交通	32
图 38:	AI 将助力交通运输业实现综合交通运输大模型智能化平台的构建	32
表 1:	我国中央至地方的 AI 应用相关政策	18
表 2:	我国优秀医疗大模型成果举例	21

1. AI 应用高地：当前已经发展到了什么阶段？

从企业的生命周期来看，AI 应用已来到加速上行前夕。从企业生命周期来看，一家公司/一个新生行业会经历：种子期→初创期→快速成长期→成熟期→衰退期。对于 AI 企业而言，从创始到成熟对应的企业特点主要包括：种子期（成本下降）、初创期（渗透率快速提升）、快速成长（ROI 兑现）、成熟期（平台统一、合规完备）。

我们认为，当前 AI 应用已来到快速成长前夕。AI 应用当前已实现成本腰斩、渗透率快速提升、收入验证带动 ROI 落地，基本符合快速成长期的特征。

图1：企业的生命周期来看，AI 应用行业即将进入快速成长期

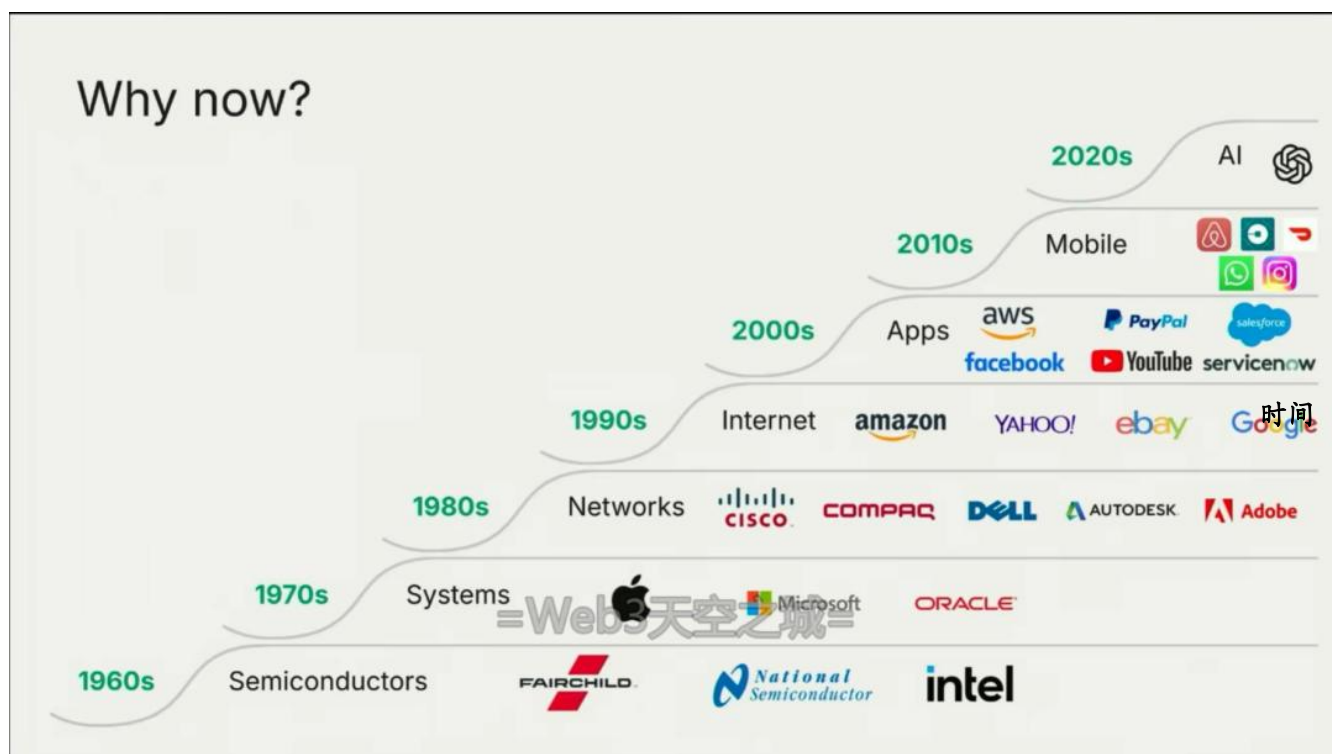


数据来源：东吴证券研究所绘制

1.1. 数十年技术浪潮持续叠加，当前已来到 AI 应用关键时刻。

AI 发展的先决条件已成熟。自 1960 年代半导体产业兴起伊始，人类在信息技术领域的探索就在不断加速。经过数十年的浪潮堆叠式积累，现已具备强大的算力、高速网络传输能力、大数据、渠道以及人才储备，这一切都将信息技术推向 AI 这一“最终幻想”。当 AI 落实至传统产业中，应用带来的是历史性机遇、颠覆性变革，迅猛程度远超以往任何一次技术浪潮。

图2：数十年技术浪潮叠加下，目前已具备发展 AI 应用的技术先决条件

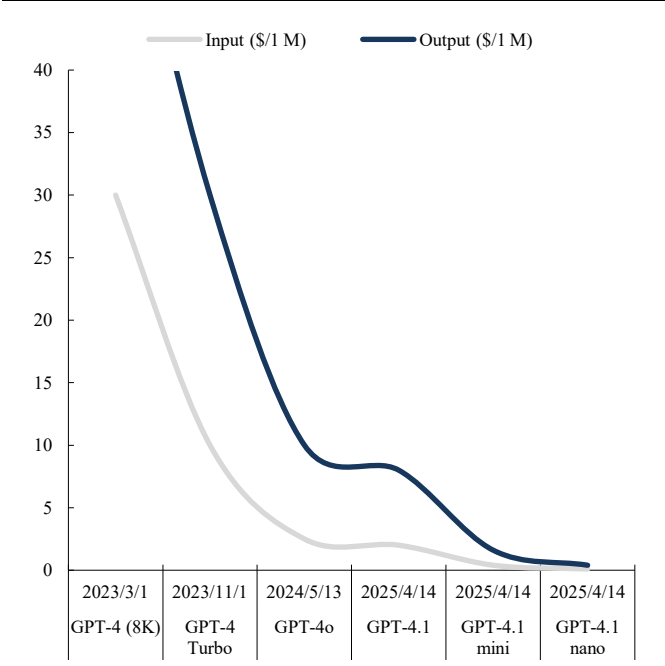


数据来源：2025 红杉资本 AI 峰会，东吴证券研究所

1.2. 大模型使用成本快速下滑

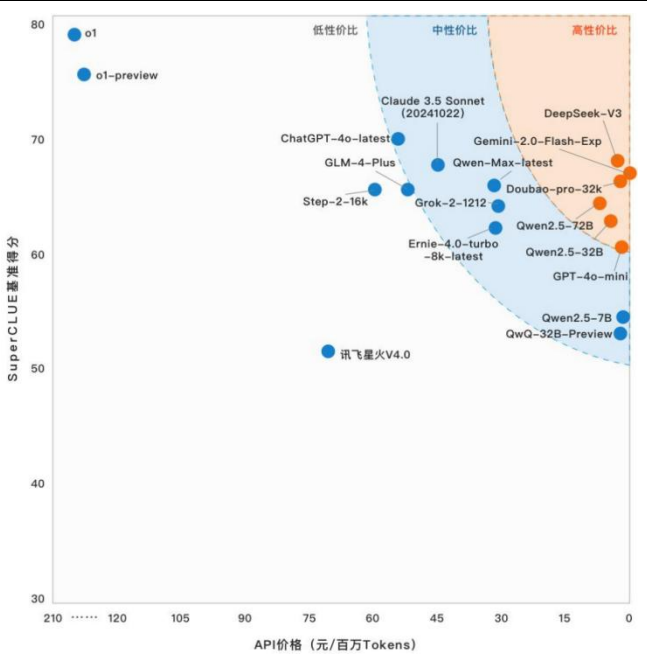
API 价格快速下探+ DeepSeek 开源，大幅降低 AI 应用开发成本。自 2023 年 API 首发以来，ChatGPT 经过多次迭代，目前 token 处理价格目前已降至\$2/百万 token（输入端，GPT-4.1）、\$8/百万 token（输出端，GPT-4.1）。DeepSeek 开源后模型训练成本大幅下滑，R1 模型商用 API 价格仅¥0.5~2/百万 token，输出仅¥8/百万 token。基础大模型成本快速下探，显著优化 AI 应用开发成本、加快国内 AI 应用发展速度。

图3: ChatGPT 历史版本每百万 token 价格



数据来源: ChatGPT 官网, 东吴证券研究所

图4: DeepSeek 训练成本大幅缩减, 性价比优势显著

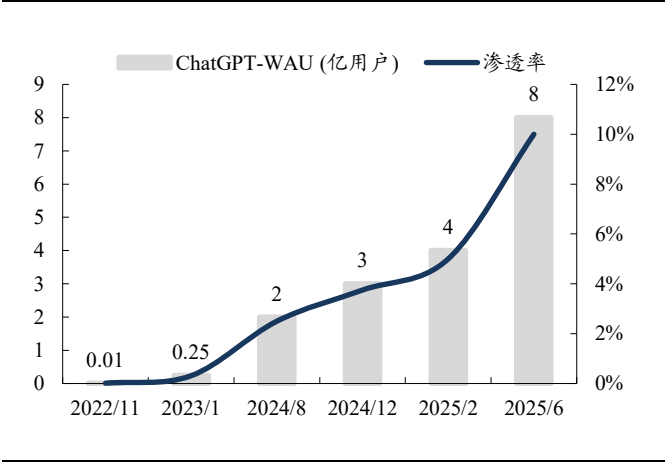


数据来源: SuperClue, 东吴证券研究所

1.3. AI 应用使用量持续上行

大模型的不断成熟, 用户数量与月活均呈加速上升趋势。GPT 自 2022 年 11 月发布后, 5 日内用户数量突破 100 万, 至 2023 年 11 月 WAU 达 1 亿, 2024 年 8 月 WAU 达 2 亿, 2025 年 2 月 WAU 达 4 亿, 第二轮翻倍时间较第一轮缩短 3 个月; DeepSeek 上线 20 天即斩获 1000 万用户, 上线 2 个月 MAU 达 2 亿。以 GPT 与 DeepSeek 两大最热门大模型来看, 用户数量与使用数量均呈现加速上升的态势。

图5: ChatGPT 周活动人数快速增长



数据来源: AI 产品榜, 东吴证券研究所

图6: 25M5 AI 应用前十名 MAU 几乎全部同比增长

全球排名	AI 产品榜	产品名	应用(APP)简短描述	5月上榜应用 APP MAU	5月上榜应用 MAU 变化
1		ChatGPT	The official app by OpenAI	620.35M	13.59%
2		百度网盘	AI 个人云 百度	153.14M	1.27%
3		夸克	AI 全能助手 阿里	152.36M	2.19%
4		豆包	AI 智能助手 抖音	118.25M	10.23%
5		DeepSeek	AI 智能助手 深度求索	100.17M	3.39%
6		Nova	AI Chatbot	71.25M	-0.28%
7		腾讯元宝	发现AI新体验 腾讯	39.69M	-4.21%
8		Grok	Understand the universe	36.5M	37.00%
9		Talkie AI	Chat With Character MiniMax	35.84M	2.71%
10		Character AI	Chat Ask Create	32.36M	1.50%

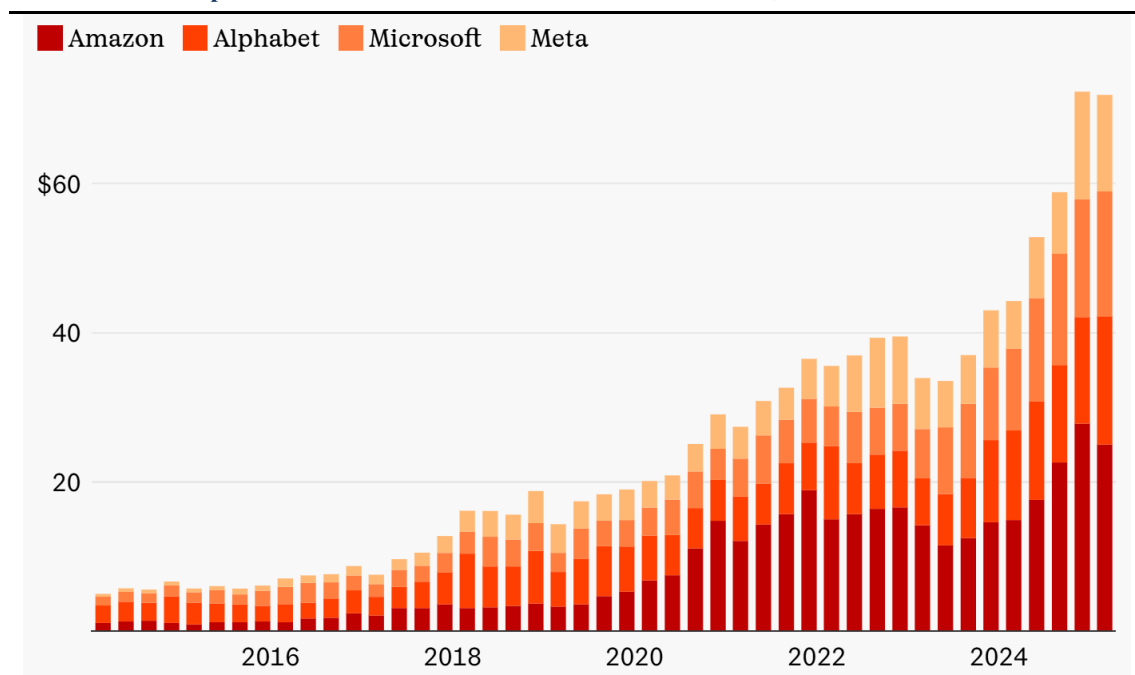
数据来源: AI 产品榜, 东吴证券研究所

1.4. 大厂持续加码资本开支，AI 应用收入验证

大厂资本开支持续发力，AI 应用收入&盈利能力逐渐凸显。

(1) 大厂 Capex: 全球 2025 年企业 AI 支出规模预计达到 2024 年的 3 倍，其中 42% 的资金将投向生成式 AI 产品；2024 年谷歌、微软、亚马逊、Meta 合计 Capex 预计达到 2504 亿美元，同比+63%，2025 年 Capex 预计达 3400 亿美元，同比+35%，AI 算力需求持续扩张；

图7：四大厂 Capex 快速提升，2025 年主要用于 AI 相关基建（单位：十亿美元/季度）



数据来源：Sherwood，东吴证券研究所

(2) AI 应用收入情况: 全球收入靠前的应用目前主要集中于大语言模型 (ChatGPT、Grok、Claude 等)、套壳类文本生成 (ChatOn、Chatbot 等)、音视频生成 (Suno、Hula、Invideo 等)、垂直化应用 (Speak、Plaud、Speechify 等)、图片增强 (FaceApp、Remini、AirBrush 等)。当前 AI 应用盈利能力较上一阶段已出现显著好转。

图8: AI 应用收入情况持续好转

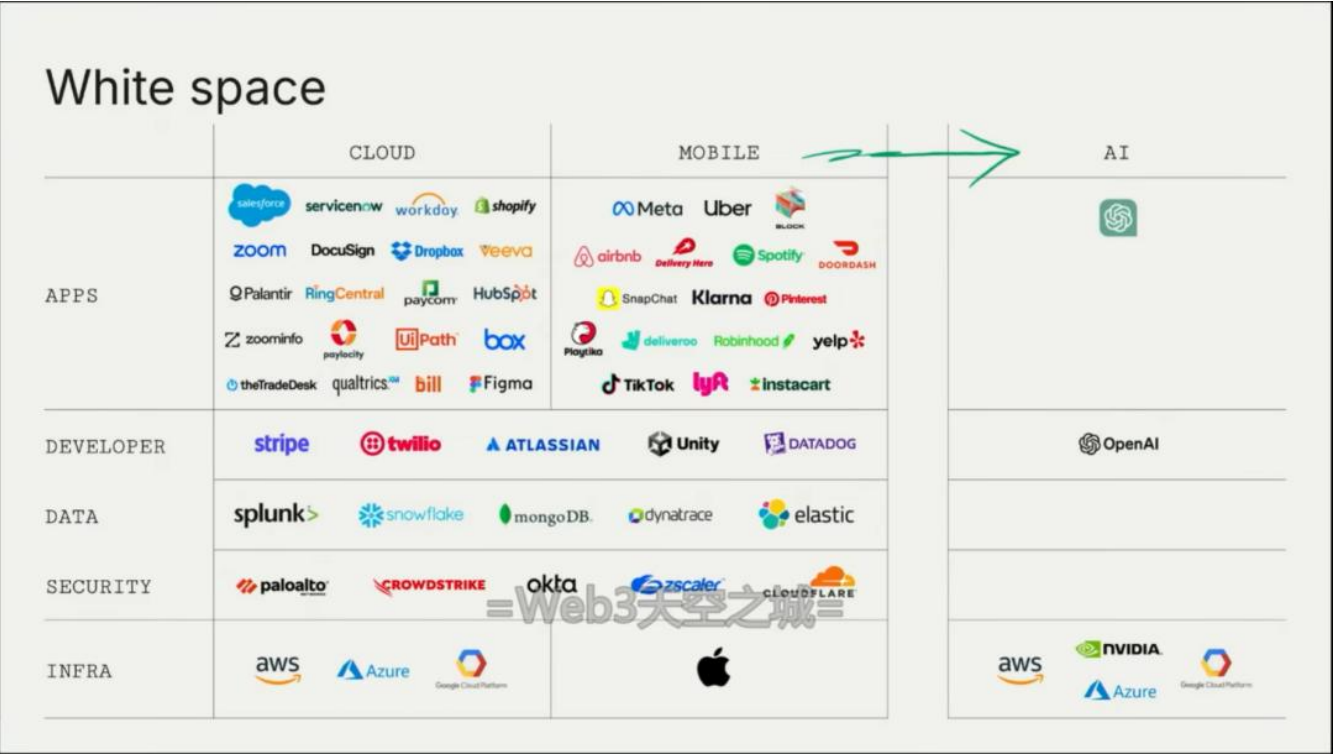
全球 排名		产品名 AI产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	4月上榜应用 APP MAU	2025年化订阅 收入美金(万)
 1		ChatGPT	The official app by OpenAI	546.15M	109383
 2		FaceApp	Perfect Face Editor	25.3M	14927
 3		Remini	AI Photo Enhancer	33.26M	8270
 4		ChatOn	Powered by ChatGPT & GPT-4o	30.88M	6146
 5		PhotoRoom	AI Photo Editor	12.44M	5298
 6		Speak	Learn English	841.37K	5052
 7		AirBrush	Photo/Video Editor-Meitu	4.29M	3611
 8		ChatBox	AI Chat Bot Assistant	12.16M	2810
 9		Speechify	Text to Speech Voice	1.49M	2782
 10		Nova	AI Chatbot	71.45M	2618

数据来源：AI 应用榜，东吴证券研究所

2. AI 应用的未来：去向何方？

我们认为 AI 的价值将在应用层面得以实现，AI 应用才是“星辰大海”。传统应用产品中，从应用类型来看，终端应用（包括 Tiktok、Zoom、Airbnb、Palantir 等）占据软件市场的最大版图。从 AI 应用的视角来看，当前终端应用仍处在相对蓝海时期，尽管 2025 年以来空白市场相对缩减，但仍存在海量机会。传统应用中，应用层占据了软件行业收入与现金流的顶层，我们认为，这一趋势同样将在 AI 领域复刻。

图9：传统软件价值集中在应用层，我们认为这一特征将在 AI 赛道复刻



数据来源：2025 红杉资本 AI 峰会，东吴证券研究所

凯文·凯利在《未来 5~10 年，AI 改变世界的四大路径与机会》主题演讲中，从两个维度出发对未来 AI 应用的形态进行展望：一方面，从智能的生物存在形态来看，既有可能是一种通用智能，又有可能是一系列智能的集合（规划、判断、注意力、记忆、推理、演绎等）。从这个角度来看，人工智能既可能指向通用智能，又可能指向专用智能；另一方面，从智能的应用端口来看，人工智能既可以是中心化的集中式计算，又可能是去中心化的端侧计算。因此我们结合这两个方面的智能形态，认为 AI 应用未来可能走向“四象限发展格局”。

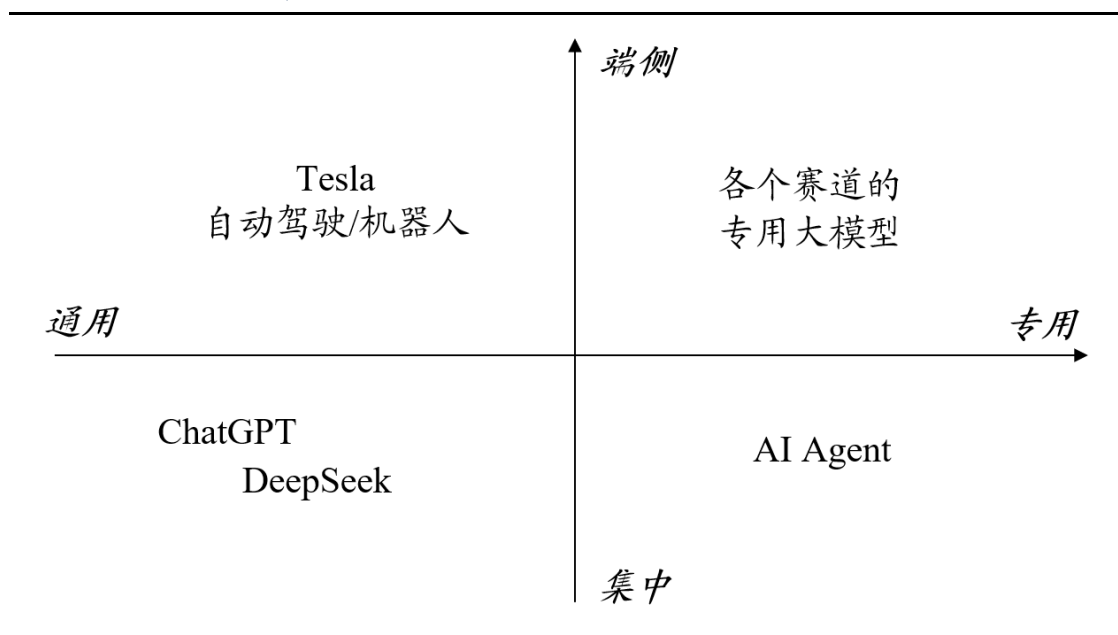
2.1. AI 应用的四象限发展格局

我们认为未来 AI 应用将向着四个不同的象限发展。其中 x 轴指向通用化/专用化，y 轴指向端侧计算/集中式计算。四个象限分别有他们的代表应用：

- 第 I 象限（专用/端侧）：各行各业的专用/垂直应用；
- 第 II 象限（通用/端侧）：Tesla FSD 等；
- 第 III 象限（通用/集中）：ChatGPT、DeepSeek 等；

第 IV 象限（专用/集中）：AI Agent 等。

图10：AI 应用的“四象限”发展格局



数据来源：东吴证券研究所绘制

2.1.1. 通用/集中：通用大模型实现全场景的大模型平权

我们认为，未来通用大模型的发展将逐渐走向基础设施化。通用人工智能已进入第三代研究，成本呈对数级增长，但边际性能提升区域平缓，无法确定“模型越大、性能越好”的规律是否会持续演绎，想要通过一个通用大模型解决千百业的 AI 应用问题，在可预见的将来或难以实现。前文提到，在基于通用大模型的基础上，叠加行业的垂直化数据可以打造出有深度的行业 AI 应用。因此我们认为，未来通用大模型可能成为一种 AI 应用的基础设施，通用大模型的探索依然具有价值，但或不值得投入指数级增长的成本以获得式微的边际产出，持续优化算法、降低训练成本、易于行业化改造或成通用大模型的发展关键。

2.1.2. 专用/端侧 AI 应用：垂直大模型是 AI 应用的房梁

通用大模型作为根基，垂直大模型是构建在通用大模型底座上的“房梁”。当前 DeepSeek 开源+市场主流大模型 API 价格持续下降，算法已几乎实质上实现平权，而通用大模型本身在成本、通用性、专业性“不可能三角”的限制下只有两种清晰的发展路径：ToC（如用户直接向 DeepSeek 提问），或成为垂直大模型底座——大模型平权背景下，真正能将 AI 渗透进专业领域应用场景的是垂直领域的 AI 应用：在已有大模型的基础上叠加特定应用场景的垂直数据，才能真正将 AI 实现从通用大模型训练成垂直大模型，成为 AI 应用的房梁。而在此过程中，大模型并非稀缺资源，而是律所判例、客服

对话、企业知识图谱这类外界无法轻易复制的数据资产。

2.1.3. 通用/端侧大模型：以 Tesla FSD 为代表的跨领域通用大模型

特斯拉 FSD 是一种典型的通用+端侧大模型。采用纯视觉+Transformer 大模型的感知+决策一体化架构，**通用性：**涵盖物体检测、轨迹预测、占用网络、路径规划等多任务功能；**端侧计算：**特斯拉车内的 FSD 计算机（HW4）搭载专用 AI 芯片，算力高达约 144 TOPS，支持在本地处理多摄像头传感器数据，实时决策，无需依赖云；同时，车辆数据回传+Dojo 超算训练，形成自循环优化模型，成为通用+端侧计算大模型的标志性产物。

图11：特斯拉 FSD 实际路况表现卓越，正在不断拓展应用范围

3.8 Billion

Miles Driven

54% Safer

Than a Human Driver When FSD
(Supervised) Is Engaged²

4 Countries

And Counting³

数据来源：Tesla 官网，东吴证券研究所

2.1.4. 专用/集中：AI Agent 或称为新时代的数字代理人？

Agent 或将成为未来技术发展的重要趋势之一。目前业界尚未对 Agent 形成统一定义，但最恰当的理解方式或许是将之视为一种交互接口。当用户与人工智能系统对话时，其本质上就是在与代理进行交互。然而，代理并非孤立存在，而是构成了一个协同运作的代理网络体系。用户可能仅与某个表层代理直接对话，而该代理会在后台与其他功能代理进行交互，这些次级代理则分别承担着不同的专业化任务。换言之，整个系统通过代理网络的分工协作机制，实现复杂功能的有机整合。

Agent 的价值不仅在于信息查询，更体现在处理多环节的复杂任务链上。以票务服务为例，理想的代理系统不仅能提供票务信息，还应能完成从查询、预订到改签的全流程服务。这就要求代理系统具备任务分解、责任传递和专业化操作的能力，能够自主协调完成包含纠错机制在内的复杂操作流程。虽然构建此类具备责任链管理能力的系统存在显著技术挑战，但其潜在价值同样巨大。目前，Nvidia、OpenAI、Google 等科技企业都在积极推进相关研发工作。尽管尚未出现成熟的代理系统，但预计在未来五年内，这一技术有望取得实质性突破。

3. AI+: 基于我国国情与全球 AI 产业链特征的人工智能战略

3.1. 中美 AI 产业逻辑差异

人工智能的技术路径没有收敛，因此我们需要发挥我们的比较优势。

中美 AI 产业发展逻辑存在显著差异，导致路径选择上两国有截然不同的战略规划。

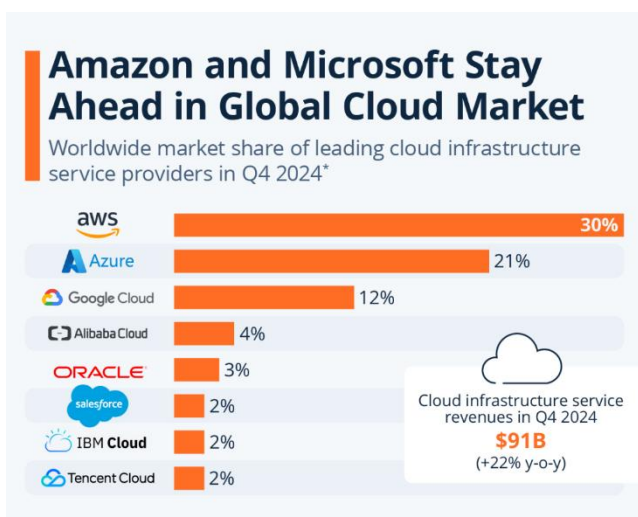
3.1.1. 美国：站在全球的知识产权金字塔顶端，掘金全球

美国位于全球 AI 产业链的最顶端，掌控云服务与芯片市场的垄断地位。

(1) 云服务：北美四大云厂商（谷歌、亚马逊、Microsoft、Meta）2025 年规划投资超 3000 亿美元用于 AI 数据中心建设，云基础设施服务市场前八名中美国公司累计市占率超 70%；

(2) AI 芯片：截止至 2023 年底，美国 AI 芯片头部企业（NVIDIA、AMD、Intel）累计市占率达 80-85%，形成技术壁垒与生态垄断。以 NVIDIA 为例，2024 年报净利润超 300 亿美元，净利率超 53%，壁垒高、具备极强议价能力。中国 AI 服务器市场外购美国芯片占比达 63%，无论产品端还是技术端都高度依赖美国芯片产业。

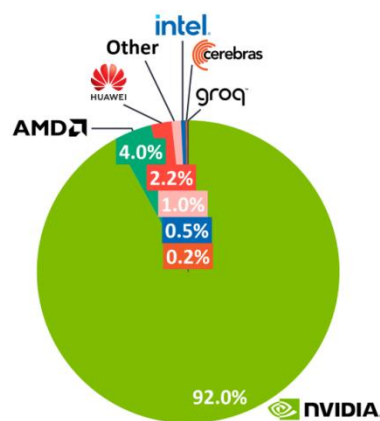
图12：全球云基础设施服务市场几乎被美国垄断



数据来源：Statista，东吴证券研究所

图13：美国企业垄断全球 AI 算力芯片市场

1 Generative AI market share '24: Datacenter GPUs



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.1.2. 中国：下游应用是我国核心优势与 AI 产业的关键突破口

中国 AI 产业优势体现在下游。中国 AI 产业上游云服务与芯片被美国卡脖子，尽管中国本土厂商持续实现技术突围，但由于行业网络效应显著，中国想在上游实现完全胜利难度极高。中国需要发挥自己的比较优势。

(1) 数据优势：我国超 80%数据来自政府，尚处于未被开发的状态，具有极大经济潜力；对比美国超 80%数据来自头部大厂，在大模型训练过程中已经被相当程度转化为经济效应。

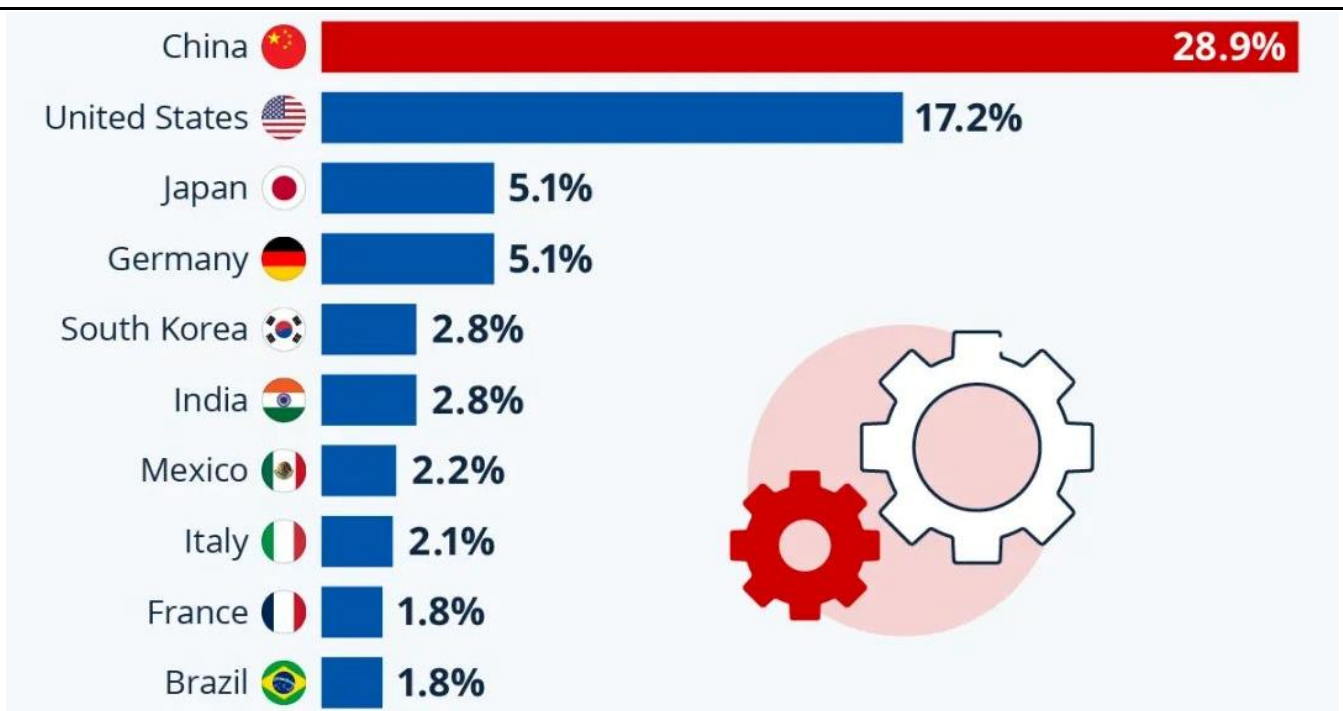
图14：我国超 80%数据尚未被开发，且未开发数据总量仍在不断上升



数据来源：IDC，东吴证券研究所

(2) 产业链优势：中国具有全世界最完整的产业链。2024 年我国制造业增加值为 3.6 万亿美元，占全球制造业比重 28.9%。

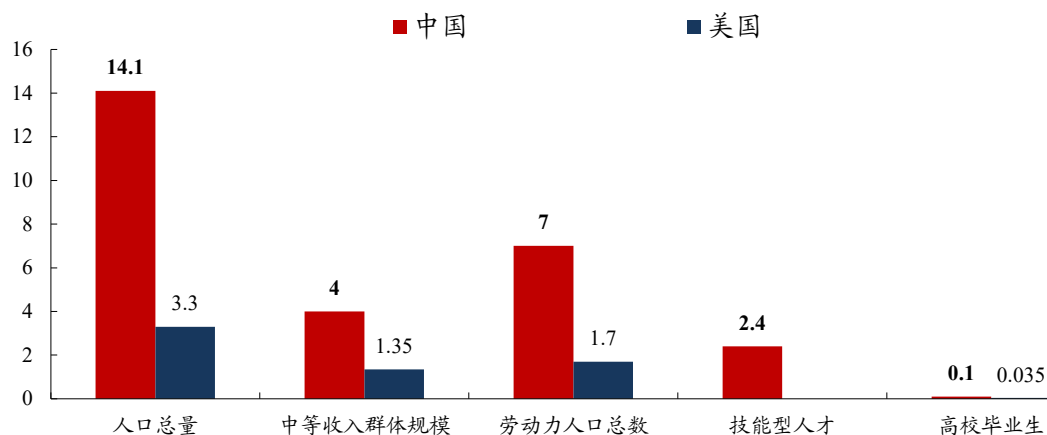
图15：2024 年我国制造业增加值占全球制造业比重达 28.9%



数据来源：Statista，东吴证券研究所

(3) 市场优势：我国具有超大规模市场的需求优势，有 14 亿多人口和 4 亿多中等收入群体的超大规模内需市场，拥有丰富的应用场景。我国具有产业体系配套完整的供给优势，是世界唯一拥有联合国产业分类中全部工业门类的国家，还有 6000 多万家各类企业优势互补、竞相发展。我国具有大量高素质劳动者的人才优势，有 7 亿多劳动力、2.4 亿多技能人才和每年 1000 多万高校毕业生的丰富人力资源。**这些优势的背后是巨大的市场潜力，将成为 AI 应用发展的强大后备力量。**

图16：中国具备巨大市场潜力（单位：亿人）



数据来源：求是网，东吴证券研究所

(3) 应用场景优势：当前，“人工智能+”正深度融入人们生产生活等具体环境，在推动制造业、办公、家庭、消费等场景的智能化升级方面表现尤为突出。①在制造业领域，传统的流水线模式正逐渐被柔性化和定制化的智能生产所取代；在办公场景中，人工智能技术推动着知识工作者效率的提升和能力边界的拓展；在家庭生活场景中，各类智能化产品让科技真正服务于人的需求；在娱乐消费场景中，人工智能助力体验经济等新型消费模式的发展。

图17：我国具备多样化的下游应用场景

第一产业：农林牧渔业					
行业	研发 / 设计	生产 / 制造	市场 / 销售	客户服务	经营管理
农业	- 生物育种	- 智慧种植 / 养殖决策辅助	- 农产品电商平台销售对话	- 农业技术服务智能对话助手	- 农业市场信息分析辅助

第二产业：制造业 / 建筑业 / 电力 / 能源					
行业	研发 / 设计	生产 / 制造	市场 / 销售	客户服务	经营管理
建筑	- 户型和总图设计生成 - 意向图生成等 - 开店选址助手 - 技术资料对话	- 建筑工程技术资料对话辅助施工	- 住房销售广告素材生成	- 物业智能客服 / 数字社区	- 企业助手 - 经营数据问答 - 工单自动分类 - 设备设施管理
制造	- 工业产品外观设计	- 工业代码生成 - 工业机器人控制 - 车间和设备管理	- 市场需求预测和库存管理 - 个性化营销 - 产品营销内容生成	- 产品智能客服 - 机器人业务处理	- 管理软件辅助 - 工业知识问答和企业助手
能源	- 新能源场景规划辅助	- 智能巡检 - 生产环节调度辅助 - 知识图谱辅助运营	- 售电公司智能销售	- 售电与电网服务助手	- 负荷预测及电力质量分析

第三产业：生产性服务业				
行业	研发 / 设计	市场 / 销售	客户服务	经营管理
广告	- 广告创意生成 - 设计图生成	- 广告精准投放	- 广告主自助内容生成平台	- 客户触达数据分析
金融	- 风险管理和信贷评价 - 资料汇总和投资分析	- 理财产品销售 - 差异化的广告投放	- 金融智能客服	- 数仓的自动调度 - 营销合规监管 - 银行催收合规监管
软件	- 软件创意设计生成 - 辅助芯片设计 - Copilot 编程辅助	- 销售线索自动评化	- 应用智能客服	- 数据中台智能分析

数据来源：大数据 AI 智能圈公众号，东吴证券研究所

3.2. 以通用大模型为基，以垂直大模型为梁，打造 AI+行业应用

我们认为，未来我国将重点发展通用大模型+垂直大模型以实现由面及点、由浅入深的 AI 应用发展格局。通用大模型是算法地基，垂直大模型是屋柱房梁，AI 应用是封顶大吉。换言之，AI 应用的根本问题在于解决通用大模型的基座与垂直大模型的骨架，

因为如果没有足够强大的模型做支撑，AI应用只会是空中楼阁。

AI应用的“不可能三角”。我们认为，AI应用只能在“训练成本”“通用广度”“专业深度”三大方向中任选其二：在现实情况中，训练成本有限，通用性与专业深度无法兼顾。通用大模型的底座过于庞大，少量数据或个别业务逻辑的资料用于训练或微调难以起到效果，重新搭建行业大模型成本又过于高昂，而基于通用大模型真正能赋能工作的AI应用只需要精简的底座具备基本的人机交互、推理逻辑和语义理解功能，同时用所在领域的知识库进行预训练，再依据业务逻辑进行微调，才能真正赋能我们的工作。

3.2.1. 通用大模型：扎根

通用大模型将成为一切AI应用的基石，是算力平权的决定性因素。一方面，AI大模型开始“飞入寻常百姓家”：AI大模型调用价格的持续下探，大规模商业化应用成为可能，千百业可以通过通用大模型+专有行业数据集的模式构建行业专属的垂直大模型，真正服务细分场景；另一方面，通用大模型能力不断打破上限，大模型底座的智能性、稳定性、可靠性持续走强，实际任务解决能力愈发强大、更加容易为人所用。

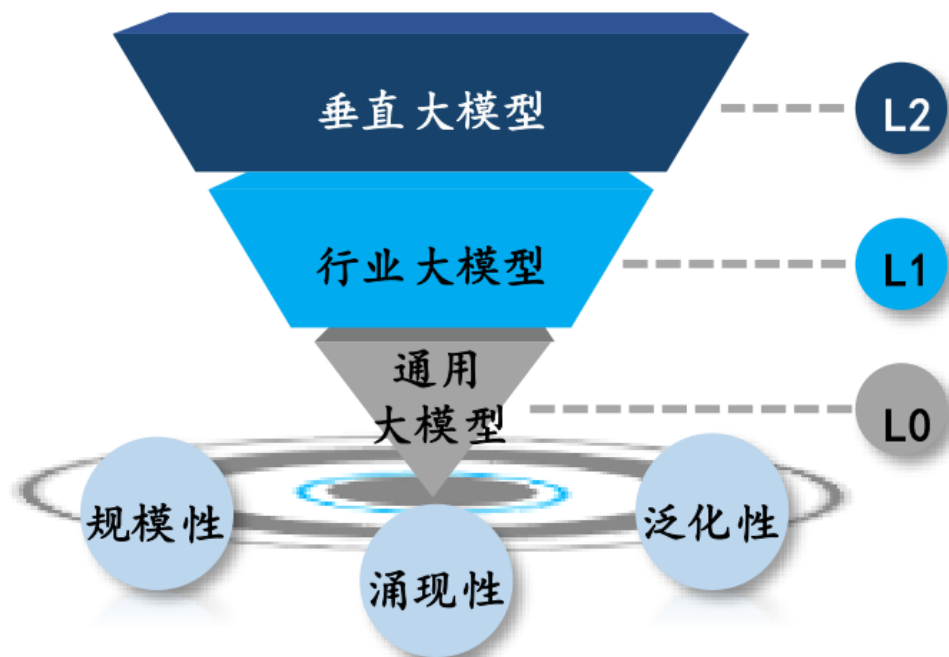
3.2.2. 垂直大模型：梁柱

通用大模型带来算力平权，差异焦点转向私域数据。开源模型和API价格曲线让“生成文字”价值迅速归零；真正稀缺的是各个细分场景无法为人所轻易杜撰的数据资产：如律所判例、客服对话、企业知识图等：通用大模型+数据资产=垂直大模型。

从资源禀赋看，我国具有丰富的垂直应用场景。前文提到，中国拥有全球最完整的制造业体系和齐全的下游应用场景，“人工智能+”通过人工智能技术与各行业深度融合，推动经济社会各领域的智能化升级，涉及技术创新、场景升级、产业发展等多个维度，并由此带来现代化产业体系的整体性跃升。

赋能行业痛点明确。通用大模型在较复杂工作场景或要求数据真实性的场景中很难实现实质性的工作赋能，而具体应用场景对大模型可靠性与专业性要求高，垂直模型通过深度融合特定行业数据库，通常使用任务相关数据进行预训练或微调，以提高在某一任务上的性能和效果。

图18：垂直大模型是解决应用层面专业问题的最佳途径



数据来源：东吴证券研究所绘制

政府数据主导与专业化数据需求：

政府数据主导：中国政务数据占全国数据资源超 3/4，但开放度不足美国的 10%，因此未来的潜力巨大。垂直模型可依托“国资云+行业数据”模式，在保障数据安全的前提下释放价值（如北京银行的智能风控系统）。

中文高质量数据持续推进：大模型发展催生高质量数据集需求，专业领域更容易获取相关垂直赛道的高质量中文数据集，利于训练垂直 AI 大模型。我国现已采取多项举措服务高水平中文数据集以用于行业大模型建设，包括多源数据融合突破数据多样性瓶颈、破解大模型数据规模化处理难题、构建高质量数据供给平台等，多渠道数据融合构建多元数据集，聚焦行业痛点打造智能赋能标杆。根据相关测算，在交通行业通过辅助规划充电站最佳位置，可节省选址市场调研人力、物力成本超 70%；在文旅行业可有效提升旅游管理水平，降低景区运营成本 25%。

图19：我国高质量数据集建设持续推进，助力构建垂直大模型



数据来源：国家数据局，东吴证券研究所

地方实践先行：北京、上海等地推出专项政策，推动 AI 在智能制造、智慧医疗等场景的示范应用

表1：我国中央至地方的 AI 应用相关政策

中央政策名称/会议	发布时间	政策相关内容	重点举措
央企“AI+”专项行动	2025 年 3 月	推动央企在 500+场景布局 AI，开放社会合作场景，构建高质量数据集与智算底座。	建设智能算力中心； 分批构建工业、交通等领域数据集； 设立“耐心资本”支持 AI 根技术研发。
《加快传统制造业转型升级指导意见》	2023 年 12 月	推动 AI 与制造全流程融合，建设区域 AI 数据处理中心。	探索共享制造模式； 搭建公共服务平台，提供生成式 AI 工具开发服务。
《促进数据标注产业高质量发展实施意见》	2025 年 1 月	定义数据标注为“AI 基石”，要求 2027 年产业规模年均复合增长率超 20%。	攻关跨模态语义对齐、4D 标注技术； 培育龙头企业，支持医疗、自动驾驶等领域标注需求。
国资委“AI 赋能产业焕新”推进会	2024 年 2 月	央企需带头构建智能经济形态，开放 AI 应用场景。	10 家央企签订场景开放倡议书； 建设智能算力中心，打造大模型产业生态。
地方性政策名称	发布时间	政策相关内容	重点举措
《支持信息软件企业加强 AI 应用服务能力行动方案》（北京）	2025 年 4 月	打造 AI 应用生态，推动行业大模型落地。	最高 3000 万元奖励：行业模型解决方案、通用智能体开发、软件技改项目； 发放算力券：支持 MaaS 平台及数据集开放。
“一号文”人工智能赋能制造业措施（东莞）	2025 年	2027 年引进 15+个 AI 项目，设立 50 亿元 AI 子基金。	设立人工智能子基金群； 推动 AI 与先进制造融合。
“苏州智造十大行动”（人工智能创新应用行动）（苏州）	2025 年	实现智算规模 1 万 PFLOPS，引育 100+工业大模型。	建设 AI 算力中心； 降低算力成本，开放应用场景。
《人工智能产业发展规划（2025-2027）》（厦门）	2025 年	2027 年 AI 核心产业规模破 600 亿元，算力达 3000P。	打造 100 个示范场景； 培育 10 个行业大模型产品。
《发展医学人工智能工作方案》（上海）	2024 年 12 月	推进 AI 在医疗全流程应用。	支持 AI 辅助诊疗、药物研发； 建设医学 AI 创新平台。

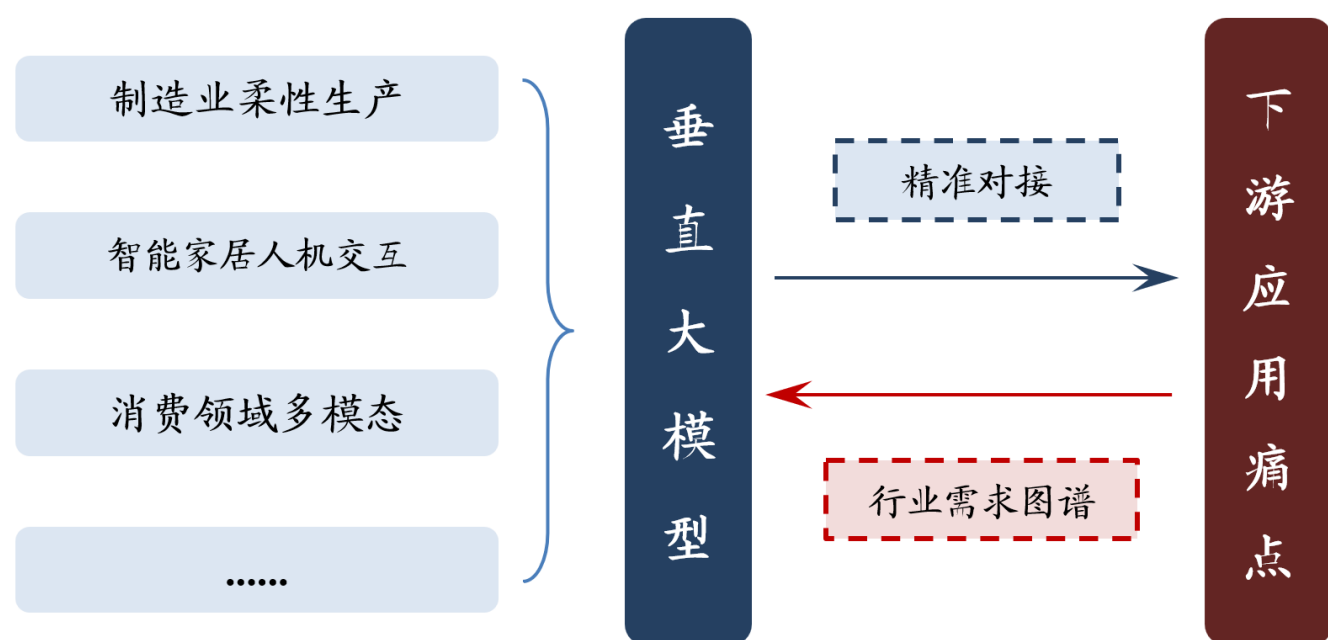
数据来源：中国政府网，东吴证券研究所整理

3.3. AI+的核心意义：与传统行业的双向赋能

AI+传统行业的终极发展模式在于 AI 与传统行业的双向赋能：即 AI 赋能传统行业、降本提效，生产过程中产生的行业数据反哺 AI 进一步自我迭代。AI 通过“人工智能+”深度融入产业创新发展，如智能制造、智能医疗、智能金融等，从而加速构建更加智能化和互联化的产业生态。反过来，产业生态又可以通过集聚技术、人才和数据等要素，进一步加快技术变革，推动新产品开发应用，激励人工智能相关企业更多地投入智能管理、关键技术研发和应用场景培育等领域。为此，应充分发挥现有应用场景的优势，实现人工智能与场景升级的协同驱动，加快构建“人工智能+”产业生态。

（1）挖掘垂直场景需求：依托制造业柔性生产、智能家居人机交互、消费领域多模态推荐等众多成熟案例，推动人工智能技术与下游应用痛点的精准对接。通过建立行业需求图谱与技术能力匹配模型，将人工智能算法研发与产业转型升级需求精准耦合，重点突破设备预测性维护、个性化产品定制、智能营销决策等典型场景的技术适配难题，形成可复制的技术赋能模式。

图20：AI+与传统行业双向赋能模式



数据来源：中国政府网，东吴证券研究所

（2）构建商业化闭环。可通过设立专项基金、税收优惠等方式，降低企业技术研发风险，同时建立市场化技术交易平台促进供需对接；企业端则要打通实验室原型开发与量产部署间的转化通道，重点培育具备工程化交付能力的中间层机构。特别是在医疗健康等民生领域，应加快制定行业准入标准，推动前沿技术在基层医疗机构的普惠性应用，实现社会效益与经济效益的协同发展。

（3）强化场景驱动的协同创新：搭建跨行业数据要素流通基础设施，统一多源异

构数据接入规范与隐私保护框架。通过建设开放型产业协作平台，促进智能制造装备厂商、智慧城市解决方案提供商等主体间的技术资源共享与商业模式创新。在复合型场景中，依托真实业务场景的持续演进压力，推动底层算法架构革新与产业链协同升级，形成“场景牵引—技术突破—生态重构”的良性循环，最终实现人工智能技术价值的螺旋式提升。

3.4. 典型行业应用

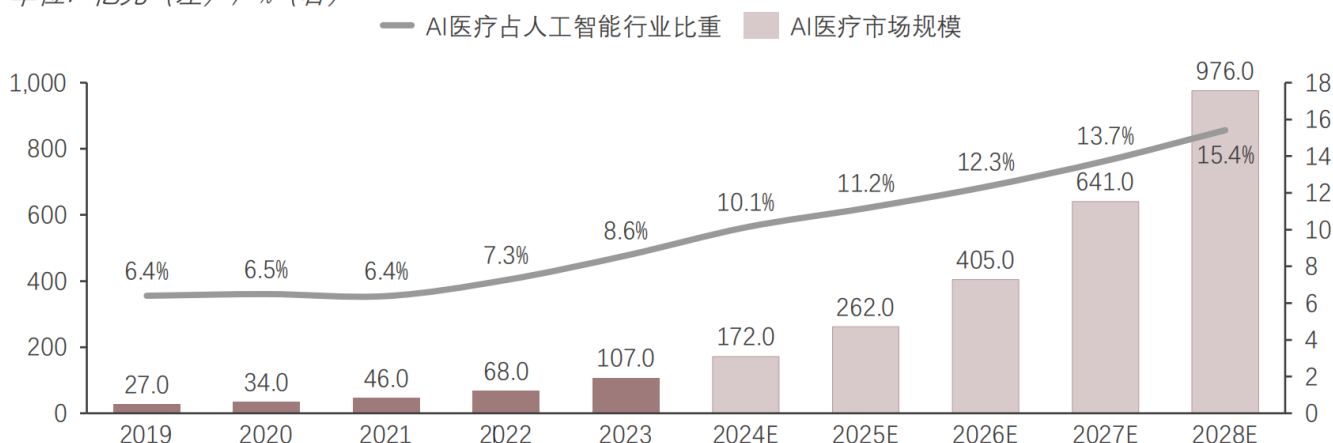
3.4.1. AI 医疗：最快落地的 AI 下游应用

我国 AI 医疗市场规模快速增长。(1) **医疗资源分布不均匀，医疗资源与需求倒挂：**截止至 2022 年底，我国 3.7 万家医院中仅 3523 家三甲医院，而诊疗人次高达 22.3 亿次，其中三甲医院承担全国 58.6% 的诊疗量，资源分配明显不均。AI 可通过辅助诊疗、辅助问诊等模式，有效减少医生繁杂工作，提高诊疗效率；(2) **政策驱动医疗行业数智化发展：**自 2017 年起我国将 AI 作为重点政策推动，AI 医疗作为 AI 行业先行者，政府大力倡导。

未来我国 AI 医疗行业将快速、持续扩容，医疗板块或将成为 AI 率先实现赋能的赛道。(1) **技术迭代推动 AI 在医疗领域渗透率。**以大模型为代表的 AI 技术正与生物制药、医学诊疗深度融合极大提高药物研发效率和医疗诊疗的覆盖度和诊疗效果；(2) **医疗健康大模型多态发展，推动 AI 医疗扩容。**目前多模态医疗健康大模型主要涉及视觉和语言两种模态，未来可融合各类数据类型和尺度(如分子、细胞、基因等)进一步释放大模型在科学发现和临床诊疗方面的潜力，推动医疗健康大模型多模态融合发展。

图21：AI 医疗应用占 AI 行业比重持续提升

单位：亿元（左）；%（右）



数据来源：头豹研究院，东吴证券研究所

我国 AI 医疗大模型进展飞快，国内多家顶尖医疗机构和科技企业纷纷发布了自主研发的 AI 病理大模型。截至 2024 年 9 月，我国共有超 100 家企业和机构发布了医疗健康产业大模型。企业占比达到 81.3%，高校和研究机构占比分别为 10.3% 和 5.6%，医院

占比为 2.8%。医疗大模型在 2024 至 2027 年迎来快速发展期，2025 年医疗大模型市场规模已达 82 亿元，预计到 2027 年我国医疗行业大模型市场规模将超过 260 亿元。

表2：我国优秀医疗大模型成果举例

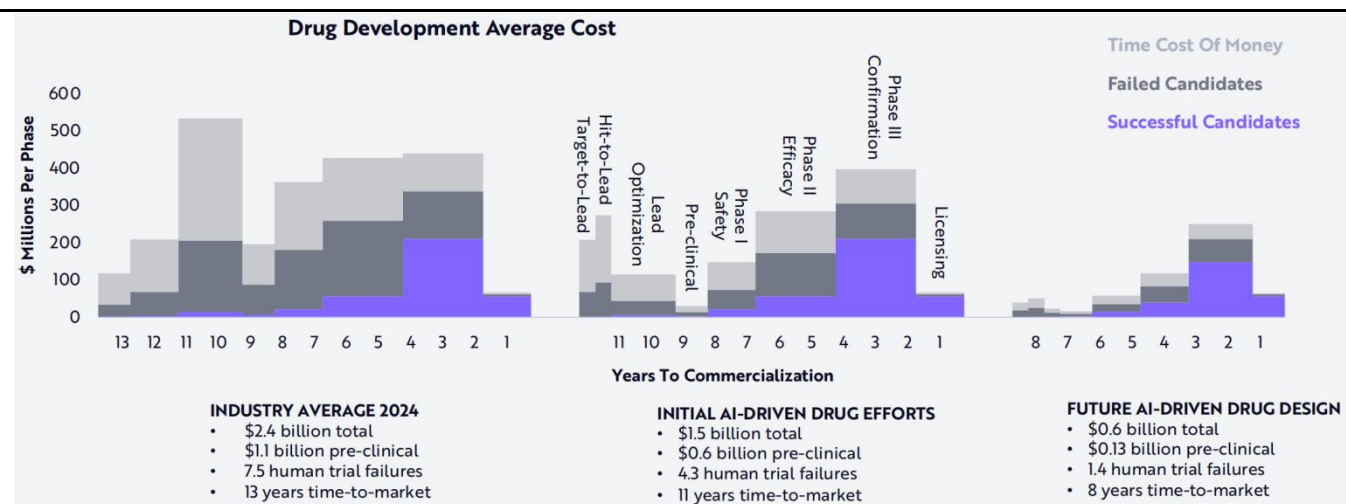
模型名称	模型特点	实际应用成果
腾讯医疗大模型	基于混元通用大模型，覆盖公共卫生、药物研发、组学分析；支持私有化部署。	已接入全国 400+ 医院系统，智能导诊、影像报告生成、医保控费；糖尿病管理可生成精确饮食方案。
百度灵医大模型	依托文心大模型，整合千亿 Token 医疗语料；支持临床决策（CDSS）、DRG/DIP 控费等。	罕见病基因分析效率提升 50%，基层医院误诊率降低 25%；在华山医院实现智能辅助诊断。
华为云盘古药物分子大模型	与中科院合作，优化药物研发流程；成药性预测准确率提升 20%，分子结合能优化效率提升 40%。	将先导药研发周期从数年缩短至 1 个月，研发成本降低 70%。
阿里健康 AI	专注医疗影像分析，支持 CT/MRI 病灶自动标注，准确率 97%。	在浙江省建立区域医疗影像云平台，日均处理影像数据超 10 万例。
医渡科技 AI 中台	提供 6B~170B 参数版本，支持零代码构建智能体应用，覆盖药物研发、健康管理等。	为三甲医院构建肿瘤患者全周期管理系统，随访效率提升 3 倍。
东软添翼大模型	医生助手与患者管家双模式，整合 16 万药品说明书和临床指南。	嵌入 2000+ 医院 HIS 系统，医嘱生成准确率 98%，患者依从性提升 80%。
商汤科技“日日新·大医”	多模态融合（文本/影像/病理），支持手术导航、耗材清点（准确率 97%）。	在瑞金医院试点“智慧医院”管理系统，器械损耗成本降低 15%。
清华 BioMedGPT	全球首个开源可商用多模态生物医药模型，蛋白质 3D 结构预测误差<1.2Å。	30 分钟完成全基因组关联分析，虚拟筛选效率提升 100 倍，授权辉瑞、恒瑞等药企使用。
中科院紫东太初	多模态医疗数据融合，支持骨科手术导航、虚拟解剖实验室。	动态标注效率提升 6 倍，应用于骨科手术实时病灶标注。
哈工大“本草”	基于中文医学知识图谱（CMcKG），支持中西医融合推理。	在黑龙江中医药大学附属医院试点，优化中医辨证与西医诊断结合。
北京清华长庚“灵犀”	专攻脑血管病风险评估，整合电子病历、影像与穿戴设备数据。	脑卒中复发预警准确率 89%，减少 ICU 床位占用率 12%。
瑞金医院 RJH 大模型	代谢性疾病预测模型，采用级联失效算法模拟疾病发展路径。	在 10 万例患者队列中，3 年疾病进展预测误差率<8%。
大经中医“岐黄问道”	超千万级中医古籍、医案数据集，支持经方智能配伍。	在河南基层医院试点，AI 处方与主任医师符合率 92%。
华佗 GPT	融合 ChatGPT 蒸馏数据与真实医生对话，多轮问诊能力超越 GPT-3.5。	在云南偏远地区覆盖“AI 村医”，日均服务超 2000 人次。

数据来源：《国内医疗大模型图鉴 2025》，东吴证券研究所整理

AI 从制药、医疗器械、医疗助理等多个角度出发，全面赋能医疗行业。

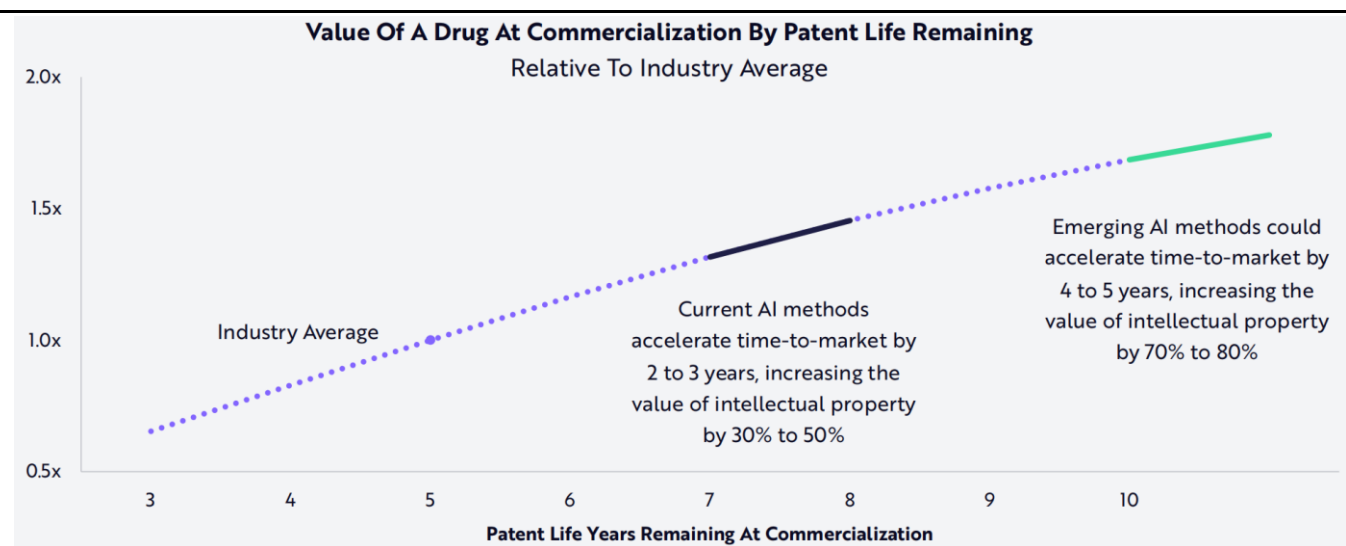
（1）AI 制药：以医药大数据为基础，将 AI 赋能至制药各环节，提高新药研发效率及质量、降低研发成本。ARK 的报告中指出，2024 年以前，制药行业平均上市时间约为 13 年，总上市成本约 24 亿美元；而在 AI 的充分驱动下，有望将药物平均上市时间压缩至 8 年，总上市成本压缩至 6 亿美元。

图22: AI+大幅提升药物从研发到上市的效率



数据来源: ARK, 东吴证券研究所

图23: 当前 AI 赋能医药行业药物研发年限下降 2-3 年, 未来有望提升至 4-5 年

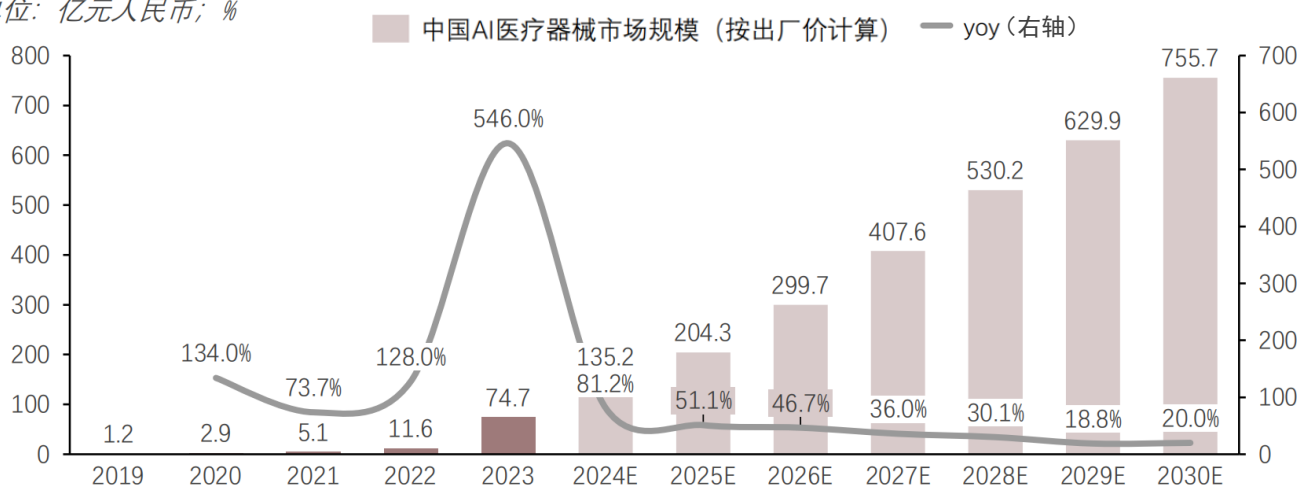


数据来源: ARK, 东吴证券研究所

(2) AI 医疗器械: AI 医疗器械已应用于癌症领域、肺结节检测、肺部术前规划、感染性疾病、肺炎诊断、结核病诊断、脑卒中诊断、冠心病诊断和骨折诊断等领域, 协助完成术前规划、病灶检测和靶区勾画等工作。

图24：我国 AI 医疗器械市场规模持续提升

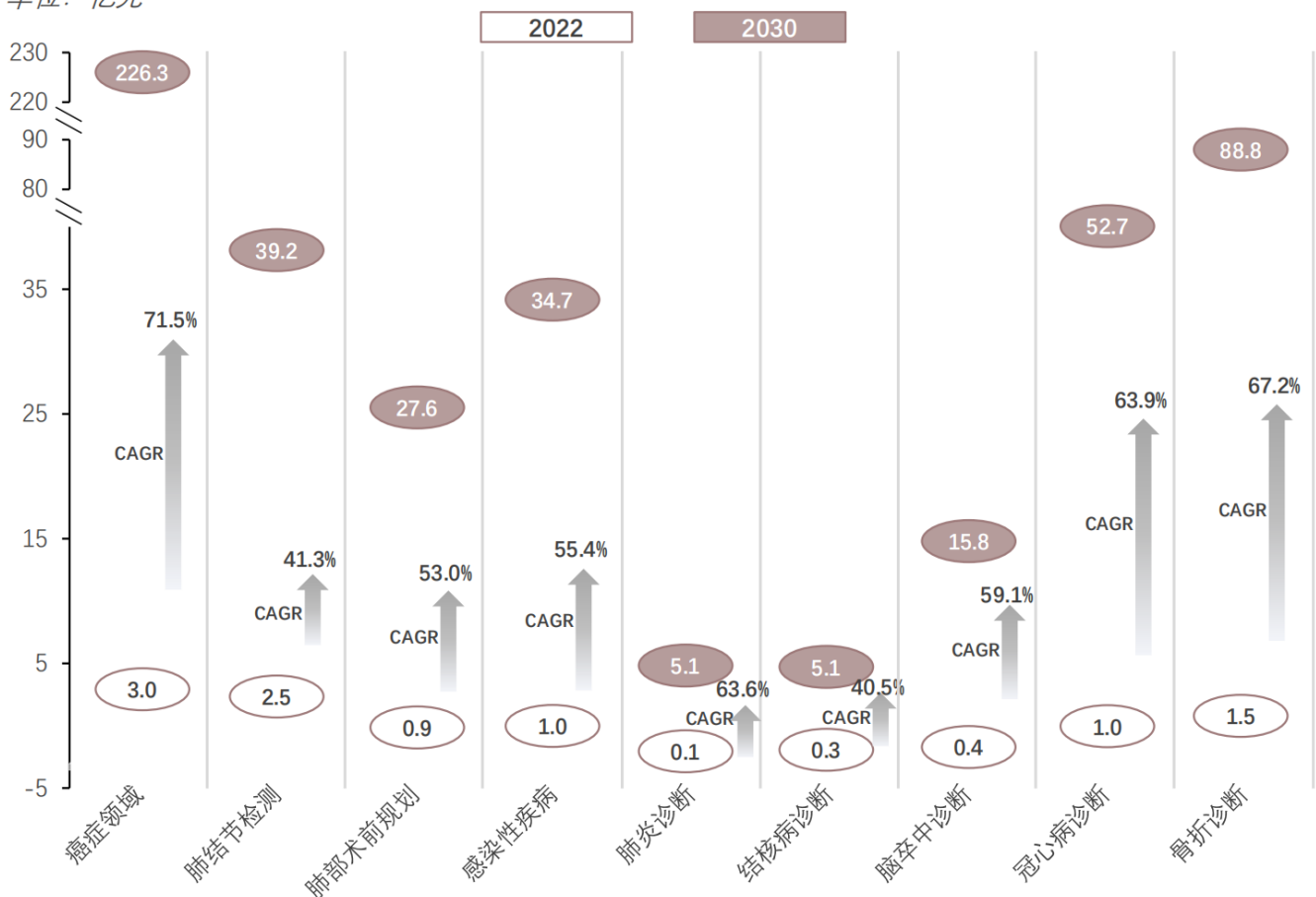
单位：亿元人民币；%



数据来源：头豹研究院，东吴证券研究所

图25：AI 医疗器械已被应用于多个医疗领域

单位：亿元



数据来源：头豹研究院，东吴证券研究所

(3) AI 医疗助理：AI 医疗助理包括 AI 语音电子病历、AI 智能导诊、AI 智能问诊和 AI 推荐用药，能无缝地赋能到门诊、住院两大诊疗场景中，有效补充医疗资源，弥补基层诊疗服务短板。

图26： AI 医疗助理打造智能化就医流程，大大提高就医与医院管理效率



数据来源：头豹研究院，东吴证券研究所

3.4.2. AI 教育：教育体制变革

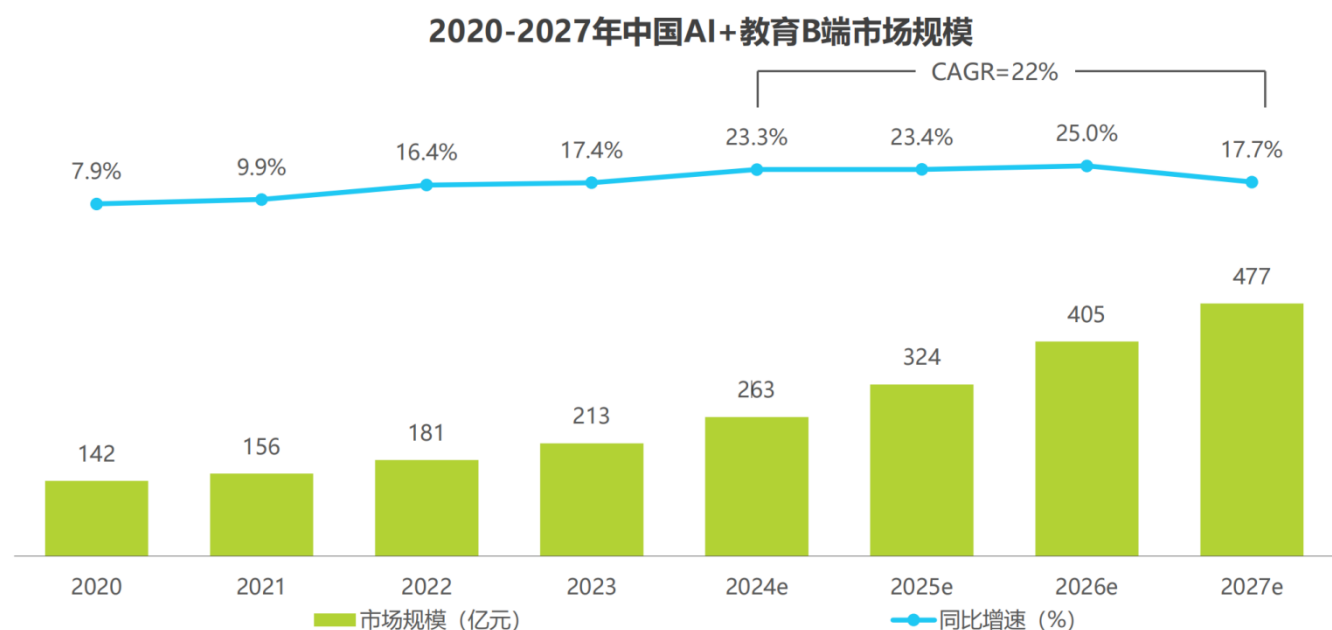
AI 教育价值持续放大，技术与教育各环节的融合愈发紧密。随着我国于 2022 年全面开始实施国家教育数字化战略行动，包含 AI 技术在内的数字技术在幼儿教育、小初高基础教育、高等教育、职业教育等各学段教育中发挥的价值持续放大。截至 2023 年，我国 AI+教育 B 端市场规模约为 213 亿元。预计自 2025 年至 2028 年，随着 AI 大模型等技术的进一步成熟，学校、企业等 B 端用户的相关教育需求将得到进一步满足，市场规模的增长预计将保持超过 20%的复合增长率，应用范围也逐渐从基础教育更多的拓展至幼儿教育、高等教育、职业教育、社会企业培训等领域。

图27: AI应用已被广泛用于教育的各个细分赛道



数据来源: 头豹研究院, 东吴证券研究所

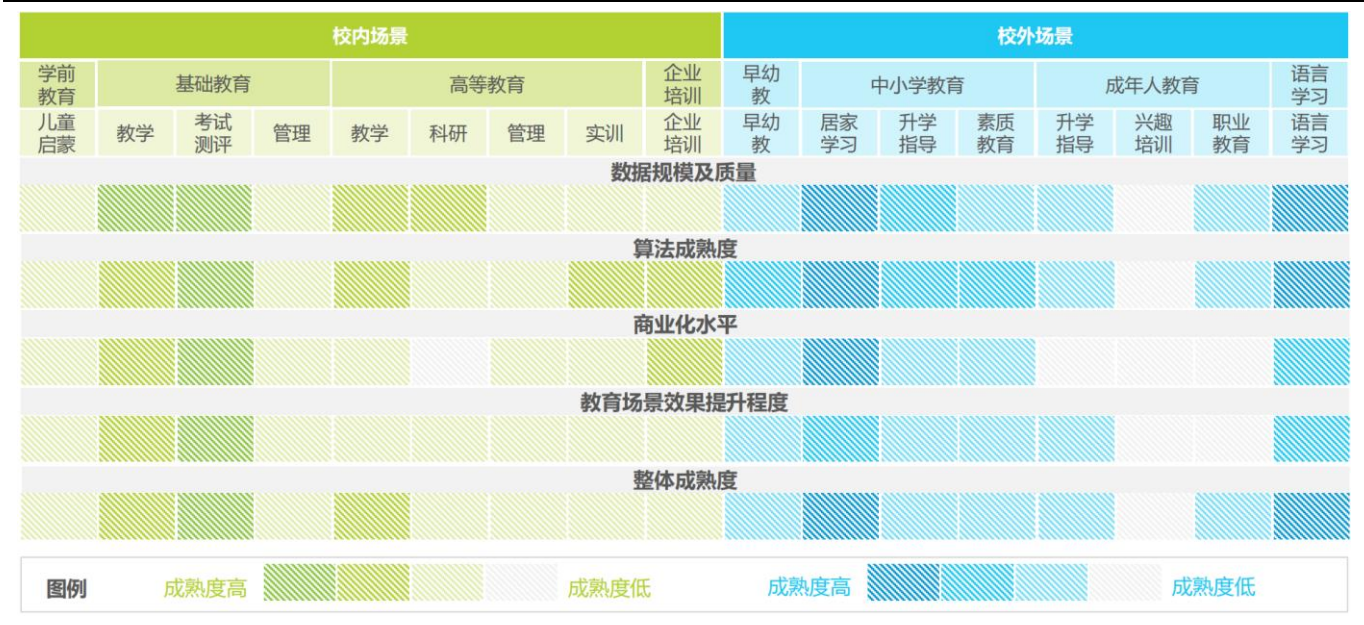
图28: 未来 AI+教育的 B 端市场规模有望持续提升



数据来源: 头豹研究院, 东吴证券研究所

在政策、资本、用户关注等多方推动下，AI+教育已在校内外多点落地应用。从学段维度来看，中小学阶段在校内外场景中均为应用成熟度最高的阶段。在校内场景中，考试测评应用成熟度最高，其次是教学应用；在校外场景中，居家学习已达到高成熟度阶段。此外，语言学习应用整体成熟度也较高，该场景对多模态数据要求相对较低，且学习标准较为统一。相对中小学阶段，成年人教育阶段、早幼教阶段的AI+教育应用成熟度则相对较低，这主要来源于成年人教育内容及目标多样化，高校学科知识图谱构建难度大、职教及兴趣培训知识点分散，模型构建难度大等原因。

图29：AI 应用在不同教育阶段与场景中成熟度存在一定差异



数据来源：头豹研究院，东吴证券研究所

3.4.3. AI 能源：从生产管理到市场交易

AI 在能源生产管理过程中的应用主要包括新能源发电优化、优化调度决策、电网状态监测与故障诊断、储能设备的优化控制等，目前我国已推出多款能源行业大模型。

图30：我国能源行业已推出多款优秀的大模型

我国能源行业部分大模型

大模型名称	所属领域	建设企业
龙吟大模型	核工业	中核集团
昆仑大模型	油气	中国石油
胜小利大模型	油气	中国石化
“海能”人工智能模型	油气	中国海油
光明电力大模型	电力	国家电网
大瓦特大模型	电力	南方电网
大禹大模型	水利水电	三峡集团
基石大模型	能源	国家能源集团
地知大模型	煤炭	中煤集团
泰山大模型	能源投资	中国绿发

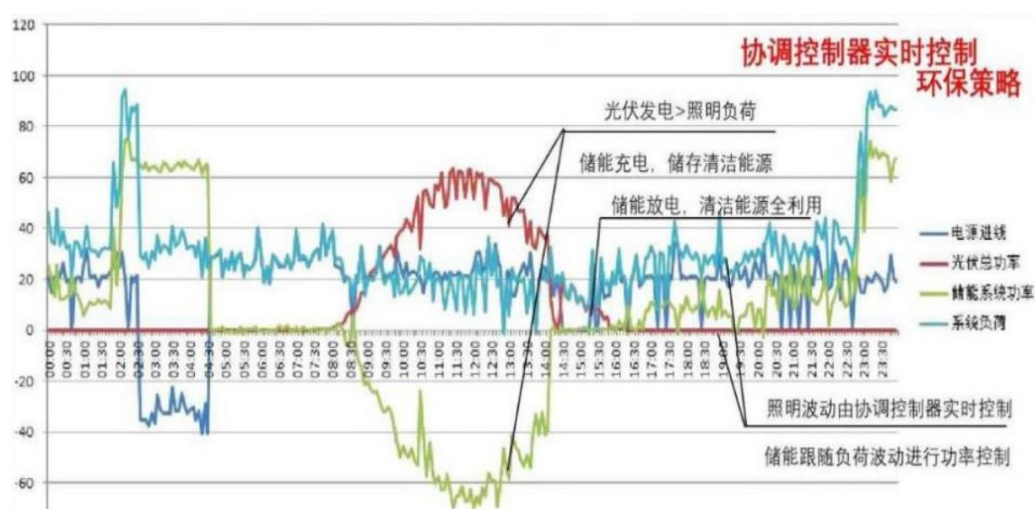
数据来源：Wind，东吴证券研究所

能源生产管理：

（1）**新能源发电优化：**可构建更精准的新能源发电预测模型，对太阳能、风能等发电功率进行提前预测。例如，针对某风光装机占比达 58%的省级电网，DeepSeek 通过构建考虑新能源场站波动特性的动态安全域模型，将弃光率从 19%降至 3.2%，日前预测精度提高至 94.7%。

（2）**优化调度决策：**基于精准的发电预测，AI 大模型可以综合考虑电网的负荷需求、不同新能源电站的发电能力、储能设备的状态等多方面因素，制定出最优的电力调度方案。这有助于提高电网对新能源电力的消纳能力，降低弃风、弃光率，提高新能源发电的利用效率。

图31：大模型在协调控制器实时控制、优化负载策略方面效果显著

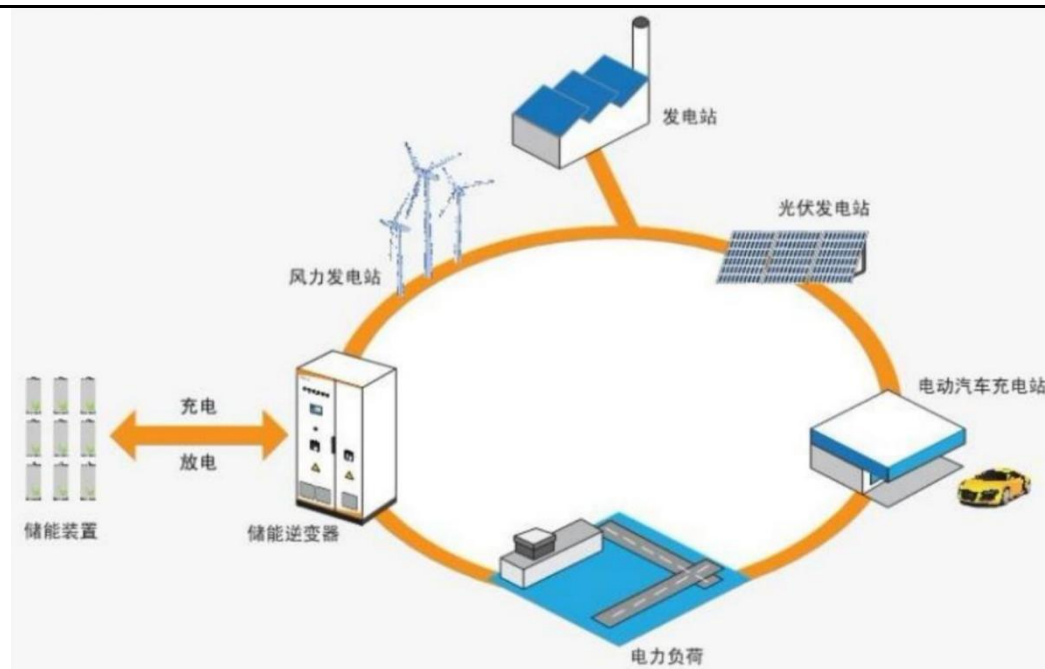


数据来源：Wind，东吴证券研究所

（3）电网状态监测与故障诊断：利用传感器网络收集电网的实时运行数据，如电压、电流、功率因数等，AI 大模型可以对这些数据进行实时分析和处理，监测电网的运行状态一旦发现异常情况，如电压波动电流过载、设备故障等，能够及时发出警报，并对故障进行诊断和定位，帮助运维人员快速排除故障，提高电网的可靠性和稳定性。

（4）储能设备的优化控制：对于电池储能、抽水蓄能等储能设备，AI 大模型可以根据能源需求和供应的变化情况，优化储能设备的充放电策略。例如，在电价低谷时段，控制储能设备充电，储存多余的电力；在电价高峰时段，控制储能设备放电，向电网供应电力，从而实现削峰填谷，降低能源成本。

图32：AI 推进储能设备与电网之间的协调与优化控制



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.4.4. AI 文旅：从“技术试水”到“场景深耕”

2025 年或将成为 AI 旅游从“技术试水”到“场景深耕”的关键节点。政策层面，“十四五”数字经济规划将 AI 列为重点领域，推动旅游行业与 A 企业的协同创新；技术层面，本土大模型在语义理解、多态交互等领域的突破，为行程规划、虚拟导游、智能客服等场景提供底层支持。

AI 时代的到来，必将引发互联网流量入口的重构，但目前距诞生真正意义上的超级应用还有一定距离。AI 在结果可信度、用户采纳意愿、使用体验、商业交易闭环等方面仍不够成熟，长远来看，若 AI 通用领域出现能够很好解决用户打车、订餐、购物等日常高频需求的“超级智能体”，且用户逐渐形成对 AI 的信任和使用依赖，用户习惯就可能从日常化高频应用向旅游等低频应用蔓延，进而深度影响旅游行业。后续，旅游目的地推荐、酒店查询、预订、景区攻略等信息的搜集，极有可能向某个 AI 大模型平台迁移，使其成为旅游行程规划和预订的入口。

3.4.5. AI 金融：可信数据与可信模型的双向促进

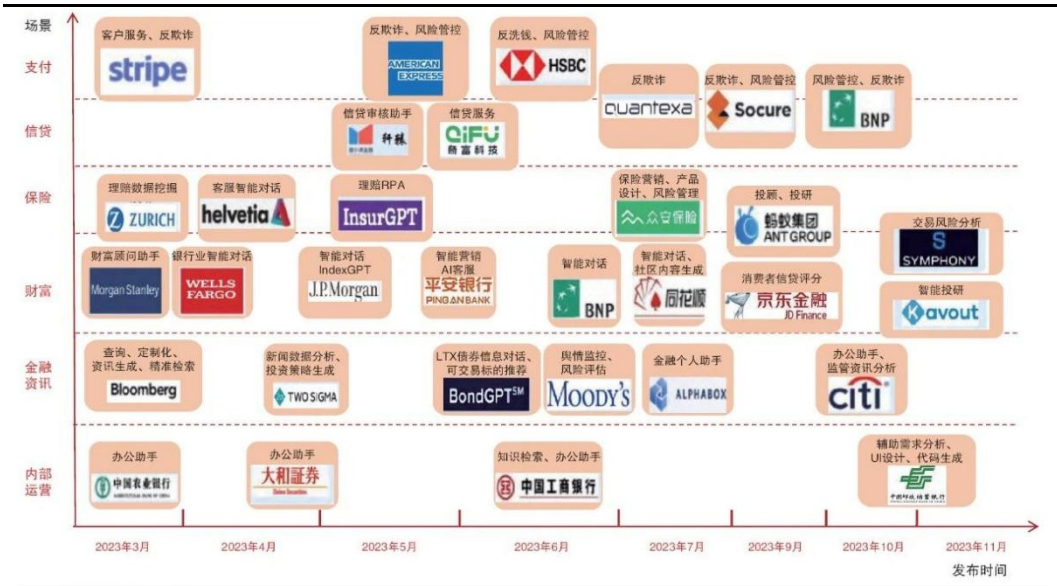
金融业是 AI+ 的天然沃土。金融业作为数据密集型产业，在日常业务中积累了海量用户及交易数据，与 AI 技术应用天然契合。国内外金融机构正在积极探索生成式 AI 在业务场景落地，主要可以分为智能服务、智能投研、金融风控、生产赋能等 4 个领域。

(1) 智能服务：一方面智能客服不受时间地域限制、提供精确的个性化解决方案；另一方面智能营销能够生成个性化产品推荐，实现精准触达和高效转化。

(2) 智能投研：为金融机构提供更深入的行业洞察、更全面的信息，提升行业研究的效率和准确性。通过实时分析市场行情、企业财报等数据，生成式 AI 能够识别潜在的市场风险和投资机会，形成直观的市场趋势分析和预测报告

(3) 金融风控：通过建立风险模型，生成式 AI 可以识别传统模型难以检测到的风险信号和异常情况、预测信用风险和欺诈行为；通过构建知识图谱，生成式 AI 能够帮助金融机构精准识别潜藏的灰黑色产业链，反制不法行为。

图33：AI 大模型用于内部运营至终端支付的多种金融场景



数据来源：Wind，东吴证券研究所

通用大模型在金融行业可以直接承担智能客服、智能报表分析、智能投顾等功能，叠加训练金融知识库后训练成为金融行业大模型，再针对性添加工具箱可打造为多模态金融大模型。金融行业大模型从侧重场景、技术参数等方面，可以分为知识增强与任务增强大模型，分别扮演行业专业人员（信贷经理、理财专家、保险销售等）与平台化金融行业专家的角色。

图34：金融行业大模型+多模态金融大数据打造金融 AI 应用



数据来源：《智能金融：AI 驱动的金融变革》，东吴证券研究所

图35：金融领域大模型主要分为知识增强型与任务增强型



数据来源：《智能金融：AI 驱动的金融变革》，东吴证券研究所

未来，随着可信数据与可信模型相互促进，AI 金融将持续迸发活力。AI+金融将实现金融行业数据可信加工流通→可信 AI 算法→数据要素×行业的模式，持续赋能金融行业发展。

图36：金融领域 AI 应用有望实现可信数据与可信模型相互促进



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.4.6. AI 交通：从感知智能到决策智能的跃迁

AI 已充分赋能智慧交通运输系统。根据我国人工智能算力发展评估报告，在车辆识别、智能交管、智能停车管理等方面，我国已实现深度 AI 赋能，而智能路网、智

能路灯系统等方面也已趋于成熟。

图37: AI 已能够充分赋能智慧交通



数据来源：2025 中国人工智能算力发展评估报告，东吴证券研究所

从数据流程与算法程序来看，未来 AI 赋能交通将从多模式数据融合与状态感知技术出发，逐渐完善智慧城市交通管理系统，最后实现综合交通运输大模型智能化平台。

图38: AI 将助力交通运输业实现综合交通运输大模型智能化平台的构建



数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

大模型降本+开源带来算法平权，稀缺性转向各行业垂直数据与资源。各行业龙头由于其掌握各行业关键资源，AI 时代下“强者恒强”，**建议关注各行业龙头标的：**

AI+医疗：卫宁健康、创业惠康、久远银海、思创医惠、嘉和美康、东华软件、国

新健康、润达医疗、塞力医疗、开勒股份、医脉通；

AI+教育：科大讯飞、佳发教育、竞业达、拓维信息；AI 能源国网信通、朗新集团、国能日新、南网科技；

AI+交通：千方科技、易华录、万集科技、金溢科技、信息发展；AI 经管致远互联、泛微网络；

AI+资管：恒生电子、顶点软件；

AI+银行：宇信科技、天阳科技、博彦科技、京北方、长亮科技；

AI+保险：中科软、新致软件；

AI+政务：深桑达 A、太极股份、南威软件、新点软件、数字政通、拓尔思；

AI+司法：华宇软件、金桥信息、通达海；

AI+财税：中科江南、税友股份、博思软件；

AI+烟草：中科信息；

AI+农业：托普云农；

AI+港口：盛视科技；

AI+企业服务：金山办公、用友网络、金蝶国际、浪潮数字企业、光云科技；

AI+建筑：广联达、品茗科技；

AI+零售：石基信息；

AI+工业软件：能科科技、中望软件、华大九天、中控技术、宝信软件。

5. 风险提示

政策力度与落地不及预期：若各地政府对 AI+行业的专项扶持政策出台节奏延迟或执行细则不明，可能导致企业订单签约滞后，影响短期业绩兑现。

技术突破不及预期：AI 大模型在垂直场景的适配若未能按计划迭代，或算力成本下降速度慢于预期，将削弱产品竞争力与市场渗透率。

产品商业化进展不及预期：终端用户对 AI 解决方案的付费意愿及企业自身渠道拓展效率，可能使商业化落地速度低于规划目标，导致营收增长承压。

全球地缘政治风险加剧：国际技术封锁升级（如高端 GPU 禁运限制算力供给）、跨境数据流动监管趋严，或关键硬件供应链中断，将抬升企业技术研发与运营成本。

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>