

科技公司 AI 布局系列深度报告 II

**阿里巴巴：全力进军 AI，以云撬动 AI 全生态，以 AI 重构业务护城河**

□ **引言：**阿里巴巴（下文简称“阿里”）是国内最大的互联网公司之一，其以科技平台企业的定位重塑中国数字经济生态，亦是中国市场云计算领域的领军企业。在 2023 年以来的国内生成式 AI 浪潮中，阿里在集团层面紧跟 AI 领域步伐并加紧布局投入，如，阿里通义系列模型持续迭代，走开源路线，模型性能处于行业领先地位，并以此驱动云计算业务发展。同时，对外投资侧亦不断加码，出手投资了多家国内大模型创业公司。2025 年年初以来，从一系列阿里的动作来看，其进一步在战略层面加强了对 AI 领域投入，包括云计算基础设施建设、基础模型、应用等方向。本报告从 AI 视角出发，梳理分析了阿里在 AI 方向的战略演进、组织架构、基础设施、底层模型、应用布局与投资版图六大维度，尝试去解释分析阿里在 AI 浪潮下未来的核心竞争力及发展前景。

□ **战略梳理：以云撬动 AI 全生态，以 AI 重构业务护城河**

根据我们梳理，阿里自 2014 年前后就开展了对 AI 技术的早期探索，2014 年成立 iDST 开启 AI 技术研发转型之路，2017 年成立达摩院持续加大对前沿技术研究的投入。2023 年 4 月发布“通义千问”并于 2023 年 8 月首次开源，构建开源模型族群。2025 年 2 月 20 日，集团 CEO 吴泳铭表示，未来三年阿里将以 AI 为战略核心。通过持续的技术研发和战略布局，阿里逐渐构建起了一个完整的 AI 生态，涵盖了底层基建、模型研发、应用场景拓展等多个环节，为其在 AI 时代的发展奠定了坚实的基础。阿里当下以 AI 为战略核心，坚持“AI+云”一体化发展，持续打造开源生态，未来三年重点加大对以下三大核心方向的资源投入。1) AI 和云计算的基础设施建设；2) AI 基础模型平台与原生应用；3) 现有业务的 AI 转型升级。此外，根据近期新闻，阿里正全力进军 AI 领域，全面实现“AI 化”战略。如：在新技术探索方面启动聚焦 AI 引擎、LLM 和多模态等前沿领域的“T 项目”；在业务转型应用方面，现有业务全面实现“AI 化”考核；在全新 AI 应用研发方面，正在开发一系列 AI 原生应用。

□ **组织架构：协同“基础研究-技术转化-商业落地”，To B & C 分拆并举。**

阿里巴巴近年来进行了多次组织架构调整，以应对市场变化、技术革新及竞争压力，其对 AI 相关的组织架构亦经历调整。近期调整核心方向包括 1) 以组织架构协同“基础研究-技术转化-商业落地”；2) AI 应用场景 To B 与 To C 分拆并举；3) 关键人才引进与团队重组。具体来说，当前阿里 AI 相关组织架构包括：1) 达摩院 AI 团队（基础科学创新研究）；2) 阿里云（AI 基础设施建设+大模型+B 端商业化落地）；3) 阿里智能信息事业群（C 端软硬件产品拓展）；4) 各业务部门 AI 团队（AI 技术对内赋能业务场景）。

□ **基础设施：阿里云领跑中国公有云，自研芯片降低依赖**

阿里云是国内发展最早的综合型云服务商之一，阿里云亦是其 AI 战略的核心底座。阿里云在国内公有云的细分市场 IaaS 和 PaaS 市占率均领先，看好后续多维发展的头部厂商议价能力。根据阿里巴巴官方公众号及财报会 CEO 吴泳铭发言，阿里将继续大举投入云与 AI 基础设施建设，未来三年投入预估 3,800 亿元，超过过去十年总和。此外，阿里云在国际市场快速推进全球化布局，构建了广泛的基础设施网络。在芯片领域，阿里旗下平头哥半导体公司专注于 AI 芯片和嵌入式处理器研发，推动 RISC-V 生态发展，减少对国外技术的依赖，优化云服务性能和成本。

□ **底层模型：打造全球领先的通义大模型家族，坚持开源生态策略**

通义大模型家族是阿里自研的一系列大模型，具备多尺寸、全模态、性能优的特点，主要涵盖通义千问系列、通义万相系列、舞动人像、HumanAIGC、语音合成、文本向量、多模态向量等模型。从模型基准测评来看，通义系列模型中基础大语言模型、推理模型、视频模型等均处于行业领先地位。通义坚持开源策略，在技术开放、生态兼容、社区运营、商业协同等多维度发展，构建其完善的开发者生态。其核心路径是“以顶级性能模型吸引开发者、以全栈工具降

**推荐（维持）**

华创证券研究所

证券分析师：刘欣

电话：010-63214660  
邮箱：liuxin3@hcyjs.com  
执业编号：S0360521010001

证券分析师：赵海楠

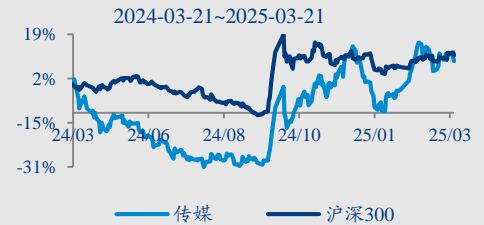
邮箱：zhaohainan@hcyjs.com  
执业编号：S0360524070016

行业基本数据

|          |           | 占比%  |
|----------|-----------|------|
| 股票家数(只)  | 141       | 0.02 |
| 总市值(亿元)  | 16,507.95 | 1.62 |
| 流通市值(亿元) | 14,945.62 | 1.84 |

相对指数表现

|      | %     | 1M    | 6M    | 12M |
|------|-------|-------|-------|-----|
| 绝对表现 | -2.6% | 53.2% | 10.1% |     |
| 相对表现 | -3.8% | 29.1% | -0.8% |     |



相关研究报告

《【AI 产品测评体验系列报告】夸克：阿里巴巴旗下旗舰级 AI To C 超级入口，以“AI 超级框”重塑交互体验》

2025-03-20

《传媒行业周观察（20250310-20250314）：Manus 宣布与阿里合作，阿里推出新夸克，看好 AI Agent 加速落地》

2025-03-16

《AI 产品测评体验系列报告：Manus AI：通用型 AI 助手 Manus 发布，Agent 赛道加速落地》

2025-03-09

低门槛、以开源生态反哺技术迭代”。

□ **应用布局：To B 以云撬动应用落地，To C 软硬一体打造产品，对内现有业务 AI 转型升级**

在 AI 的应用布局方面，阿里巴巴在 To B 方向扎根云业务提供 B 端一站式解决方案，其以全栈 AI 技术底座构建通用能力，针对垂直场景深度重构行业效率。此外，以钉钉产品向 B 端企业提供智能办公的 AI 化。在 C 端方向，阿里以模型能力打造标杆产品，部署“软硬一体”战略，包括最新升级并定位于旗舰级 AI 超级入口的夸克，定位于个人 AI 助手的通义，以及定位于硬件 AI 智能终端的天猫精灵。在对内领域，阿里结合现有业务场景，加速 AI 转型升级，包括电商、外贸、物流、本地生活、大文娱等板块。

□ **投资版图：全面押注 AI 赛道，从大模型到智驾、机器人应用领域**

阿里投资业务广泛，形成“1+1+2”的投资主体组织模式，第一个“1”指的是阿里巴巴集团，投资覆盖 AI 算力-模型-应用全链条；第二个“1”指的是蚂蚁集团，与阿里紧密协同，亦投资 AI 全产业链；“2”是指云锋基金和阿里巴巴创业者基金。从阿里的投资布局来看，其贯彻 AI 驱动战略，近年来全面押注 AI 赛道，具体投资方向看，2023 年-2024 年中主要围绕大模型领域，2024 年往后更聚焦智能驾驶、机器人领域等应用侧。横向对比来看，阿里巴巴相较其他中国主要互联网科技大厂，对大模型“六小龙”的投资数量最多，与腾讯持平。而在大模型方向投资上，阿里创新采用“股权投资+算力支付”的方式，在构建投资版图的同时，增厚其云计算变现潜力。

□ **风险提示：AI 技术发展不及预期；政策监管风险；AI 相关商业化落地不及预期等。**

## 投资主题

### 报告亮点

本报告从 AI 视角出发，梳理分析了阿里在 AI 方向的战略演进、组织架构、基础设施、底层模型、应用布局与投资版图六大维度，尝试去解释分析阿里在 AI 浪潮下未来的核心竞争力及发展前景。

### 投资逻辑

阿里是国内最大的互联网公司之一，其以科技平台企业的定位重塑中国数字经济生态，亦是中国市场云计算领域的领军企业。在 2023 年以来的国内生成式 AI 浪潮中，阿里在集团层面紧跟 AI 领域步伐并加紧布局投入，如，阿里通义系列模型持续迭代，走开源路线，模型性能处于行业领先地位，并以此驱动云计算业务发展。同时，对外投资侧亦不断加码，出手投资了多家国内大模型创业公司。2025 年年初以来，从一系列阿里的动作来看，其进一步在战略层面加强了对 AI 领域投入，包括云计算基础设施建设、基础模型、应用等方向。

我们认为，阿里在战略层面将 AI 提升至公司核心战略高度，其目标利用 AI 技术赋能其全业务生态，包括云计算、电商、物流、金融、泛娱乐等领域。在战术层面，阿里重点投入 AI 基础设施建设，继续深耕及加强其云计算业务优势；同时，阿里不断加大对前沿 AI 技术的研究与创新投入，努力保持其通义系列模型的产业领跑地位并以开源路线构建产业生态；最后，积极寻求 AI 应用落地场景，在 B 端业务上，以全栈 AI 技术底座构建通用能力，并针对垂直场景深度重构行业效率；在 C 端业务上，重点打造旗舰级 AI To C 超级入口——夸克，其基于高性能底层模型（Super Model）+极简 All in One 交互形态+ Agent 架构设计&革新&落地（Super Agent）的三大亮点，有望迈向 AI 超级应用；在对内业务领域，阿里结合现有业务场景，加速 AI 转型升级，包括电商、外贸、物流、本地生活、大文娱等板块。我们看好阿里在 AI 基础设施建设的壁垒优势、在大模型领域的技术领跑优势，以及 AI 应用领域的产品化思路及创新能力。

# 目 录

|  |           |
|--|-----------|
| <b>一、战略梳理：以云撬动 AI 全生态，以 AI 重构业务护城河</b> .....                       | <b>8</b>  |
| (一) 2014 年前后：开启 AI 技术早期探索，从传统电商向技术驱动型企业转型 ..                       | 8         |
| (二) 2017 年前后：成立达摩院深化 AI 布局，汇聚全球科研人才 .....                          | 8         |
| (三) 2018 年-2022 年：“云+AI+IoT”模式，探索各业务领域 AI 化.....                   | 9         |
| (四) 2023 年-至今：确立“用户为先，AI 驱动”战略，不断深化 AI 部署 .....                    | 10        |
| <b>二、组织架构：协同“基础研究-技术转化-商业落地”，To B &amp; C 分拆并举</b> .....           | <b>11</b> |
| (一) 近期调整核心方向：协同“基础研究-技术转化-商业落地”，To B 与 To C 分拆<br>并举.....          | 11        |
| (二) 当前阿里 AI 相关组织架构.....  | 11        |
| <b>三、基础设施：阿里云领跑中国公有云，自研芯片降低依赖</b> .....                            | <b>15</b> |
| (一) 大举投入云与 AI 硬件基础设施建设，以阿里云为核心底座 .....                             | 15        |
| (二) 全球化布局数据中心，扩大国际市场份额，提升全球服务能力。.....                              | 17        |
| (三) 平头哥专注全栈芯片研发，降低外部依赖 .....                                       | 18        |
| <b>四、底层模型：打造全球领先的通义大模型家族，坚持开源生态策略</b> .....                        | <b>19</b> |
| (一) 打造领先大模型，多尺寸、全模态、性能优 .....                                      | 19        |
| 1、通义千问系列 .....   | 19        |
| 2、通义万相系列 .....   | 20        |
| 3、模型基准测评处于行业领先地位 .....   | 21        |
| (二) 坚持开源策略，打造开发者生态 .....   | 22        |
| <b>五、应用布局：To B 以云撬动应用落地，To C 软硬一体打造产品，对内现有业务 AI<br/>转型升级</b> ..... | <b>25</b> |
| (一) B 端：扎根云业务，赋能企业 AI 落地及效率提升.....                                 | 25        |
| 1、AI 基础设施及产业 AI 落地解决方案提供商——阿里云 .....                               | 25        |
| 2、企业 AI 智能办公领航者——钉钉 .....  | 27        |
| (二) C 端：以模型能力打造标杆产品，部署“软硬一体”战略 .....                               | 29        |
| 1、旗舰级 AI 超级入口——夸克 .....  | 29        |
| 2、个人 AI 助手——通义 .....   | 32        |
| 3、AI 智能终端——天猫精灵 .....  | 33        |
| (三) 对内：结合现有业务场景，加速 AI 转型加速 AI 转型升级 .....                           | 34        |
| 1、电商：AI 再造电商，优化消费者体验、商家运营、供应链管理等全链路 ....                           | 35        |
| 2、外贸：AI 驱动买卖双方两端“自动化” .....  | 37        |
| 3、物流：场景化数据壁垒，以 AI 赋能智能仓储、分拣、配送等 .....                              | 38        |
| 4、本地生活：以 AI 提高营运效率，赋能产业发展 .....                                    | 38        |

|   |           |
|---|-----------|
| 5、大文娱：AI 加速内容生产，重构内容交互体验 .....                | 40        |
| <b>六、投资版图：全面押注 AI 赛道，从大模型到智驾、机器人应用领域.....</b> | <b>41</b> |
| （一）阿里投资业务广泛，形成“1+1+2”的投资主体组织模式 .....          | 41        |
| （二）全面押注 AI 赛道，从以大模型为核心到聚焦智能驾驶、机器人领域 .....     | 42        |
| <b>七、风险提示 .....</b>                           | <b>45</b> |

# 图表目录

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 图表 1  | 阿里巴巴 AI 相关布局时间轴梳理                                  | 9  |
| 图表 2  | 当前阿里巴巴 AI 相关组织架构梳理                                 | 11 |
| 图表 3  | 达摩院研究方向  | 12 |
| 图表 4  | 阿里云客户案例  | 13 |
| 图表 5  | 中国云计算市场发展规模和增速                                     | 15 |
| 图表 6  | 国内公有云细分市场规规模及增速                                    | 15 |
| 图表 7  | 中国云计算市场结构, 2023                                    | 15 |
| 图表 8  | 中国公有云细分市场结构, 2023                                  | 15 |
| 图表 9  | 阿里云的发展历程和历任总裁的核心战略                                 | 16 |
| 图表 10 | 中国 Top 公有云 IaaS 市场份额占比                             | 16 |
| 图表 11 | 中国 Top 公有云 PaaS 厂商市场份额占比                           | 16 |
| 图表 12 | 阿里巴巴、腾讯、百度资本开支 (单位: 亿元, 按自然年度)                     | 17 |
| 图表 13 | 阿里云全球基础设施布局  | 17 |
| 图表 14 | 平头哥研发主要芯片介绍  | 18 |
| 图表 15 | 通义大模型体系  | 19 |
| 图表 16 | Chatbot Arena 公布的最新榜单, Qwen2.5-Max 以 1336 分位居全球第九名 | 21 |
| 图表 17 | QwQ-32B 模型和 R1、OpenAI-o1-mini 等模型的评分比较             | 22 |
| 图表 18 | 通义万相 2.1 以总分 86.22% 的成绩稳居 VBench 榜单第一              | 22 |
| 图表 19 | 通义模型参数谱系图  | 23 |
| 图表 20 | Hugging Face 平台, 千问开源大模型的衍生模型数量突破 10 万             | 24 |
| 图表 21 | 国内最大开源 AI 社区 ModelScope                            | 24 |
| 图表 22 | ModelScope 行业合作伙伴                                  | 24 |
| 图表 23 | 阿里云产品大图  | 25 |
| 图表 24 | 大模型服务平台“百炼”产品架构图                                   | 26 |
| 图表 25 | 阿里云大模型服务千行百业客户案例                                   | 26 |
| 图表 26 | 钉钉 AI 助理全面接入 7 家顶尖 AI 模型                           | 27 |
| 图表 27 | 钉钉产品功能 - AI  | 27 |
| 图表 28 | 钉钉 AI PaaS 平台架构                                    | 27 |
| 图表 29 | 钉钉 AI 助理架构   | 28 |
| 图表 30 | 钉钉 AI 助理市场   | 28 |
| 图表 31 | 钉钉 AI 企业搜索界面                                       | 28 |
| 图表 32 | 钉钉 AI 企业搜索应用场景举例                                   | 28 |
| 图表 33 | 夸克集 AI 搜索、智能助手、浏览器等于一体                             | 29 |

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 图表 34 | 夸克产品形态覆盖多种终端 .....   | 29 |
| 图表 35 | A16Z 全球移动端 AI 应用榜单夸克排名第 6.....                               | 29 |
| 图表 36 | 主流 AI 产品用户年龄结构 .....   | 29 |
| 图表 37 | 阿里升级新夸克 All in One 的“AI 超级框”.....                            | 30 |
| 图表 38 | 夸克覆盖用户一站式应用场景 .....  | 30 |
| 图表 39 | 夸克 Agent 架构拆解 .....  | 31 |
| 图表 40 | 用户在 All in One 的“AI 超级框”输入指令后，夸克最终调用不同 Agent 模块实现高质量输出 ..... | 32 |
| 图表 41 | 通义核心功能展示 .....   | 33 |
| 图表 42 | 天猫精灵主要产品线 .....  | 33 |
| 图表 43 | 天猫精灵覆盖智慧家庭各色场景 .....   | 34 |
| 图表 44 | 阿里巴巴“1+6+N”组织架构 .....  | 35 |
| 图表 45 | 淘宝问问使用界面展示 .....   | 35 |
| 图表 46 | 淘宝星辰视频生成效果展示 .....   | 36 |
| 图表 47 | 淘宝星辰用于信息流广告 V 视频创意投放 .....                                   | 36 |
| 图表 48 | 阿里供应链智能化底座设计 .....   | 36 |
| 图表 49 | 销售预测及需求计划案例 .....  | 36 |
| 图表 50 | 大模型如何重塑阿里妈妈搜索广告系统 .....                                      | 37 |
| 图表 51 | Accio 基于深度推理全网搜索为买家推荐商品 .....                                | 37 |
| 图表 52 | 阿里国际站 AI 生意助手“无人值守”功能.....                                   | 37 |
| 图表 53 | 菜鸟 AI 产品矩阵 .....   | 38 |
| 图表 54 | 菜鸟无人车展示图 .....   | 38 |
| 图表 55 | 饿了么 AI 经营助手使用界面 .....  | 39 |
| 图表 56 | 高德云境平台介绍 .....   | 39 |
| 图表 57 | 神力霓裳效果图 .....  | 40 |
| 图表 58 | 灯塔 AI 功能展示 .....   | 40 |
| 图表 59 | 阿里巴巴“1+1+2”的投资主体组织模式 .....                                   | 41 |
| 图表 60 | 阿里巴巴创业者基金投资分布 .....  | 41 |
| 图表 61 | 2023 年前后阿里投资领域金额分布 .....                                     | 42 |
| 图表 62 | 2023 年及以后阿里巴巴投资方向分布（单位：笔） .....                              | 42 |
| 图表 63 | 互联网大厂投资大模型“六小龙”公司对比 .....                                    | 43 |
| 图表 64 | 2023 年及以后阿里巴巴对外投资公司梳理 .....                                  | 43 |

## 一、战略梳理：以云撬动 AI 全生态，以 AI 重构业务护城河

本章通过梳理阿里的 AI 战略的演进发展，复盘了过去阿里巴巴在 AI 领域的战略投入与部署，尝试去理解当前时点下阿里在 AI 领域的战略思考与未来发展的方向。

根据我们梳理，阿里自 2014 年前后就开展了对 AI 技术的早期探索，2014 年成立 iDST 开启 AI 技术研发转型之路，2017 年成立达摩院持续加大对前沿技术研究的投入。2023 年 4 月发布“通义千问”并于 2023 年 8 月首次开源，构建开源模型族群。2025 年 2 月 20 日，集团 CEO 吴泳铭表示，未来三年阿里将以 AI 为战略核心。通过持续的技术研发和战略布局，阿里逐渐构建起了一个完整的 AI 生态，涵盖了底层基建、模型研发、应用场景拓展等多个环节，为其在 AI 时代的发展奠定了坚实的基础。

**阿里当下以 AI 为战略核心，坚持“AI+云”一体化发展，持续打造开源生态，未来三年重点加大对以下三大核心方向的资源投入。**

**1) AI 和云计算的基础设施建设——以阿里云为底座。** 阿里云计划构建全球领先的云计算网络，为开发者提供高性价比的 AI 算力支持，未来三年集团计划投入超过 3,800 亿元用于云和 AI 硬件基础设施建设，超越过去十年总和。

**2) AI 基础模型平台与原生应用——对外模型开源。** 提升 AI 基础模型的研发投入，推动通义系列大模型持续迭代，开源路线降低企业使用门槛，同时推动 AI 原生应用的发展。

**3) 现有业务的 AI 转型升级——对内业务赋能。** 运用 AI 深度改造升级阿里内部电商、广告、互联网平台等业务，优化产品体验并提升业务效率。

此外，根据近期新闻，阿里正全力进军 AI 领域，全面实现“AI 化”战略。如：

- 在新技术探索方面：3 月 17 日科创板日报新闻，阿里云的“T 项目”已经启动，专注于下一代 AI 技术的发展，聚焦 AI 引擎、LLM 和多模态等前沿领域，力争快速推进 AI 技术的研发。
- 在业务转型应用方面：3 月 18 日财联社新闻，阿里巴巴 CEO 吴泳铭主张在阿里现有业务中全面实现“AI 化”。阿里所有部门 2025 年的绩效将通过如何利用 AI 促进增长来评估。淘宝和天猫在内的核心电子商务部门被鼓励采用更多的 AI 技术。各团队正在与通义的工程师密切合作，共同开发能够提高效率 and 用户体验的功能。
- 在全新 AI 应用研发方面：3 月 18 日财联社新闻，阿里正在开发一系列 AI 原生应用，其中一些可能会在今年推出。阿里内部相信，基于成熟 AI 技术的下一个杀手级应用，一个甚至比抖音更受欢迎的应用，可能很快就会出现。

### （一）2014 年前后：开启 AI 技术早期探索，从传统电商向技术驱动型企业转型

阿里于 2014 年成立 iDST 研究院，开启从传统电商向技术驱动型企业转型。iDST 研究院(Institute of Data Science&Technologies, 数据科学与技术研究院)的成立开启了阿里在 AI 领域的技术探索，其重点研究领域包括大数据、机器学习、自然语言处理、计算机视觉等，并应用于电商业务优化，如精准商品推荐、商品图片智能识别分类，为后续 AI 技术发展奠定基础。

### （二）2017 年前后：成立达摩院深化 AI 布局，汇聚全球科研人才

2017 年，阿里巴巴完成战略性技术架构升级，正式成立达摩院（前身为 2014 年设立的

iDST 研究院), 加速了 AI 技术在阿里各业务板块的应用和创新。作为集团核心前沿技术研发载体, 达摩院确立了覆盖人工智能、量子计算、半导体芯片等关键领域的研发布局, 其中 AI 技术被列为优先级战略方向。达摩院通过全球人才引进计划, 组建了由 IEEE Fellow、ACM 杰出科学家领衔的研发团队, 形成覆盖算法、芯片、系统工程的全栈研发能力, 依托自研 AI 芯片算力优势, 搭建 PAI 机器学习平台, 支撑了包括电商、物流、云计算等核心业务智能化升级。

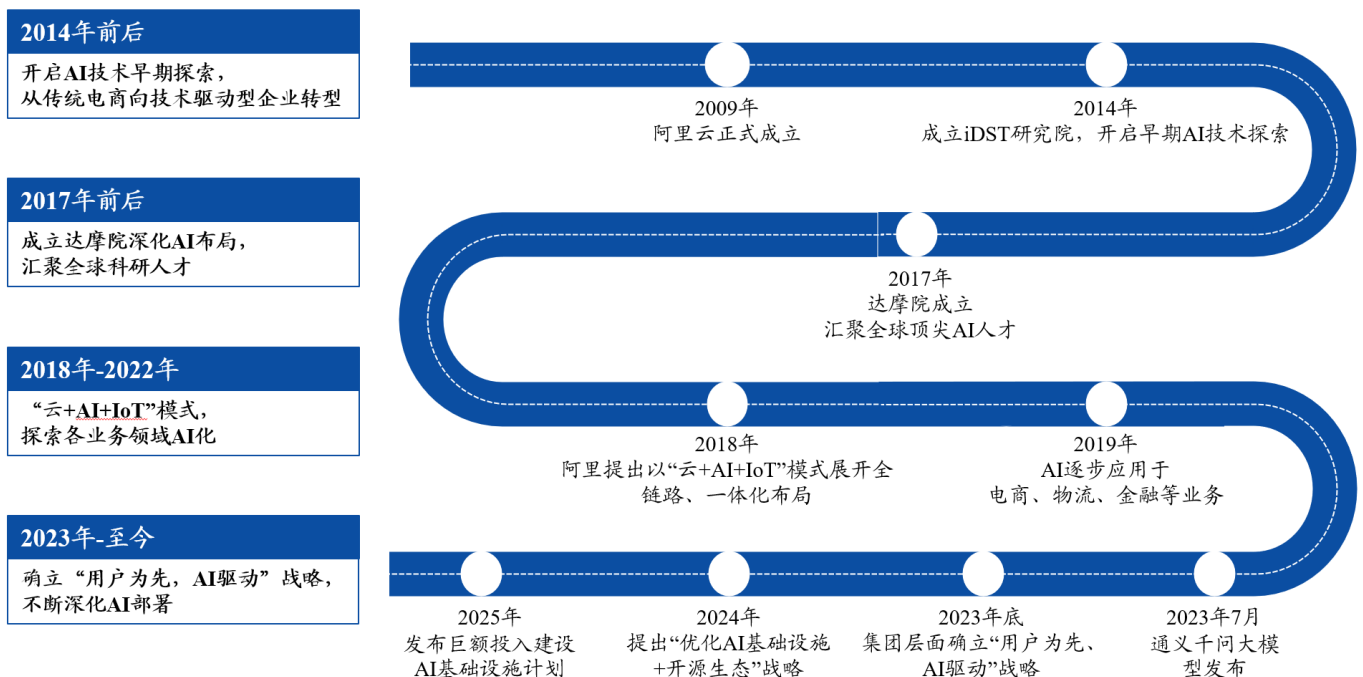
### (三) 2018 年-2022 年: “云+AI+IoT” 模式, 探索各业务领域 AI 化

2018 年, 阿里提出以 “云+AI+IoT” 模式展开全链路、一体化布局。

1) 以云计算为核心, 构建完善 AI 基础设施。阿里云自 2009 年成立以来, 从服务电商主业到逐步发展成为全球领先云计算服务商。作为国内最早布局云计算的综合服务商之一, 阿里云通过持续技术创新构建起覆盖全球的基础设施集群, 为集团数字化战略提供底层支撑。2018 年, 阿里云启动边缘计算战略, 推出首个边缘计算产品 LinkEdge, 初步构建 “云+AI+IoT” 架构。2022 年, 阿里云提出 MaaS (模型即服务) 理念, 重构从底层硬件到模型训练的全栈技术体系, 为 AI 规模化应用奠定基础。

2) 陆续开展 AI 在业务场景中的初步应用。2018 年阿里达摩院成立后随着在机器学习、自然语言处理、计算机视觉等领域实现技术突破, 阿里推动了 AI 与电商、物流、金融等核心业务深度融合。i) 电商领域, AI 技术被用于推荐算法, 2018 年推荐系统引入深度学习模型, 用户体验明显提升。ii) 物流领域, 2018 年菜鸟引入 AI 算法提升智能物流骨干网的智能化水平, 2019 年菜鸟开始搭建基于人工智能的智慧城市物流大数据平台, 推动建设城市智慧物流。iii) 金融领域, 蚂蚁财富 2019 年提出通过智能决策引擎 “如意” 提供用户与产品的匹配, 并推出了智能理财助理。

图表 1 阿里巴巴 AI 相关布局时间轴梳理



资料来源: 阿里巴巴公众号, 澎湃新闻, 第一财经, 环球网, 华创证券

#### （四）2023 年-至今：确立“用户为先，AI 驱动”战略，不断深化 AI 部署

2023 年是全球 AI 新浪潮的关键节点，亦是阿里新一轮 AI 战略的起始点。

1) 密集发布大模型，以开源引领产业生态。4 月，阿里云推出通义千问大语言模型；8 月，阿里云首次开源 70 亿参数大模型 Qwen-7B，随后迭代发布多模态模型 Qwen-VL、音频模型 Qwen-Audio 等，覆盖全尺寸、全模态需求。同年 11 月，阿里智能信息事业群发布夸克大模型，应用于通用搜索、医疗健康等多场景，标志着其在垂直领域大模型布局的深化。2025 年 1 月，阿里进一步推出 Qwen2.5 系列，在多项基准测试中性能处于行业领先水平。2025 年 2 月，阿里宣布开源视频生成模型万相 2.1。

2) 集团层面确立“用户为先、AI 驱动”战略，并不断深化。2023 年 11 月，阿里集团新任 CEO 吴泳铭明确“用户为先、AI 驱动”战略，强调将 AI 作为底层驱动力，贯穿电商、云计算、物流等核心业务；2024 年 9 月，马云在阿里 25 周年庆典上提出“深度融合 AI 技术与业务”的战略方向；2024 年 11 月，吴泳铭在全球互联网大会提出“优化 AI 基础设施+开源生态”双核心战略；2025 年 2 月，吴泳铭再次明确阿里未来专注包括 AI+云计算科技在内的三大业务，蔡崇信则提出 AI 战略首要目标是实现 AGI。

3) 计划巨额投入建设 AI 基础设施建设。2025 年 2 月 24 日阿里发布自愿公告，宣布计划未来三年投入至少 3800 亿元（530 亿美元）用于建设云计算和 AI 基础设施，进一步致力于长期技术创新，突显公司对 AI 驱动增长的聚焦及作为全球领先云计算供货商的定位。



### 1) 达摩院 AI 团队——基础科学创新研究

达摩院是阿里巴巴前沿技术研发机构。达摩院成立于 2017 年，是阿里巴巴集团旗下面向未来开展基础科学和创新性技术研究的机构，其希望打通应用基础研究和产业应用，探索技术产品化、产品市场化的转换路径，专注于人工智能、芯片、量子计算等前沿领域，为阿里的 AI 技术发展提供了强大的技术支持和创新动力。

研究领域方面，达摩院作为阿里巴巴集团的前沿科技研究机构，聚焦“智能”与“计算”两大一级方向。智能方向包含视觉技术、语言计算、决策智能、视频技术、医疗 AI、智慧育种等二级方向。计算方向包含计算技术、RISC-V 等二级方向。

组织架构方面，达摩院下设多个实验室。主要包括语言智能实验室、城市大脑实验室、决策智能实验室等，语言智能实验室主攻自然语言处理（NLP）领域，决策智能实验室致力于开发和运用尖端机器学习和运筹优化技术构建智能决策系统，城市大脑实验室长期致力于基于多模态的视觉生成技术的研究和落地等。达摩院的核心成员包括张建锋（达摩院院长）、周靖人（副院长、阿里云 CTO）、黄非（语言技术负责人）、赵德丽（视觉智能负责人）。

图表 3 达摩院研究方向

| 一级领域 | 二级方向   | 研究方向及应用领域   |
|------|--------|---|
| 智能   | 视觉技术   | 多模态视觉信号的理解与生成技术的研究。团队内部有完整的产品-算法-工程链路，在电商、遥感、新零售等多个领域有成功落地。   |
|      | 语言技术   | 多语言大模型和语言模型驱动的多模态智能研究，重点打造大模型多语言能力。   |
|      | 决策智能   | 致力于决策智能系统需要的机器学习、数学建模、优化求解、时序预测、因果分析、决策方案可解释性、决策推理大模型等技术的研究和创新，提升业务的运营效率和收益、减少运营成本。   |
|      | 视频技术   | 视频技术研发，包括视频编解码、生成 AI 视频、AI 质量评估、VR/AR 等多个技术领域。其科研成果在视频编解码、视频处理和视频质量评价等领域顶会顶刊发表数十篇论文   |
|      | 医疗 AI  | 技术方向包括基于深度学习的医学图像分割、检测与分类、医学图像配准计算机视觉医学应用、医疗数据挖掘分析等。研究内容涉及多种高发肿瘤和重大慢性疾病以及神经性退化性疾病的 AI 智能筛查、精准诊断、治疗方案预后优化，病人跟踪随访等生命全流程的医疗人工智能技术和临床解决方案研发 |
|      | 智慧育种   | 依托达摩院自身在大数据和人工智能上的优势，围绕生物育种核心问题如多组学预训练模型、全基因组选择、基因大数据计算加速等方面开展研究  |
| 计算   | 计算技术   | 致力于计算、存储、互联方向的前沿性研究，探索从系统软硬件架构到芯片设计技术的全栈实现。以开源 RISC-V 架构为核心，针对包括大语言模型、自动驾驶等新兴人工智能应用   |
|      | RISC-V | 持续深耕 RISC-V 技术研发及生态建设，陆续推出了一系列玄铁处理器，可满足高中低全系列性能需求。  |

资料来源：达摩院官网，华创证券

### 2) 阿里云——AI 基础设施建设+模型研发+B 端商业化落地

阿里云定位是阿里 AI 技术落地的核心平台与商业化核心载体，通过全栈技术创新构建

了覆盖硬件、平台到应用服务的完整体系。聚焦于提供从基础设施（如算力集群、自研芯片）到 AI 应用的全栈服务，B 端商业化落地涵盖智能客服、城市大脑、工业质检等场景。此外，被拆分的“通义”团队中，通义实验室保留在阿里云内部，专注于底层技术的研发（通义应用团队已于 2024 年底分拆至阿里智能信息事业群）。

此外，阿里云细节内容可参考我们前期发布的报告《阿里巴巴-SW（09988）公司深度研究报告：重拾阿里云（系列一）：中国 AI 新阶段下的增长复苏》。

图表 4 阿里云客户案例

| 客户           | 行业   | 业务挑战  | 解决方案  | 业务价值                                |
|--------------|------|---|---|-------------------------------------|
| 波司登          | 零售   | 订货链路阻塞，线上平台订单管理系统、门店收银系统以及用户管理系统需要同时改造上线              | 接入云监控，将 OMS、POS、CRM 三套核心系统容器化和分布式改造；定制应用无损发布、灰度发布、容量规划以及流量降级等方案                 | 系统稳定性提升，订单处理达 50 万单/小时              |
| 国泰产险         | 金融   | 多模型接入方式不同；大模型的权限成本高；大模型返回内容不合规风险；token 用量成本敏感         | 引入云原生 API 网关：支持使用统一协议对接多种 LLM；提供多种认证鉴权方式，对不同消费者进行管理；提供云内容安全接入；提供多个维度观测 token 用量 | 降低数据安全风险，成本管控有据可依                   |
| 南方电网         | 电力   | 集中式架构可靠性低；海量数据调用困难                                    | 升级改造分布式架构，基于云原生技术，开发 SCADA 系统；上线调度云超算平台   | 提升电力调度效率；支持气象精细化预测、电力现货市场交易、新能源功率预测 |
| 小鹏           | 汽车   | 自动驾驶车联网数据链路复杂；缺乏 AI 模型 GPU 训练和推理优化；可观测系统不完善；支撑平台技术栈复杂 | 通过容器服务 ACK 弹性算力，简化运维；引入云原生 AI 套件；Prometheus 监控                                  | 业务稳定性提升，成本降低                        |
| 翼多 (eDoctor) | 医疗健康 | 与国外药企合作和医学交流存在障碍，需要输出正确、优质的医学内容                       | 集成阿里云百炼大模型；基于百炼大模型调优能力，在拓麦平台进行医学内容优化  | 降低了内容创作、字幕生成及审核等关键流程的人力负担           |
| 好未来          | 教育   | 疫情下，实时数仓 Kudu 无法应对业务需求激增；双减政策下，业务缩减导致数仓资源浪费           | Hologres 读写分离部署全面替换 Kudu  | 数据冗余减少 90%，每年降低成本近百万；降低运维压力         |
| 曹操出行         | 交通物流 | 现有技术架构无法处理高流量波动；数据来源广泛，难以管理                           | 将自建的 Kafka 架构迁移上云，采用 ApsaraMQ for Kafka Serverless 服务                           | 弹性扩容保证了服务的敏捷性和稳定性，节省超过 20% 的成本      |
| 无线光年         | AI   | 数据预处理受到规模限制，包括大规模数据集文本去重、大规模数据集文本分类                   | 大数据计算服务 MaxCompute，提供全托管 Serverless 服务，提供海量、弹性 CPU 计算资源                         | 更高效、更简单完成数据预处理工作                    |

资料来源：阿里云官网，华创证券整理

### 3) 阿里智能信息事业群——C 端软硬产品拓展

阿里智能信息事业群是阿里集团在 AI 和智能信息服务领域的重要战略布局，成立于 2021 年，致力于推动 AI 技术在消费者端（To C）的创新与应用。该事业群包含夸克事业部、UC 事业部、书旗事业部、智能营销平台等业务板块。此外，根据智能涌现 2024 年 12 月 18 日消息，阿里旗下 AI 应用“通义”从阿里云分拆并入阿里智能信息事业群，此次调整涉及通义 To C 方向的产品经理以及相关工程团队，调整后通义 PC 及 App 团队与“夸克”平级，该事业群及整个阿里 AI To C 业务由少壮派高管吴嘉统筹，整合了搜索、多模

态交互、智能硬件等能力。其中作为阿里 AI 旗舰应用，夸克目前已覆盖 2 亿用户。

#### 4) 各业务部门 AI 团队——AI 技术对内赋能业务场景

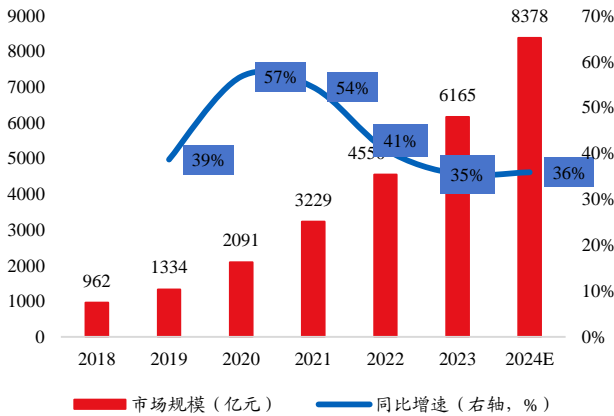
此外，阿里如淘宝、天猫、菜鸟等各业务部门也在架构上设置了专业化 AI 团队，负责将 AI 技术与业务场景结合。例如，i) 淘天集团：根据电商派统计，淘天集团内部设置 AI 团队，并划分为四大板块，其中阿里妈妈团队聚焦广告营销 AI 技术，推出了 AI 工具“万相台无界版”；C 端团队优化搜索推荐、推出了 AI 智能助手淘宝问问；B 端团队提供 AI 发品、供应链优化等商家工具；垂直行业团队负责定制特色解决方案。此外，其自主研发的“星辰”大模型于 2024 年上线，重点服务搜索、广告、推荐及内容生成场景。ii) 菜鸟：根据菜鸟官网，菜鸟 AI 团队隶属于物流科技事业部，物流科技事业部包含物流机器人、AI 应用方向，物流 AI 应用团队负责机器学习、深度学习、运筹优化算法的研发与落地，覆盖销量预测、用户画像、供应链优化等场景，并推动算法产品化。

### 三、基础设施：阿里云领跑中国公有云，自研芯片降低依赖

#### (一) 大举投入云与 AI 硬件基础设施建设，以阿里云为核心底座

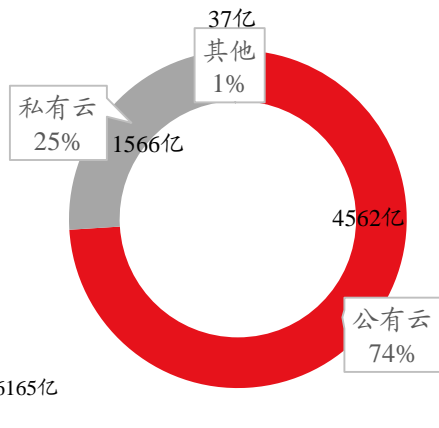
云计算行业情况来看，中国云计算行业规模 2024E 达 8,378 亿元，增速有所放缓；其中公有云驱动增长，IaaS 规模最大，PaaS 增速最快。根据信通院数据，2023 年中国整体云计算市场规模达 6165 亿元，同比增长 35%；其中公有云市场规模达 4562 亿元，同比增长 40%，占比达 74%；私有云市场规模为 1563 亿元，同比增长 21%，占比达 25%。国内的公有云市场结构以 IaaS 为主导，以 2023 年为例，IaaS 规模占公有云市场的 74%，PaaS 和 SaaS 分别为 13%。而从历年增速来看，PaaS 的增速领先其他细分市场增速。

图表 5 中国云计算市场发展规模和增速



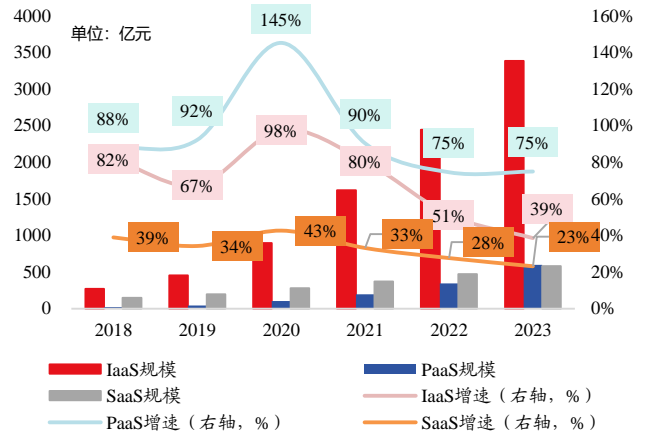
资料来源：信通院《中国信通院云计算白皮书（2024）》，华创证券

图表 7 中国云计算市场结构，2023



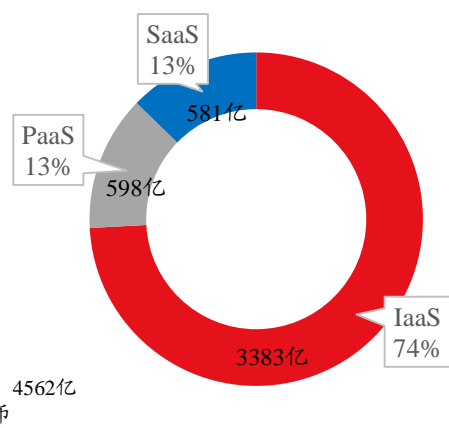
资料来源：信通院、中商产业研究院 转引自新浪财经，华创证券

图表 6 国内公有云细分市场规模及增速



资料来源：信通院《中国信通院云计算白皮书（2024）》，华创证券

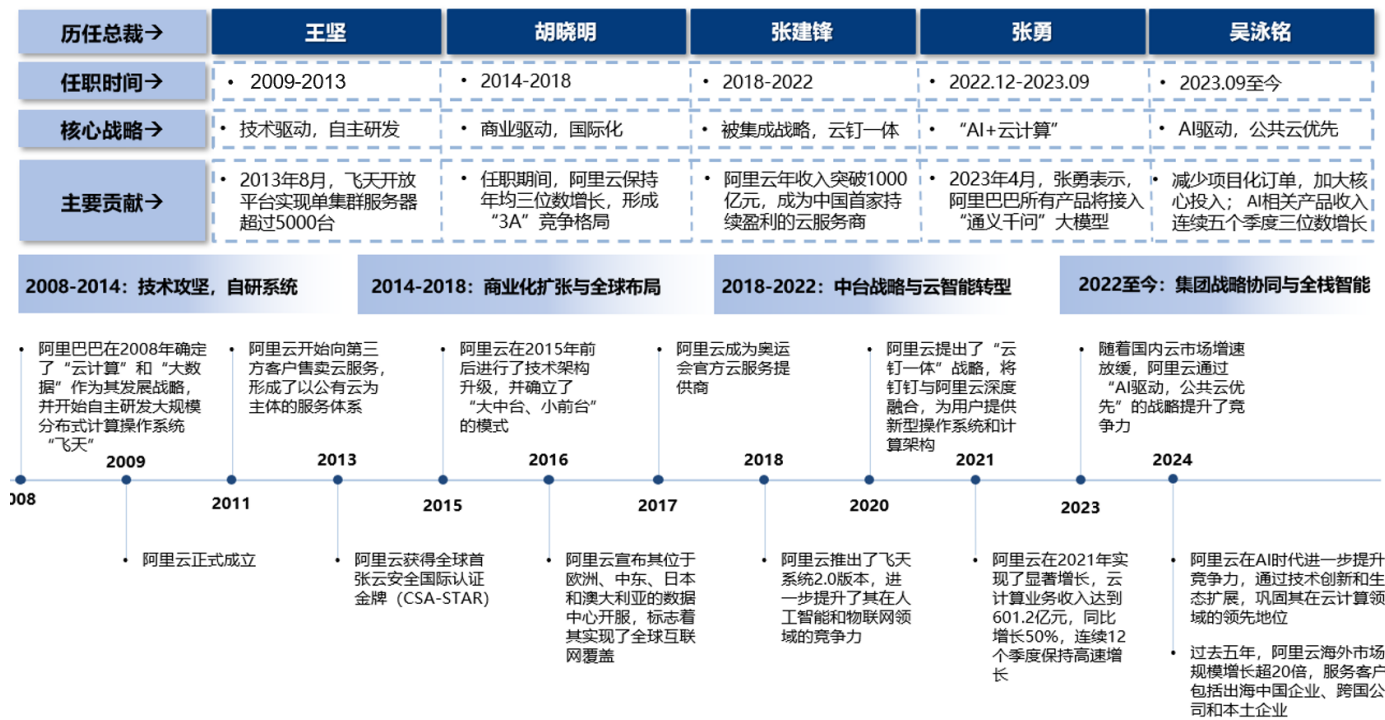
图表 8 中国公有云细分市场结构，2023



资料来源：信通院《中国信通院云计算白皮书（2024）》，华创证券

阿里云是国内发展最早的综合型云服务商之一。自 2009 年成立以来，从最初为集团内部提供计算、存储和网络基础服务，以满足电商主业的快速增长需求，到如今发展成为全球领先的云计算服务商，其在技术创新、生态建设和商业化拓展都占据重要地位。（阿里云发展历程及组织架构演变可参考我们前期发布的报告《阿里巴巴-SW（09988）公司深度研究报告：重拾阿里云（系列一）：中国 AI 新阶段下的增长复苏》）

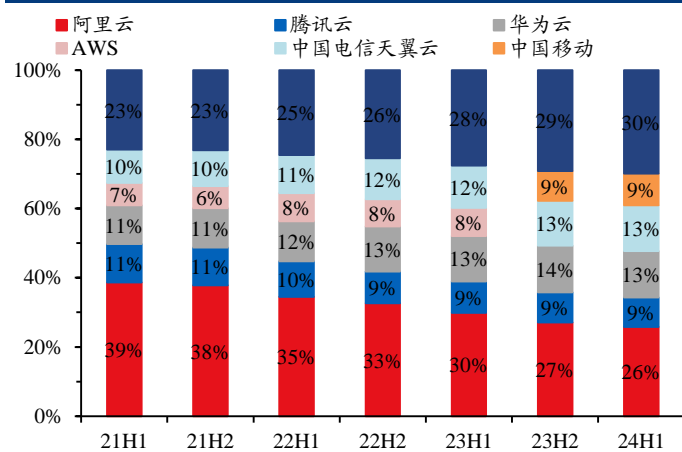
图表 9 阿里云的发展历程和历任总裁的核心战略



资料来源: 澎湃新闻、阿里云官网、51CTO、美通社、电子产品世界、环球网、搜狐网、新浪财经、科技云报到、DoNews、福布斯中国、21 世纪经济报道、华创证券绘制

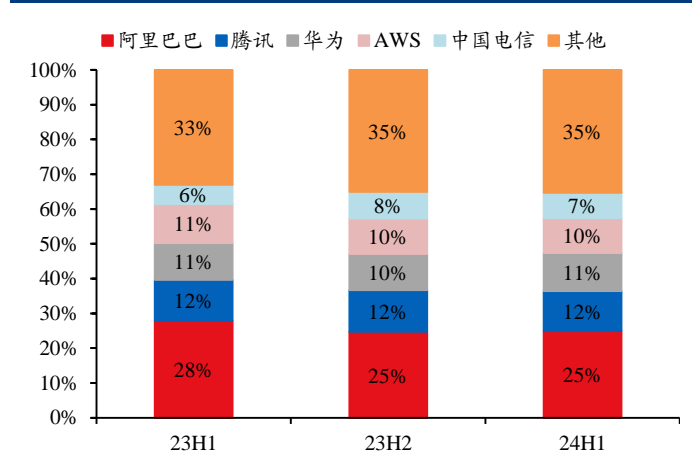
阿里云在国内公有云的细分市场 IaaS 和 PaaS 市占率均领先, 看好后续多维发展的头部厂商议价能力。IaaS 市场作为国内公有云收入规模的基石, 受价格战影响竞争烈度较高, CR3 (阿里云、华为云、腾讯云) 市场份额连续小幅下降, 被运营商云分流。我们认为后续随着“云+AI”的趋势增强, 以低价换份额的模式可能难以持续。技术壁垒更高的 PaaS 收入占比或提升 (目前已有提升趋势), 行业将更加注重技术生态、开发者体验、AI 原生应用等赋能。多维度综合发展的头部厂商或有更强的议价权。(阿里云与国内外其他云厂商的收入规模及增速对比、技术架构剖析、行业应用案例等可参考我们前期发布的报告《阿里巴巴-SW (09988) 公司深度研究报告: 重拾阿里云 (系列一): 中国 AI 新阶段下的增长复苏》)

图表 10 中国 Top 公有云 IaaS 市场份额占比



资料来源: IDC, 华创证券

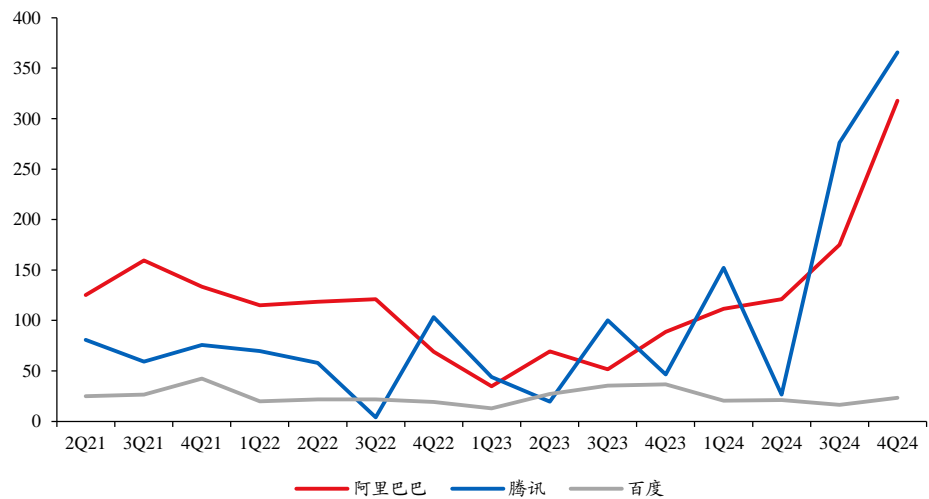
图表 11 中国 Top 公有云 PaaS 厂商市场份额占比



资料来源: IDC, 华创证券

继续大举投入云与 AI 基础设施建设，未来三年投入预估 3,800 亿元，超过过去十年总和。根据阿里巴巴官方公众号及财报会 CEO 吴泳铭发言，面向未来阿里巴巴将继续专注三大业务类型：国内外电商业务、AI+云计算的科技业务、互联网平台产品。其中在投入 AI 和云计算的基础设施建设方面，公司认为 AI 时代对于基础设施有明确而巨大的需求，阿里将积极投资于 AI 基础设施建设，未来三年在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。

图表 12 阿里巴巴、腾讯、百度资本开支（单位：亿元，按自然年度）



资料来源：公司公告，华创证券

(二) 全球化布局数据中心，扩大国际市场份额，提升全球服务能力。

阿里云在国际市场快速推进全球化布局，构建了广泛的基础设施网络。2024 年 12 月 10 日，阿里云智能国际总裁袁千透露，过去 5 年间，阿里云海外收入增长超 20 倍。阿里云自 2014 年开启国际化征程以来，通过早期的全球化部署和持续的资本投入，构建了广泛的基础设施网络。截至目前，阿里云在全球 29 个地域运营着 87 个可用区。

图表 13 阿里云全球基础设施布局



资料来源：阿里云官网，华创证券

**持续推进全球化布局，重点发力新兴市场。**亚太地区，阿里云市场份额连续多年稳居第一与 AWS、微软 Azure 形成了三足鼎立的局面。在东南亚市场，阿里云的表现尤为突出，市场份额从 2018 年的 3.7% 大幅提升至 2023 年的 15.2%，是该地区数据中心覆盖最多的云服务商。根据券商中国公众号新闻，中东地区，2016 年即率先布局迪拜数据中心，成为该地区首家国际云服务商。2024 年进一步设立培训中心；2024 年新增韩国、马来西亚等五国 AI 基础设施节点，2025 年新建拉美首座墨西哥数据中心，加速构建覆盖全球新兴市场的算力网络。

### （三）平头哥专注全栈芯片研发，降低外部依赖

**旗下平头哥半导体公司专注于 AI 芯片和嵌入式处理器研发，推动 RISC-V 生态发展，减少对国外技术的依赖，优化云服务性能和成本。**平头哥半导体有限公司成立于 2018 年 9 月，由阿里巴巴全资收购的杭州中天微与达摩院芯片团队整合而成，是阿里巴巴集团在半导体领域的核心载体。平头哥定位为端云一体的全栈芯片解决方案提供商，覆盖数据中心 AI 芯片、处理器 IP 授权、存储控制芯片等多个领域，致力于实现从芯片设计到应用落地的端到端闭环。旗下主要产品包括含光 800 芯片、倚天 710 芯片、玄铁系列、羽阵 600 等。

图表 14 平头哥研发主要芯片介绍

| 芯片名称      | 芯片类型                | 技术特征   | 性能   | 应用场景   |
|-----------|---------------------|--|--|--|
| 含光 800 芯片 | AI 推理芯片             | 自研架构，针对 CNN 及视觉类算法深度优化，集成达摩院先进算法   | 推理性能达 78,563IPS，能效比达 500IPS/W  | 阿里巴巴内部核心业务（如拍立淘商品图片识别、杭州城市大脑项目处理交通视频），未来可用于医疗影像、自动驾驶等领域              |
| 倚天 710 芯片 | Arm 服务器芯片           | 采用先进架构，兼容 Armv9 架构   | 集成 128 个核心，具备高能效、高带宽等特点，性能卓越   | 大规模部署在阿里云数据中心  |
| 玄铁系列      | 基于 RISC-V 架构的嵌入式处理器 | 基于 RISC-V 架构   | 最高性能处理器 C930 通用算力性能达到 SPECint2006 基准测试 15/GHz，搭载 512bits RVV1.0 和 8TOPS Matrix 双引擎，将通用高性能算力与 AI 算力原生结合 | IoT 和边缘计算场景，C930 面向服务器级高性能应用场景，C908X 定位为 AI 专用处理器，R908A 面向车规级芯片高可靠需求 |
| 羽阵 600    | 面向 AIoT 领域的芯片       | 主要由模拟射频部分、数字控制器和存储器三个部分组成。符合 EPC Global Class-1 Generation-2 UHF RFID 协议 | 支持低功耗 AI 计算，高读取灵敏度（双端口读取灵敏度达 -23dBm），兼容全向天线方案，环境适应性强（支持双端口射频阻抗自动调谐）                                    | 智慧物流、智慧仓储、智慧零售和资产管理等 AIoT 领域   |

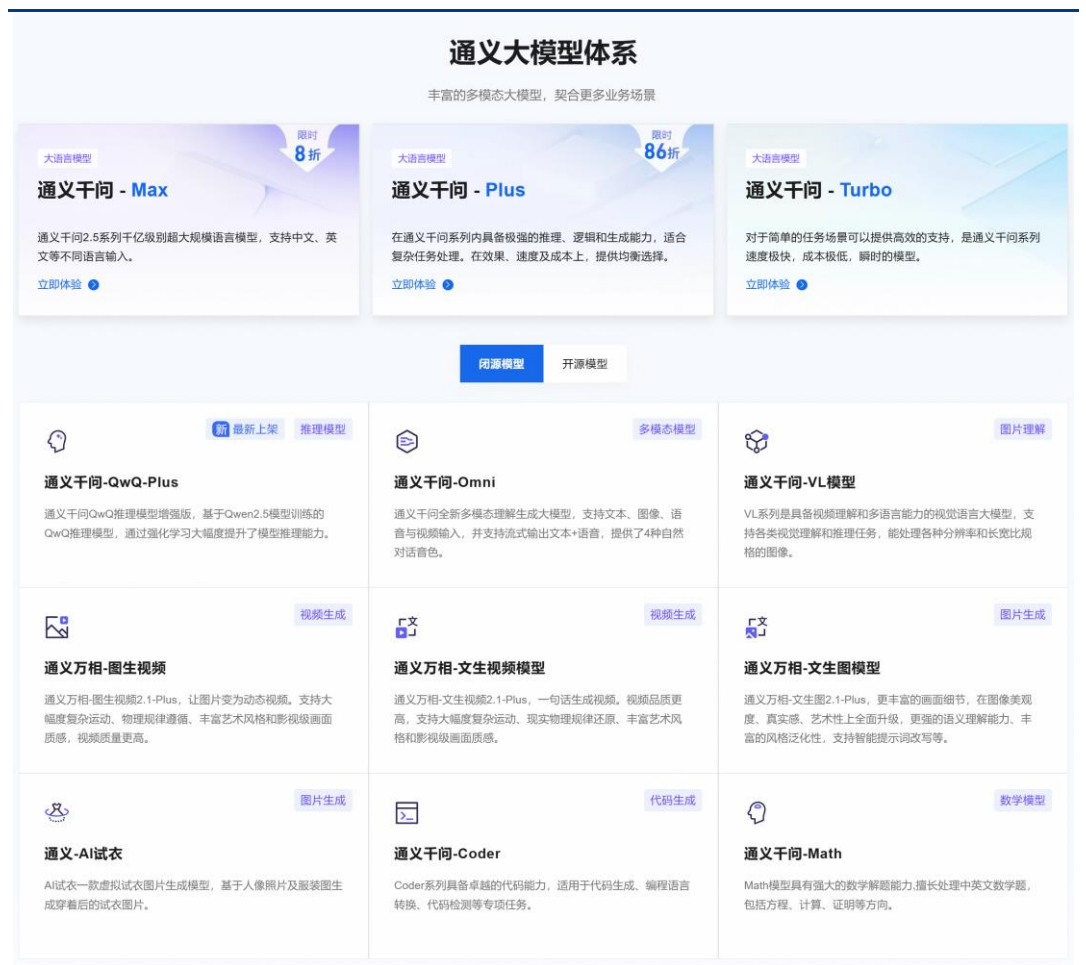
资料来源：平头哥官网，华创证券

## 四、底层模型：打造全球领先的通义大模型家族，坚持开源生态策略

### （一）打造领先大模型，多尺寸、全模态、性能优

通义大模型家族是阿里自研的一系列大模型，具备多尺寸、全模态、性能优的特点，主要涵盖通义千问系列、通义万相系列、舞动人像、HumanAIGC、语音合成、文本向量、多模态向量等模型。模型数量方面，截止 2025 年 3 月 5 日，据阿里云百炼大模型平台，通义模型家族已推出至少 228 个模型。尺寸方面，通义大模型家族提供多种参数尺寸的模型供用户选择，适用多种场景，如开源模型 Qwen2.5 的参数规模可分为 0.5B/1.5B/3B/7B/14B/32B/72B，可对应端侧模型/小模型/大模型三种场景。模态方面，通义大模型家族覆盖文本、图像、语音、视频等全模态。

图表 15 通义大模型体系



资料来源：阿里云官网，华创证券

### 1、通义千问系列

通义千问系列是具备文本生成能力，可应用在数学、代码、翻译、法律等领域的模型系列。系列包括大语言模型、视觉理解模型、音频理解模型、全模态模型、数学模型、代码模型、翻译模型以及行业模型共八种模型。

1) 通义千问大语言模型：可理解和分析自然语言及多模态数据（图像、音频及视频），创作出条理清晰的文本内容。模型包括商业版（QWQ/Qwen-Max/Qwen-Plus/Qwen-Turbo）、

开源版：QwQ/Qwen2.5/Qwen2/Qwen1.5/Qwen）以及超长文档模型（通义千问-Long）。该模型能根据给定的提示信息，如简单的关键词、一句话概述或是更复杂的指令和上下文信息，创作出有逻辑、连贯的文本内容。

**2) 视觉理解模型：**针对图像内容，能进行总结或数学推理等活动，包括通义千问 VL 以及 QVQ 模型。通义千问 VL 具有视觉（图像）理解能力，不仅能进行 OCR（图片文字识别），还能进一步总结和推理，例如从商品照片中提取属性，根据习题图进行解题等。

**3) 音频理解模型通义千问 Audio：**能对音频的语义和情感进行分析，支持语音转录、音频问答、音频再创作和语音聊天功能。该模型能够接受多种音频（包括说话人语音、自然声音、音乐、歌声）和文本作为输入，并输出文本。此外，通义千问 Audio 不仅能对输入的音频进行转录，还具备更深层次的语义理解、情感分析、音频事件检测、语音聊天等能力。

**4) 全模态模型通义千问 Omni：**该模型支持输入多种模态的数据，包括视频、音频、图片、文本，并输出文本。相比于 Qwen-VL 与 Qwen-Audio 模型，Qwen-Omni 模型可以理解视频文件中的视觉与音频信息，并理解多种模态的数据。

**5) 通义千问数学模型：**该模型是专门用于数学解题的语言模型，致力于解决复杂、具有挑战性的数学问题。

**6) 通义千问代码模型 Coder：**该模型具有代码能力，可以通过 API 接口调用，将通义千问代码模型集成到业务中。

**7) 通义千问翻译模型：**该模型是基于通义千问模型优化的机器翻译大语言模型，擅长中英互译、中文与小语种互译、英文与小语种互译，小语种包括日、韩、法、西、德、葡（巴西）、泰、印尼、越、阿等 26 种。在多语言互译的基础上，提供术语干预、领域提示、记忆库等能力，提升模型在复杂应用场景下的翻译效果。

**8) 行业模型通义法睿：**该模型是以通义千问为基座模型，经法律行业数据和知识专门训练的法律行业大模型产品，综合运用了模型精调、强化学习、RAG 检索增强、法律 Agent 技术，具有回答法律问题、推理法律适用、推荐裁判类案、辅助案情分析、生成法律文书、检索法律知识、审查合同条款等功能。

## 2、通义万相系列

通义万相系列是具备图像和视频生成能力的模型系列。包括文生图/图生图/文生视频/图生视频模型，可应用在广告、影视、游戏、艺术教育、电商等场景。

**1) 图像模型：**文生图模型一方面可以基于输入的文本生成图像，另一方面可以基于输入的参考图片的内容或风格进行图像生成，包括文生图 2.1 系列模型、文生图 2.0 系列模型、文生图 1.0 系列模型、创意海报生成模型、图像局部重绘模型、图像背景生成模型、涂鸦作画模型、图配文模型以及虚拟模特生成模型等；图生图模型则是基于输入的图片进行图像生成，包括人像风格重绘模型和 Cosplay 动漫人物生成模型等。

**2) 视频模型：**文生视频模型可根据输入的文本生成视频，包括 wanx2.1-t2v-turbo 以及 wanx2.1-t2v-plus；图生视频模型将输入图片作为视频首帧，再根据提示词生成视频，包括 wanx2.1-i2v-turbo 和 wanx2.1-i2v-plus。

### 3、模型基准测评处于行业领先地位

基础大语言模型看，Qwen2.5-Max 模型是中国顶尖模型之一，在数学、硬提示能力方面表现突出。2025 年 1 月 29 日，通义千问发布旗舰版 Qwen2.5-Max。截止 2025 年 3 月 5 日，据权威三方基准测试平台 Chatbot Arena 公布的最新大模型盲测榜单，综合评价方面，Qwen2.5-Max 以 1336 分位居全球第九名，为中国非推理类大模型的第一名，仅次于 DeepSeek-R1。细分领域评价方面，Qwen2.5-Max 在多个领域表现出色，尤其是在数学和硬提示上。在数学和硬提示能力上，Qwen2.5-Max 排名均位居第五。在指令遵循、多回合交互、创意写作、代码等能力上，Qwen2.5-Max 排名位居前十。

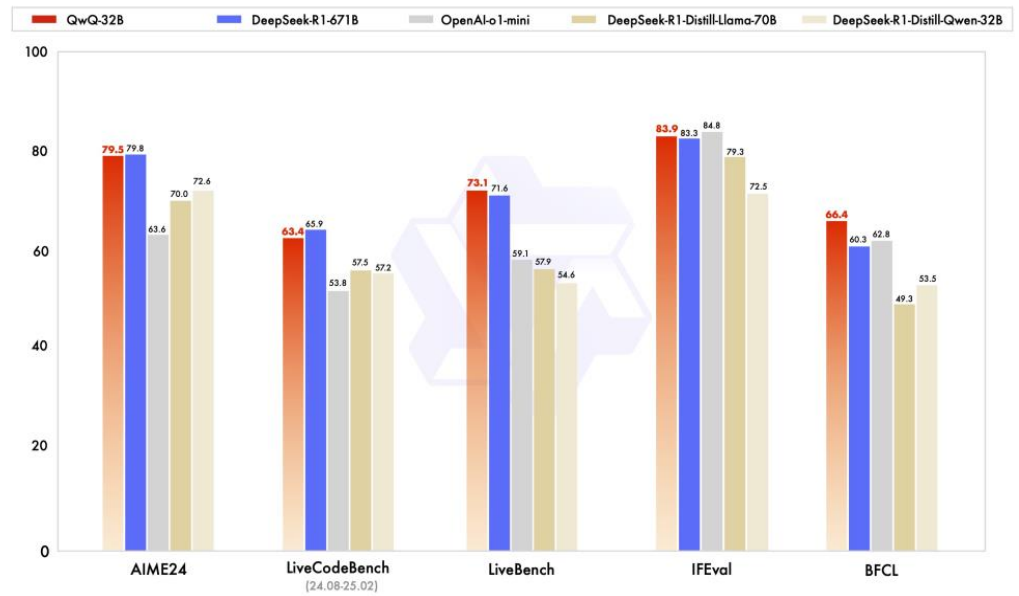
图表 16 Chatbot Arena 公布的最新榜单，Qwen2.5-Max 以 1336 分位居全球第九名

| Rank* (UB) | Rank (StyleCtrl) | Model                               | Arena Score | 95% CI  | Votes  | Organization | License     |
|------------|------------------|-------------------------------------|-------------|---------|--------|--------------|-------------|
| 1          | 2                | Grok-3-Preview-02-24                | 1412        | +8/-10  | 3364   | xAI          | Proprietary |
| 1          | 1                | GPT-4.5-Preview                     | 1411        | +11/-11 | 3242   | OpenAI       | Proprietary |
| 3          | 5                | Gemini-2.0-Flash-Thinking-Exp-01-21 | 1384        | +6/-5   | 17487  | Google       | Proprietary |
| 3          | 3                | Gemini-2.0-Pro-Exp-02-05            | 1380        | +5/-6   | 15466  | Google       | Proprietary |
| 3          | 2                | ChatGPT-4o-latest_(2025-01-29)      | 1377        | +5/-4   | 17221  | OpenAI       | Proprietary |
| 6          | 3                | DeepSeek-R1                         | 1363        | +8/-6   | 8580   | DeepSeek     | MIT         |
| 6          | 10               | Gemini-2.0-Flash-001                | 1357        | +6/-5   | 13257  | Google       | Proprietary |
| 7          | 3                | o1-2024-12-17                       | 1352        | +4/-6   | 19785  | OpenAI       | Proprietary |
| 9          | 10               | Qwen2.5-Max                         | 1336        | +7/-5   | 11930  | Alibaba      | Proprietary |
| 9          | 7                | o1-preview                          | 1335        | +4/-3   | 33167  | OpenAI       | Proprietary |
| 9          | 10               | o3-mini-high                        | 1329        | +8/-6   | 9102   | OpenAI       | Proprietary |
| 11         | 13               | DeepSeek-V3                         | 1318        | +5/-4   | 22007  | DeepSeek     | DeepSeek    |
| 12         | 16               | GLM-4-Plus-0111                     | 1311        | +8/-8   | 6035   | Zhipu        | Proprietary |
| 12         | 15               | Qwen-Plus-0125                      | 1310        | +7/-5   | 6054   | Alibaba      | Proprietary |
| 12         | 5                | Claude-3.7-Sonnet                   | 1309        | +9/-11  | 4254   | Anthropic    | Proprietary |
| 13         | 14               | Gemini-2.0-Flash-Lite               | 1308        | +5/-5   | 12774  | Google       | Proprietary |
| 13         | 19               | Step-2-16K-Exp                      | 1305        | +7/-6   | 5132   | StepFun      | Proprietary |
| 13         | 14               | o3-mini                             | 1304        | +5/-4   | 15463  | OpenAI       | Proprietary |
| 13         | 19               | o1-mini                             | 1304        | +4/-3   | 54923  | OpenAI       | Proprietary |
| 13         | 15               | Gemini-1.5-Pro-002                  | 1302        | +3/-3   | 57551  | Google       | Proprietary |
| 21         | 21               | Grok-2-08-13                        | 1288        | +3/-3   | 67038  | xAI          | Proprietary |
| 21         | 25               | Yi-Lightning                        | 1287        | +3/-3   | 28946  | 01 AI        | Proprietary |
| 21         | 15               | GPT-4o-2024-05-13                   | 1285        | +3/-2   | 117731 | OpenAI       | Proprietary |

资料来源：Chatbot Arena，华创证券

推理模型看，QWQ 性能比肩 DeepSeek，位于行业领先地位。2025 年 3 月 6 日，阿里云开源推理模型通义千问 QwQ-32B。该模型仅仅拥有 320 亿参数，但在性能上可比肩拥有 6710 亿参数的 DeepSeek R1。在测试数学能力的 AIME24 评测集上，以及评估代码能力的 LiveCodeBench 中，QwQ-32B 表现与 DeepSeek-R1 相当，远胜于 o1-mini 及相同尺寸的 R1 蒸馏模型；在“最难 LLMs 评测榜”LiveBench、指令遵循能力 IFEval 评测集以及评估调用函数或工具准确性测试 BFCL 中，QwQ-32B 的得分均超越了 DeepSeek-R1。

图表 17 QwQ-32B 模型和 R1、OpenAI-o1-mini 等模型的评分比较



资料来源：通义大模型官方公众号，华创证券

视频模型看，通义万相是全球视频生成模型 TOP1，在指令遵循、复杂运动生成、物理建模、文字视频生成表现出卓越能力。截止 2025 年 2 月 25 日，在权威评测集 VBench 中，万相 2.1 (2025-02-24 版) 以总分 86.22% 稳居榜首位置，超越 Sora、Luma、Minimax-Video 等国内外模型。

图表 18 通义万相 2.1 以总分 86.22% 的成绩稳居 VBench 榜单第一

| Model Name (clickable)                     | Sampled by                       | Evaluated by | Accessibility                | Date       | Total Score |
|--|----------------------------------|--------------|------------------------------|------------|-------------|
| <a href="#">Wan2.1(2025-02-24)</a>         | <a href="#">Wan Team</a>         | VBench Team  | <a href="#">API</a>          | 2025-02-24 | 86.22%      |
| <a href="#">MiracleVision V5</a>           | <a href="#">MVV Team</a>         | VBench Team  | <a href="#">API</a>          | 2025-01-21 | 85.23%      |
| <a href="#">Wan2.1</a>                     | <a href="#">Wan Team</a>         | VBench Team  | <a href="#">API</a>          | 2025-01-08 | 84.70%      |
| <a href="#">Sora</a>                       | <a href="#">VBench Team</a>      | VBench Team  | <a href="#">API</a>          | 2025-01-14 | 84.28%      |
| <a href="#">CausVid(2025-01-02 5s)</a>     | <a href="#">CausVid Team</a>     | VBench Team  | <a href="#">Close Source</a> | 2025-01-02 | 84.27%      |
| <a href="#">CausVid</a>                    | <a href="#">CausVid Team</a>     | VBench Team  | <a href="#">Close Source</a> | 2024-12-07 | 83.88%      |
| <a href="#">Luma</a>                       | <a href="#">VBench Team</a>      | VBench Team  | <a href="#">API</a>          | 2025-01-14 | 83.61%      |
| <a href="#">EasyAnimateV5.1</a>            | <a href="#">EasyAnimate Team</a> | VBench Team  | <a href="#">Open Source</a>  | 2025-01-22 | 83.42%      |
| <a href="#">MiniMax-Video-01</a>           | <a href="#">VBench Team</a>      | VBench Team  | <a href="#">API</a>          | 2024-10-01 | 83.41%      |
| <a href="#">STIV (Apple)</a>               | <a href="#">Apple Team</a>       | VBench Team  | <a href="#">Close Source</a> | 2024-12-19 | 83.35%      |
| <a href="#">HunyuanVideo (Open-Source)</a> | <a href="#">VBench Team</a>      | VBench Team  | <a href="#">Open Source</a>  | 2024-12-16 | 83.24%      |
| <a href="#">Gen-3 (2024-07)</a>            | <a href="#">VBench Team</a>      | VBench Team  | <a href="#">API</a>          | 2024-07-25 | 82.32%      |

资料来源：通义万相 Wan 公众号，华创证券

## (二) 坚持开源策略，打造开发者生态

通义坚持开源策略，在技术开放、生态兼容、社区运营、商业协同等多维度发展，构建其完善的开发者生态。其核心路径是“以顶级性能模型吸引开发者、以全栈工具降低门槛、以开源生态反哺技术迭代”。

全模态全尺寸模型矩阵+高频迭代保持领先，满足开发者核心需求。通义开源模型涵盖从 0.5B 到 1100B 的完整参数谱系，包括语言模型（Qwen 系列）、多模态模型（Qwen-VL）、代码模型（CodeQwen）、数学模型（Qwen-Math）等。并且其通过高频迭代保持技术优势，如最新发布的 QwQ-32B 在测试数学能力的 AIME24 测评集上，以及评估代码能力的 LiveCodeBench 中与 DeepSeek-R1 相当，远胜于 o1-mini 及相同尺寸的 R1 后续模型。

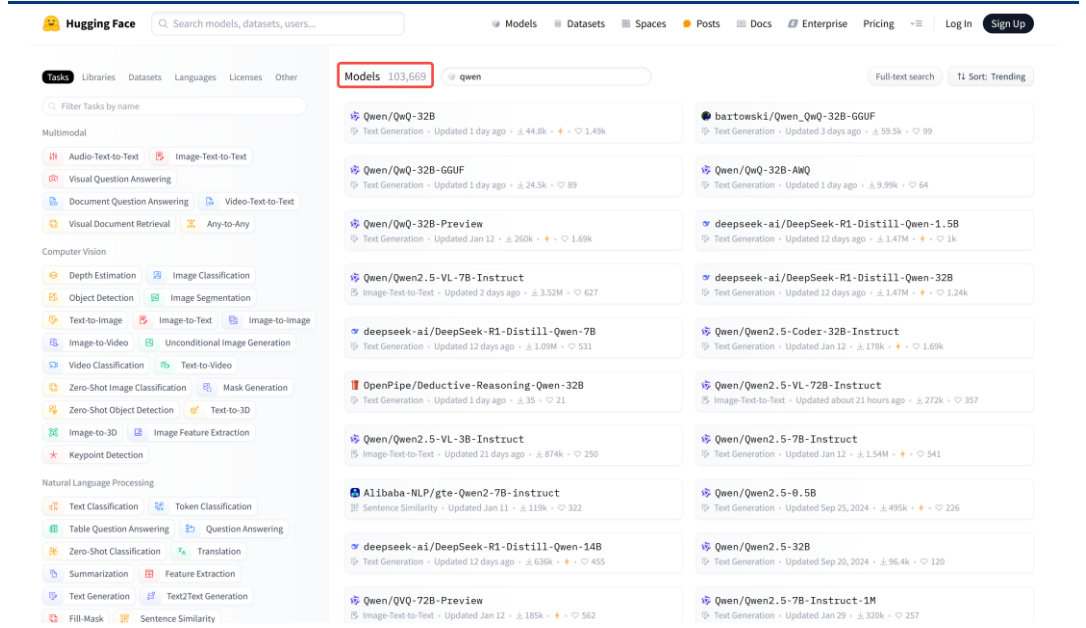
**图表 19 通义模型参数谱系图**

| 模型家族 | 模型性质   | 模型系列          | 发布时间       | 模型名             | 参数                          |
|------|--------|---------------|------------|-----------------|-----------------------------|
| 通义万相 | 视频生成模型 | Wan2.1        | 2025/2/25  | Wan2.1-I2V      | 14B                         |
|      |        |               | 2025/2/25  | Wan2.1-T2V      | 1.3B/14B                    |
| 通义千问 | 大语言模型  | Qwen2.5       | 2025/1/28  | Qwen2.5-1M      | 7B/14B                      |
|      |        |               | 2024/9/19  | Qwen2.5         | 0.5B/1.5B/3B/7B/14B/32B/72B |
|      |        | Qwen2         | 2024/6/7   | Qwen2           | 0.5B/1.5B/7B/57B/72B        |
|      |        | Qwen1.5       | 2024/4/25  | Qwen1.5         | 110B                        |
|      |        |               | 2024/4/2   | Qwen1.5         | 32B                         |
|      |        |               | 2024/3/28  | Qwen1.5-MoE     | 2.7B                        |
|      |        |               | 2024/2/4   | Qwen1.5         | 0.5B/1.8B/4B/7B/14B/72B     |
|      |        | Qwen          | 2023/12/1  | Qwen            | 1.8B/72B                    |
|      |        |               | 2023/9/25  | Qwen            | 14B                         |
|      |        |               | 2023/8/3   | Qwen            | 7B                          |
|      |        | QWQ           | 2025/3/6   | QWQ             | 32B                         |
|      |        |               | 2024/11/28 | QWQ-32B-preview | 32B                         |
|      | 代码模型   | Qwen2.5-Coder | 2024/11/12 | Qwen2.5-Coder   | 0.5B/3B/14B/32B             |
|      |        |               | 2024/9/19  | Qwen2.5-Coder   | 1.5B/7B                     |
|      |        | CodeQwen1.5   | 2024/4/16  | CodeQwen1.5     | 7B                          |
|      | 视觉理解模型 | QVQ           | 2024/12/25 | QVQ-72B-preview | 72B                         |
|      |        | 通义千问 VL       | 2025/1/28  | Qwen2.5-VL      | 3B/7B/72B                   |
|      |        |               | 2024/8/29  | Qwen2-VL        | 2B/7B                       |
|      |        |               | 2024/1/25  | Qwen-VL         | -                           |
|      | 数学模型   | 通义千问数学模型      | 2024/9/19  | Qwen2.5-Math    | 1.5B/7B/72B                 |
|      |        |               | 2024/8/8   | Qwen2-Math      | 1.5B/7B                     |
|      | 音频理解模型 | 通义千问 Audio    | 2024/8/9   | Qwen2-Audio     | 7B                          |
|      |        |               | 2023/12/1  | Qwen-Audio      | -                           |

资料来源：通义大模型公众号，通义千问公众号，阿里云，第一财经，机器之心，华创证券

无缝对接全球开发者工具链，与主流框架深度生态兼容。通义与 Hugging Face、vLLM 等开源社区合作，将模型代码合并至 Transformers 库，支持开发者直接调用原生接口。同时兼容 AutoAWQ、AutoGPTQ、LLaMA-Factory 等工具链，覆盖模型量化、微调全流程。在 Hugging Face 平台上，千问开源大模型的衍生模型数量已突破 10 万，稳居全球最大开源模型地位。

图表 20 Hugging Face 平台，千问开源大模型的衍生模型数量突破 10 万



资料来源: Hugging Face 转引自环球网, 华创证券

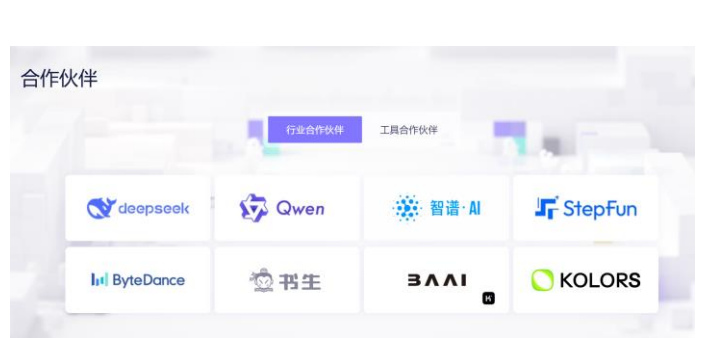
打造国内最大开源社区 ModelScope, 致力构建创新 AI 开源生态, 持续推进 AI 应用落地。ModelScope 社区成立于 2022 年 6 月, 是一个模型开源社区及创新平台, 由阿里巴巴通义实验室联合 CCF 开源发展委员会创建。ModelScope 旨在打造下一代开源的模型即服务共享平台, 为泛 AI 开发者提供灵活、易用、低成本的一站式模型服务产品, 加速模型应用开发。截止 2025 年 2 月 21 日, ModelScope 已经上架超过 4 万个开源模型, 拥有超 690 万开发者用户, 合作方包括 DeepSeek, 通义千问, 智谱 AI, 阶跃星辰, 字节跳动等国内头部人工智能团队或公司, 覆盖了多个关键领域, 包括计算机视觉, 自然语言处理, 语音, 多模态和科学计算等。

图表 21 国内最大开源 AI 社区 ModelScope



资料来源: ModelScope 官网, 华创证券

图表 22 ModelScope 行业合作伙伴

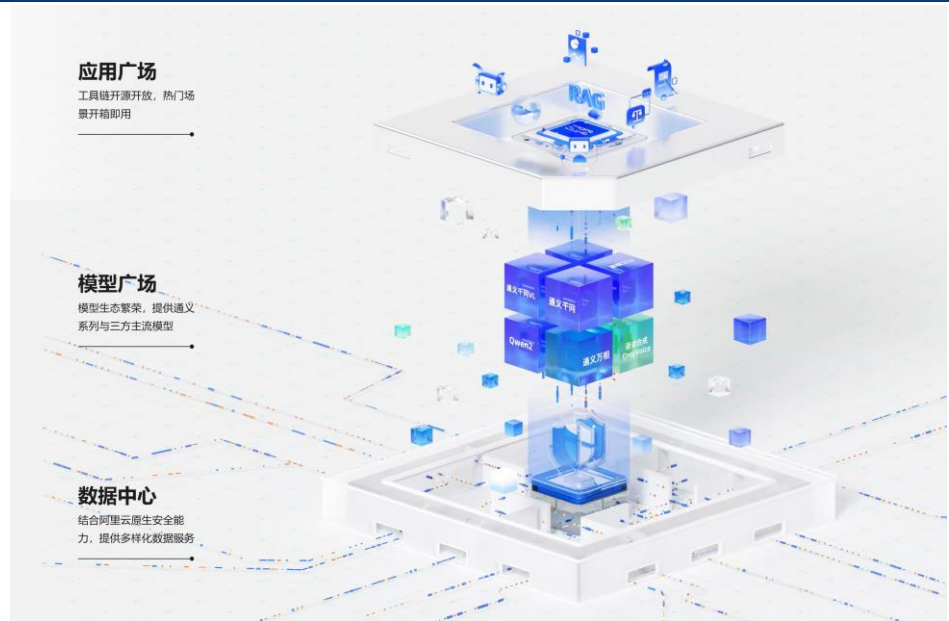


资料来源: ModelScope 官网, 华创证券



阿里云推出的大模型服务平台“百炼”，专为企业的 AI 应用落地提供一站式支持。百炼提供丰富多样的模型服务，包括文本、语音、图片等多模态大模型，支持开源与闭源模型选择；能够实现低代码快速构建，兼容 Llama Index 等开源框架和 OpenAI 的 API 调用，支持 5-10 分钟内快速构建智能体；提供模型训练、评估、插件工具、智能体编排组件等全链路开发工具，满足企业自定义需求。此外，支持实时/Batch 调用，离线调用推理成本直降 50%，为创新落地提供极致性价比。

图表 24 大模型服务平台“百炼”产品架构图



资料来源：阿里云官网，华创证券

针对不同行业的特点，提供定制化的 AI 解决方案，帮助企业实现智能化转型。如，1) 金融领域：通过模型优化和性能调优，提升交易机器人、用户意图识别等能力；2) 招聘领域：与猎聘合作，利用通义大模型优化 JD 生成、人岗匹配、智能面试等场景，显著提升招聘效率；3) 广告营销：分众传媒通过“众智 AI”产品赋能中小广告主，解决精准投放难题；4) 电力行业：朗新科技接入百炼平台，建设电力行业专属模型，实现智能化用户服务新模式。

图表 25 阿里云大模型服务千行百业客户案例

### 客户案例--大模型服务千行百业

阿里云百炼携手哈啰集团在智能出行领域展开新的业务探索。基于通义千问的 qwen-plus、qwen-turbo 等模型组合，构建了用户意图识别、多轮对话、判责处置、智能问答等能力，实现了交易机器人的全链路各环节升级，同时构建 Agent，直接赋能业务，实现全流程覆盖。交易机器人的售前导购环节，帮助客户实现租车 GMV 提升5%。

哈啰集团

面对传统招聘工作模式中，人工筛选效率低、成本高等业务挑战，猎聘和阿里云百炼合作共同推动招聘领域 AI 技术的全面升级。阿里云携猎聘基于通义大模型和百炼定制的 prompt 优化，通过 AI 生成并优化 JD，在智能岗位发布、人岗匹配、智能面试及摘要等场景，缩短人岗匹配时间。AI 赋能的全链路招聘流程，显著提升招聘效率和候选人体验，优化整体业务效能。

猎聘

资料来源：阿里云官网，华创证券

## 2、企业 AI 智能办公领航者——钉钉

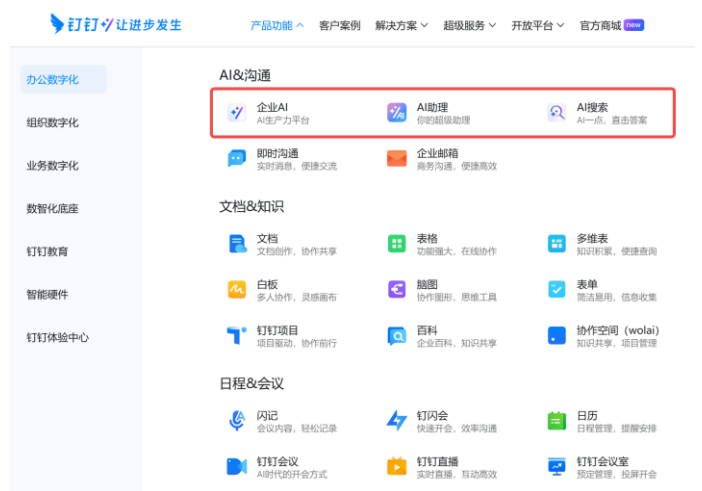
作为先进协同办公平台，钉钉已率先全面接入通义千问、DeepSeek 等七家大模型。用户在使用钉钉办公过程中支持文本生成（会议纪要、合同起草）、多模态理解（文档解析、图像识别）、代码生成（数据分析自动化）等能力。产品视角来看，AI 相关应用包括开发底座企业 AI PaaS、C 端入口钉钉 AI 助理、AI 企业搜索等。

图表 26 钉钉 AI 助理全面接入 7 家顶尖 AI 模型



资料来源：钉钉官方公众号，华创证券

图表 27 钉钉产品功能 - AI



资料来源：钉钉官网，华创证券

钉钉魔法棒·AI 生产力平台（AIPaaS）是钉钉 AI 应用开发底座，助力千行百业智能化升级。该平台基于七大领先 AI 模型，使企业可以快速、低成本地开发属于自身的 AI 助理，为各类工作场景提质提效。从典型应用场景来看，包括如智能问答、智能问数、工单协同、舆情监测等。

图表 28 钉钉 AI PaaS 平台架构



钉钉 AI 助理已全面开放 Assistant API，支持灵活集成和调用

资料来源：钉钉官网，华创证券

钉钉 AI 助理定位于企业级智能工具 Agent，助力企业提升办公效率、优化管理流程，AI 助理市场提供平台化助理供给。钉钉 AI 助理是基于钉钉生态的智能化办公工具，深度融合 DeepSeek 系列、阿里云通义千问等模型，覆盖智能沟通、智能协同、智能管理等多场景，助力企业提升办公效率、优化管理流程。钉钉官方首批精选 AI 助理包括工单助理、行政助理、Excel 助理、口碑助理、法务助理和审批助理。以法务助理为例，其能够通过大模型理解和推理优势、深度学习、法务垂直领域专属模型等技术，结合法律行业知识，助力企业法务快速提高审核效率，规避企业经营风险等问题。同时，除了官方发布的 AI 助理之外，钉钉提供 AI 助理市场平台，开发者及用户可通过开放 API 接入钉钉生态，根据自身的用户场景及数据优势打造垂直场景 AI 助理并发布使用。

图表 29 钉钉 AI 助理架构



资料来源：钉钉官网，华创证券

图表 30 钉钉 AI 助理市场



资料来源：钉钉，华创证券

钉钉 AI 企业搜索帮助企业用户搜索效率提高，整合个性化、结构化知识网络。该产品是钉钉于 2024 年推出的一款面向企业用户的智能化搜索工具。区别于一般的公网搜索，钉钉 AI 搜索聚焦企业用户需求，专注于解决信息分散、检索效率低下的痛点。它借助大模型的理解、推理和生成能力，将散落在聊天记录、文档、知识库、日程、日志等场景中的非结构化数据整合为结构化知识网络，根据钉钉黑板报，其较传统搜索效率提升 300%。

图表 31 钉钉 AI 企业搜索界面



资料来源：钉钉黑板报，华创证券

图表 32 钉钉 AI 企业搜索应用场景举例



资料来源：钉钉黑板报，华创证券

(二) C 端：以模型能力打造标杆产品，部署“软硬一体”战略

1、旗舰级 AI 超级入口——夸克

夸克定位于阿里巴巴旗下旗舰级 AI To C 超级入口。夸克自 2018 年上线以来历经多次战略升级，于 2025 年 3 月 13 日升级发布 AI 旗舰应用新夸克，定位为“阿里巴巴旗下旗舰级 AI To C 超级入口”，其核心功能整合了 AI 搜索、AI 写作、AI 总结、AI 搜题、AI 网盘、AI 扫描等 AI 功能模块，依托阿里通义大模型实现多模态交互与深度任务执行能力。产品形态看，夸克全面覆盖移动端、PC 端、Pad 端等。

图表 33 夸克集 AI 搜索、智能助手、浏览器等于一体



资料来源：夸克官网，华创证券

图表 34 夸克产品形态覆盖多种终端



资料来源：夸克官网，华创证券

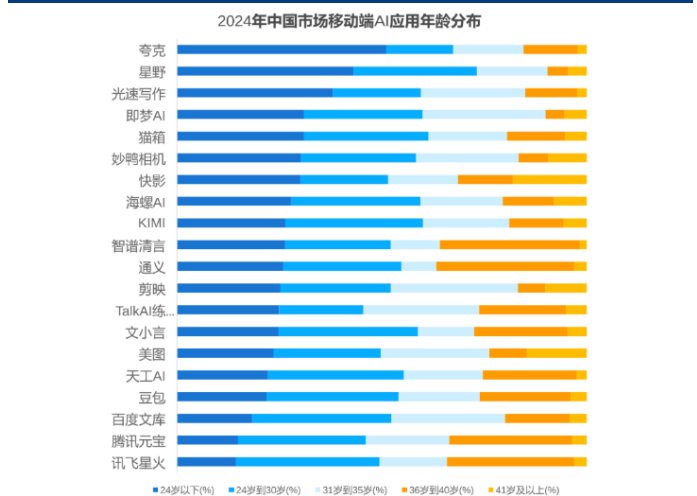
月活用户数据表现亮眼，根据网易新闻引述七麦数据报告《2024 年度实力 AI 产品榜单》，夸克 App 在 2024 年实现用户规模与市场地位的进一步突破，累计下载量超 3.7 亿次，位列国内 AI 应用年度下载量第一。根据 PConline 数据，其中 PC 端下载量更居国内电脑端 AI 应用首位。此外，根据全球知名风投机构 Andreessen Horowitz (a16z) 于 2025 年 3 月发布最新《Top 100 消费级生成式 AI 应用》榜单，在移动端 AI 应用排行榜中，百度、阿里夸克、字节跳动豆包分别排在第 4、第 6 和第 7 位，深度求索 DeepSeek 排在第 14 位。

图表 35 A16Z 全球移动端 AI 应用榜单夸克排名第 6

| The Top 50 Gen AI Mobile Apps, by Monthly Active Users |                                 |                |                                 |                 |
|--|---------------------------------|----------------|---------------------------------|-----------------|
| 1. ChatGPT   | 11. talkie                      | 21. UpFoto     | 31. Photoshop Express           | 41. Cici        |
| 2. NOVA AI CHATBOT                                     | 12. 新智                          | 22. Gemini     | 32. EPIK                        | 42. Copilot     |
| 3. Microsoft Edge                                      | 13. Remini                      | 23. AI Mirror  | 33. Remove Objects              | 43. Photo Lab   |
| 4. Baidu AI Search                                     | 14. deepseek                    | 24. Hylpic     | 34. Photoroom                   | 44. Photo AI    |
| 5. photomath   | 15. VivaCut                     | 25. BRAINLY    | 35. Facemoji                    | 45. Face Dance  |
| 6. Quark AI Assistant                                  | 16. Chatbot AI Search Assistant | 26. Polish     | 36. Beat.ly                     | 46. Retake      |
| 7. Doubao  | 17. mertu                       | 27. Transkrate | 37. AI Chatbot: AI Chat Smith 4 | 47. Question.AI |
| 8. characterai   | 18. FaceApp                     | 28. Genius     | 38. FaceMagic                   | 48. ChatBox     |
| 9. Chat & Ask AI                                       | 19. Filmora                     | 29. Luzia      | 39. MVideo                      | 49. LooksMax AI |
| 10. ChatOn AI  | 20. BeautyPlus                  | 30. Remove It  | 40. ChatBot                     | 50. perplexity  |

资料来源：界面新闻，华创证券

图表 36 主流 AI 产品用户年龄结构



资料来源：易观千帆《2025 年 AI 产业发展十大趋势》，华创证券

用户画像年轻化。根据易观千帆《2025 年 AI 产业发展十大趋势》，夸克 00 后用户占比超 50%，成为年轻群体首选 AI 工具，其简约设计和垂直场景深耕策略（如教育、高考）进一步巩固了年轻用户优势。如，在 2024 年 6 月高考季「夸克高考」AI 搜索的使用量超过 1 亿次，帮助学生和家长高效获取高考相关信息。

产品视角来看，我们认为新夸克具备高性能底层模型（Super Model）+极简 All in One 交互形态+ Agent 架构设计&革新&落地（Super Agent）亮点，迈向 AI 超级应用。

- **高性能底层模型（Super Model）：**全新夸克基于阿里通义的推理及多模态大模型。未来，通义系列模型的最新成果都将第一时间接入夸克。而通义模型正如前文所述，在模型基准测评处于行业领先地位。

图表 37 阿里升级新夸克 All in One 的“AI 超级框”



资料来源：阿里巴巴公众号，华创证券

- **极简 All in One 交互形态：**告别传统搜索升级为 All in One 的“AI 超级框”。新夸克将 AI 对话、深度思考、深度搜索、深度研究、深度执行整合到一起，以一个极简无边界的“AI 超级框”，满足用户工作、学习、生活的各类 AI 需求。新夸克可以在 AI 搜索、AI 写作、AI 生图、AI PPT、学术研究、AI 搜题、AI 健康问答、旅行计划等不同场景下解答问题并执行任务。

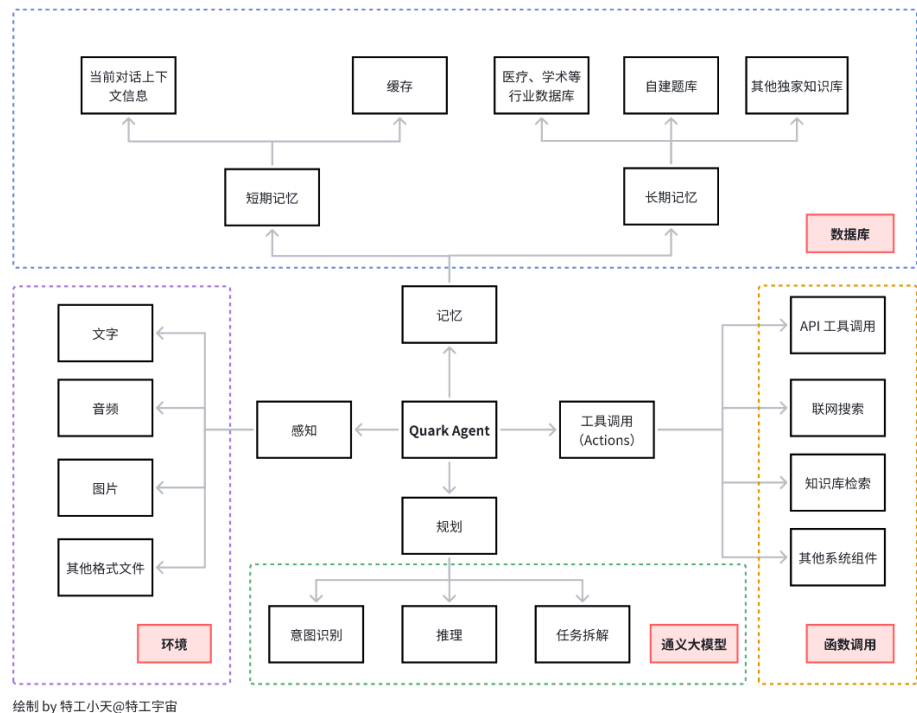
图表 38 夸克覆盖用户一站式应用场景



资料来源：夸克 APP，华创证券

- **Agent 架构设计&革新&落地 (Super Agent):** 用户在“AI 超级框”中输入指令后，夸克智能中枢将自动识别意图，规划梳理后调动各种不同模型和 Agent 模块，帮助用户完成任务。根据特工宇宙对全新夸克的实测体验，夸克是一个基于推理和多模态模型之上的超级 Agent，实现架构具体来说包括 1) 基于多模态能力，通过输入框与用户的交互来感知 (Perception) 环境；2) 基于阿里自研大模型的能力，进行规划 (Planning)，根据用户输入智能识别用户意图，委派特定的 Agent 来回复；3) 根据用户不同的需求来调用不同的工具 (Action) 进行精准回答，针对性的解决用户所有指令；4) 在学术、医疗和教育等方面，具备丰富的可信的行业数据库和独家知识库，作为数据记忆 (Memory)，填补了大模型本身不足的垂直领域知识。

图表 39 夸克 Agent 架构拆解



资料来源：特工宇宙公众号，华创证券

实测来看，我们认为，1) 从产品设计上，All in One 的“AI 超级框”交互形态设计切中用户需求痛点；2) 从使用体验&效果上，夸克基于阿里通义领先的推理及多模态大模型，深度思考效果优秀，能够精准理解用户意图，并调用独立 Agent 能力，叠加夸克多年在医疗、学术和教育等领域积累的可信数据源（如医疗领域积累三审三校医学知识库，学习领域积累巨量题库等），最终实现高质量交付。

图表 40 用户在 All in One 的“AI 超级框”输入指令后，夸克最终调用不同 Agent 模块实现高质量输出



资料来源：华创证券实测

## 2、个人 AI 助手——通义

通义 APP 定位于阿里巴巴旗下实用、贴心的个人 AI 助手，基于通义大模型技术，覆盖工作、学习、生活全场景的智能服务，构建“智能体+工具+生态”三位一体的服务体系。2024 年 5 月完成品牌战略升级，正式从“通义千问 APP”更名为“通义 APP”；2025 年 3 月，通义 APP 上线“超级智能体”功能及自研深度思考模型，以拟人化交互中枢重构用户体验，深度整合阿里自研的 Qwen-QwQ-32B 推理模型，支持复杂问题的深度分析与实时信息检索，响应速度与准确性行业领先。

### 通义具备的核心能力包括：

- **深度思考：**阿里自研 Qwen-QwQ 模型，具备高级推理能力，这一功能在处理复杂问题时，结合实时互联网信息能进行更加深入和细致的分析与思考，从而高效、全面地给出条理清晰的答案。
- **知识问答：**是用户生活中的百科全书，也是用户情感世界的聊天搭子，通天文地理，懂世间冷暖，用户可以问各种问题，可以追溯到古代“玛雅文明为何突然消失？”也可以感慨“生活怎么这么难...”耐心倾听，温柔安慰，给予用户力量，成为用户生活与心灵的双重依靠。
- **拍照讲题：**上通数理，下达文史。无论是在攻克数学难题时思考的“多种证明方法”，还是被语文阅读理解难住“文章的深层含义是什么”，全学科，全学段，遇到难题随手一拍，都能快速精准定位、为用户详细思路讲解，瞬间化身“贴身的学习导师”。
- **实时记录：**支持多语言翻译，内容重点总结，可生成思维导图快速梳理文章结构，从此告别遗忘担忧，记录要点瞬间，办公学习一路领先。
- **智能写作：**无论是写文章，小说，学术论文都能给予用户写作上的灵感。在创意构思时，更能提供源源不断的新奇想法，打破思维定式；

- **全民舞台**：鼓励用户进行创意表达和互动娱乐的功能。拍摄或上传短视频来展示自己的才艺，如唱歌、跳舞创作有趣的 AI 视频，更有超多模板可以生成表情包，搞怪鬼畜视频，和朋友家人一起记录 AI 创作的乐趣。

图表 41 通义核心功能展示



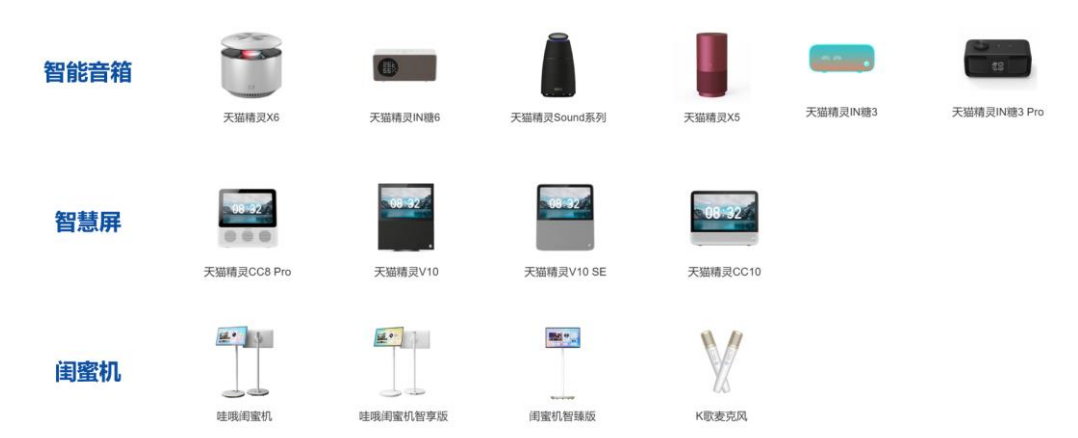
资料来源：苹果 App store 通义，华创证券

### 3、AI 智能终端——天猫精灵

除了上述两大软件 To C 产品外，天猫精灵定位于阿里巴巴生态的 AI 智能终端，是阿里巴巴在 AI 硬件领域的核心载体，与阿里 AI 技术生态深度融合，共同构成“软硬一体”的 AI 战略布局。

天猫精灵是阿里打造的标杆式智能终端硬件产品。“天猫精灵”品牌从智能音箱扩展到 AR 眼镜、随身智能终端等，覆盖家庭、户外、办公场景，已形成“家居+随身+垂直场景”的硬件矩阵。天猫精灵自 2017 年推出以来，历经七年迭代，已实现从单一智能音箱到 AIoT 生态中枢的三次重大战略升级。2017 年以家庭 IoT 入口身份推出，凭借 Ali Genie 系统连接超 4.6 亿终端设备覆盖 3,500 万家庭；2022 年深度整合通义千问大模型，通过 AliGenie 6.0 系统实现情感交互与个性化服务转型；2023 年升级为“未来精灵”品牌，发布 AR 眼镜、Sound 随声筒、儿童平板三大 AIGC 终端，构建“家居+随身+垂直场景”的多模态交互生态。

图表 42 天猫精灵主要产品线



资料来源：天猫精灵官网，华创证券

“天猫精灵”业务部门由阿里巴巴集团副总裁吴嘉统管，积极探索 AI 硬件新方向。智能互联是阿里巴巴探索人工智能新形态的创新业务公司，致力于成为中国领先的消费者人工智能品牌，通过对话式 AI 交互形态和个性化大模型底层驱动，其核心品牌天猫精灵已为 4,000 多万家庭用户提供智能生活方式。根据智能涌现，2025 年初阿里旗下的智能互联事业群正式由智能信息事业群总裁吴嘉统管。未来，智能互联将保持独立运作状态，天猫精灵业务中心负责人宋刚将向吴嘉汇报。智能涌现》解到，目前天猫精灵的硬件团队，已经在与夸克产品团队融合工作，其工作重点包括新一代 AI 产品的规规定义，以及与夸克 AI 能力的融合。另外，在团队融合后，新团队也将探索包括 AI 眼镜在内的新硬件方向。

图表 43 天猫精灵覆盖智慧家庭各色场景



资料来源：天猫精灵官网，华创证券

### （三）对内：结合现有业务场景，加速 AI 转型加速 AI 转型升级

在阿里巴巴 2025 财年第三季度财报分析师电话会上，阿里巴巴表示未来三年，我们将围绕 AI 这个战略核心，加大投入三大领域，其中第三点为现有业务的 AI 转型升级。具体来说，对于阿里的电商和其他互联网平台业务，AI 技术升级将带来用户价值的巨大提升机会，阿里将持续提升 AI 应用的研发投入以及算力投入，运用 AI 深度改造升级各业务，把握 AI 时代的新发展机遇。

根据 2025 年 3 月 18 日财联社新闻，阿里巴巴 CEO 吴泳铭主张在阿里现有业务中全面实现“AI 化”。阿里所有部门已被告知，2025 年绩效将通过如何利用 AI 促进增长来评估。淘宝和天猫在内的核心电子商务部门被鼓励采用更多的 AI 技术，各团队正在与通义的工程师密切合作，共同开发能够提高效率 and 用户体验的功能。

图表 44 阿里巴巴“1+6+N”组织架构



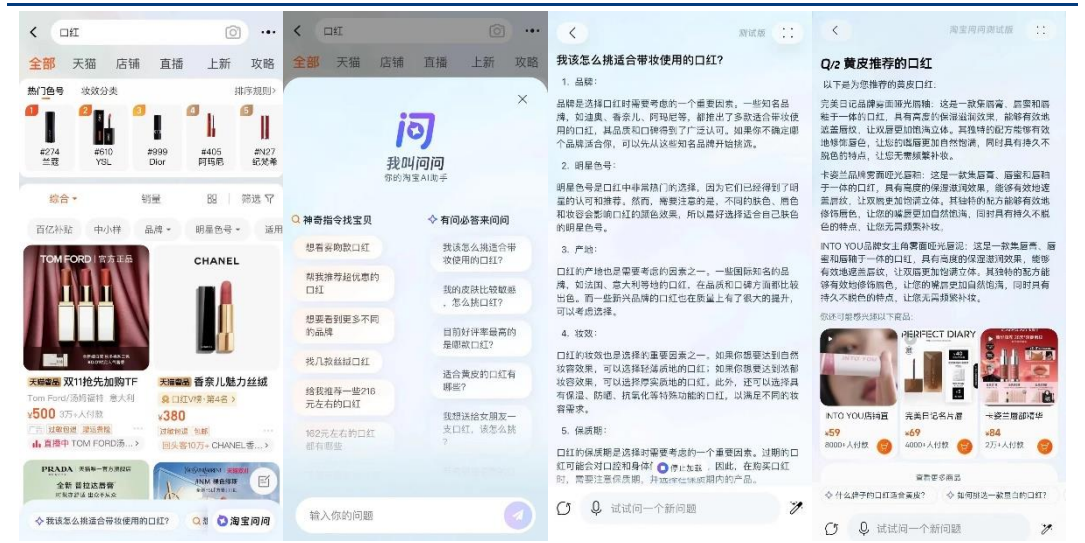
资料来源：阿里巴巴公司公告，华创证券整理

按阿里巴巴“1+6+N”组织架构简要梳理，除了云智能集团作为 AI 基础设施的营运主体外，以淘天集团为主的电商业务、国际数字商业集团为主的外贸业务、菜鸟集团的物流业务、本地生活业务、大文娱业务均在积极探索 AI 与原有业务的耦合点，运用 AI 深度改造升级各业务。

1、电商：AI 再造电商，优化消费者体验、商家运营、供应链管理等全链路

**消费者体验升级：**如，淘宝发布 AI 智能导购“淘问问”，深度融合淘宝商品库与用户行为数据，能够综合考虑用户的历史记录和购物偏好，提供个性化的商品推荐和购物建议，从而提升用户的购物体验，同时也为淘宝平台提升用户粘性和提高转化率。

图表 45 淘问问使用界面展示



资料来源：亿邦动力公众号，华创证券

**商家运营效率提升：**举例来说，阿里妈妈推出商用级图生视频 AI 应用——淘宝星辰，其结合了海量电商数据、丰富的设计语言以及业内领先的营销经验，更加深度定制化和场景聚焦，能够更好地满足电商领域的特定需求，推动电商 AI 内容创作的全流程智

能化升级。目前，淘宝星辰已应用于阿里妈妈广告业务批量化生产信息流 V 视频创意、供给短视频生产所需的基础视觉片段、支持淘宝天猫多个行业的视频内容需求等规模化场景。淘宝星辰 2.0 于 2025 年 3 月上线 2.0 版本，通过对数据飞轮、3D VAE、淘宝星辰视频生成大模型等核心模块的全面升级，该版本在 AIGC 的“真、像、美”核心三维度显著提升，抽卡成功率和过审率均达到了规模化的要求。

图表 46 淘宝星辰视频生成效果展示



资料来源：阿里妈妈技术公众号，华创证券

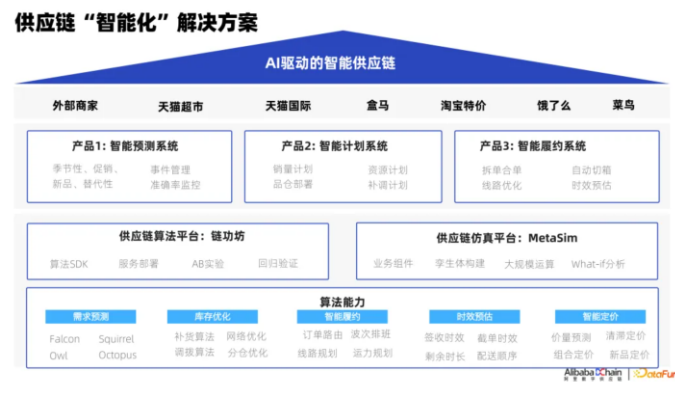
图表 47 淘宝星辰用于信息流广告 V 视频创意投放



资料来源：阿里妈妈技术公众号，华创证券

**供应链管理革新:** 如构建覆盖仓储、物流、库存的全链路 AI 系统，提升供应链响应速度。首先利用数字化能力提高供应链可观测度，准确、完整地通过数据反映供应链的现状和变化，其次利用 AI 等技术提高供应链可感知度，当供应链遇到问题时能够及时地收到反馈并报警，最后利用 AI 等技术去实现供应链自我调节，在变化多端的市场环境下快速应对变化，稳定地输出服务质量。举例来说，根据 AI 先锋官新闻，1688 平台上，某大型制造业企业通过引入 AI 供应商匹配系统，将供应商筛选时间从数周缩短至几天，同时采购成本降低了 15%，采购产品质量合格率提高了 10%。

图表 48 阿里供应链智能化底座设计



资料来源：DataFun Talk 公众号，华创证券

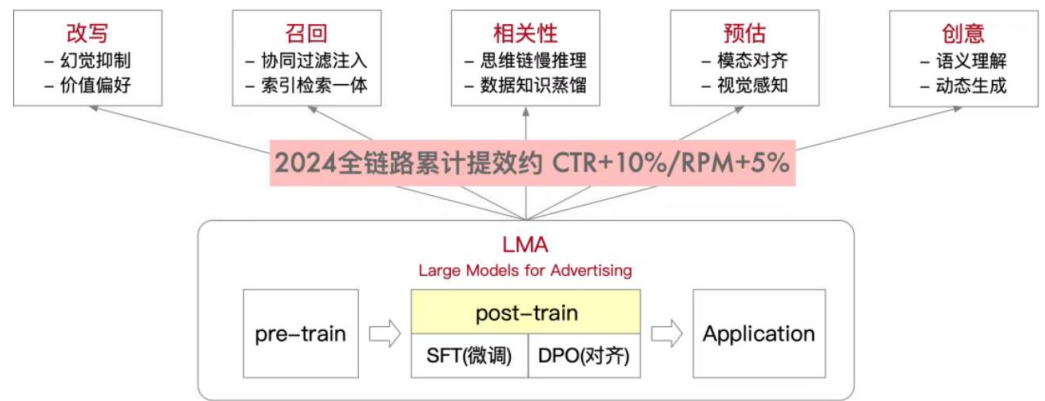
图表 49 销售预测及需求计划案例



资料来源：DataFun Talk 公众号，华创证券

平台广告变现优化：大模型重塑搜索广告系统，阿里探索广告认知、推理到决策的全链路智能化升级。大模型的出现对搜推广业务影响深远，短期来看可以通过 AI 能力升级重构现有系统，长期来看有望孕育出新的产品形态和商业模式。阿里妈妈积极探索利用大模型的能力全链路重塑现有的搜索广告系统：1) 传统搜索系统过于依赖 ID 特征体系，大模型在语义理解和逻辑推理上的惊人能力可以真正读懂用户的搜索需求，各环节的匹配效率都会大幅提升；2) 大模型沉淀下来的 Pre-train 和 Post-train 的迭代范式，能够更加一体化地优化全链路，并进一步打开 Scale up 的空间。继 2023 年的效果初探，2024 年阿里妈妈在全链路上有更加全面的落地，包括改写、召回、相关性和创意等模块，累计提效约 CTR+10%、RPM+5%。

图表 50 大模型如何重塑阿里妈妈搜索广告系统

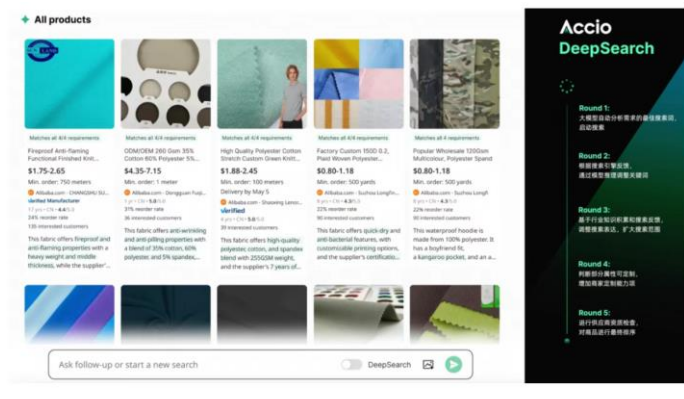


资料来源：阿里妈妈技术公众号，华创证券

2、外贸：AI 驱动买卖双方“自动化”

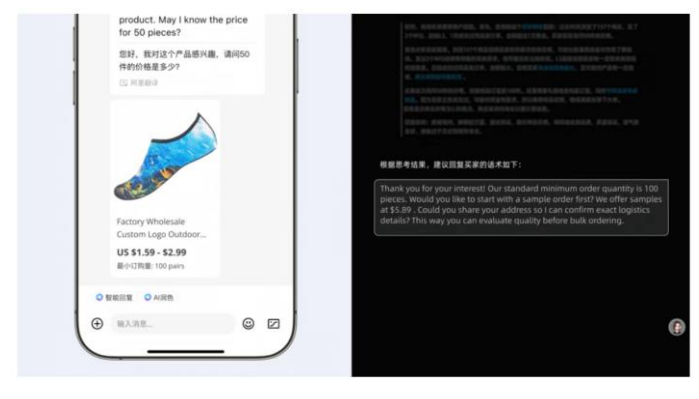
阿里国际站利用 AI 做外贸，同步推进买卖双方“自动化”。对于海外买家市场，阿里国际站发布面向全球 B2B 买家的 AI 搜索引擎 Accio，其接入 DeepSeek-R1、Qwen 2.5 等最先进的模型，正式上线深度搜索（Deep Search）和商业研究（Business Research）功能，将用 AI 占据全球采购搜索入口，为商家开拓更多海外新客户；对于国内外贸商家，阿里国际站 AI 生意助手的商品助手、营销助手、接待助手、风险顾问 4 个 AI Agent 已全面升级，接入推理模型，将协助商家高水平地完成外贸经营中的绝大部分环节。

图表 51 Accio 基于深度推理全网搜索为买家推荐商品



资料来源：阿里国际站公众号，华创证券

图表 52 阿里国际站 AI 生意助手“无人值守”功能



资料来源：阿里国际站公众号，华创证券

跨境贸易采购领域利用 AI 智能体提供针对性的物流解决方案，降低运输成本，提高跨国贸易的效率。2024 年 9 月 5 日，阿里巴巴国际站在举行的 CoCreate2024 峰会上推出全新的 AI 采购智能体（AI Sourcing Agent），该 AI 采购智能体的核心功能是通过智能算法和数据分析，自动化采购决策流程，实现实时信息获取和分析，帮助企业快速筛选优质供应商，减轻人力成本。其不仅支持多语言沟通，还能够根据市场趋势快速调整采购策略，为企业带来灵活的决策支持。针对大宗货物的海运物流服务，提供针对性的物流解决方案，降低运输成本，提高跨国贸易的效率。

### 3、物流：场景化数据壁垒，以 AI 赋能智能仓储、分拣、配送等

菜鸟以垂直领域自研为核心，通过场景化数据深耕构建 AI 技术壁垒及应用落地。菜鸟人工智能部围绕着感知智能、推理智能和决策智能，发展出了图像视觉、智能客服、决策优化等多个技术方向，依托菜鸟内部丰富的仓储、配送、末端、履行和柔性自动化等应用场景，建设了 Greed Solver 物流运筹优化引擎、Minas 时空数据引擎、智能客服系统等为代表的可对外提供服务的算法和产品。供应链管理方面，菜鸟自主研发的基于大模型的数字化供应链产品“天机π”应用于多行业库存预测、跨境物流优化。运用该技术实现了实时库存调节提升了周转率 15%。

图表 53 菜鸟 AI 产品矩阵



资料来源：菜鸟官网，华创证券

图表 54 菜鸟无人车展示图



资料来源：菜鸟官网，华创证券

菜鸟在自动驾驶领域取得突破，无人车已小规模落地。菜鸟无人车 GT 是由菜鸟自主研发的 L4 级全场景物流机器人，是专为端到端打造的智能物流机器人。菜鸟自动驾驶中心致力于探索 L4 级自动驾驶技术，整车结合数类端到端大模型，链接上下游模块，最终实现物流全链路自动化。该产品深度整合自动驾驶、大数据分析等技术，有效提升物流效率并降低运营成本，目前已在全国 30 多个区县上路运营，推动物流行业数字化、智能化转型。

### 4、本地生活：以 AI 提高营运效率，赋能产业发展

饿了么：加速开发 AI 经营工具，为商家赋能。2024 年 4 月，饿了么发布即时零售行业首个商家 AI 经营工具“AI 经营助手”。通过这一 AI 工具，可以帮助商家智能生成各类经营关键报表和关键数据，还可以为商家提供数据分析和选品建议。2025 年饿了么继续加码 AI 技术应用支持，利用 AI 智能助手提升商家入驻及经营体验和效率，增强其在餐品

管理、顾客运营、订单处理、数据分析、经营策略优化等多方面的数字化运营能力，还将通过专业培训帮助商家掌握新技术和策略，以降低成本、提高经营能力。

此外，2024 即时电商未来商业峰会上，饿了么 CEO 韩饕表示饿了么计划加大对数智化 CRM 和即时零售的投资。通过精细化的数据分析，饿了么可以更加精准地把握消费者需求，优化配送和服务。

图表 55 饿了么 AI 经营助手使用界面



资料来源：饿了么零售商家中心公众号，华创证券

高德地图：聚焦时空智能+产业应用。2023 云栖大会上，高德云图面向产业端推出了首个时空产业大模型——云睿、云境三维重建平台。2024 年，高德云图宣布全面开放云睿时空智能应用开发能力和云境时空孪生地图平台，助力 AI+在产业应用的全面落地。在感知层，云境 AI 三维重建平台将使城市从二维升级到三维，真实还原城市的静态世界。这一平台不仅仅局限于单一的三维还原，还致力于生成详细而逼真的城市模型，为城市规划和管理提供更具参考价值的数据支持。在推理层，云睿大模型通过整合多种数据元素，使城市管理者不仅能看到数据表面的变化，还能理解背后的驱动因素，从而做出更明智的决策。

图表 56 高德云境平台介绍

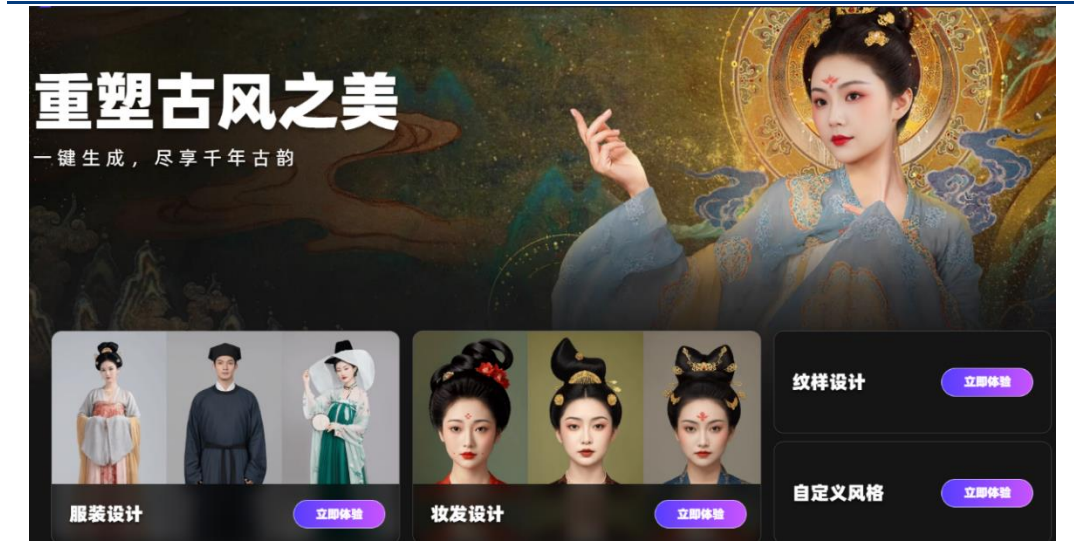


资料来源：证券时报网，华创证券

### 5、大文娱：AI 加速内容生产，重构内容交互体验

优酷：通过 AI 驱动影视内容创新与 IP 开发。优酷将前沿技术与内容创作相结合，推出了一批科技感十足的影视作品。其中《大唐狄公案》借助 AI，数字化再现长安城恢宏景象；《异人之下》中的超写实数字人“厘里”，开创了数字人参演电视剧的先河。

图表 57 神力霓裳效果图



资料来源：神力霓裳官网，华创证券

阿里影业：布局 AI 内容创作和智能宣发。2024 年阿里影业与通义大模型合作推出“AI 创造者计划”，利用 AI 技术辅助编剧生成灵感、优化剧本结构，通过深度融合 AI 技术，为影视创作者提供了从创作到宣发的一站式支持。在虚拟拍摄和数字化制作领域，阿里影业已建成近 10 个数字摄影棚，覆盖电影与剧集的重要场景拍摄。AI 技术用于特效生成、剪辑优化和音效设计，显著降低制作成本。智能宣发方面，阿里影业依托灯塔 AI 赋能电影的宣发方向、排片决策等，极大地提升了行业运营效率。

图表 58 灯塔 AI 功能展示



资料来源：灯塔专业版 APP，华创证券

## 六、投资版图：全面押注 AI 赛道，从大模型到智驾、机器人应用领域

### （一）阿里投资业务广泛，形成“1+1+2”的投资主体组织模式

在 AI 领域对外投资上，阿里的投资主体可以划分为“1+1+2”的组织模式，包括 2 个集团和 2 个基金，不同主体在投资方向上存在差异。

**第一个“1”指的是阿里巴巴集团，投资覆盖 AI 算力-模型-应用全链条，在应用上关注机器人、营销、教育、AR 眼镜等。**集团总部作为最高决策机构，参与投资的项目数量最多。近 3 年，阿里集团投资了芯片公司（瀚博半导体）、营销公司（Connectly）、大模型公司（月之暗面/百川智能/Minimax/零一万物）、机器人公司（地平线/逐际动力/星动纪元）、教育公司（精准学）以及 AR 眼镜公司（奇点临近/致敬未知），投资方向覆盖算力侧（芯片），模型侧（基础大语言模型/视频生成模型），应用侧（机器人/营销/教育/AR 眼镜）。

**第二个“1”指的是蚂蚁集团，与阿里紧密协同，亦投资 AI 全产业链。**蚂蚁作为阿里巴巴集团的一部分发展起来，现成为拥有自主运营权的独立公司，与阿里保持紧密协同投资。从 2023 年起，蚂蚁集团已经投资了秘塔科技、智谱 AI、月之暗面、爱诗科技、生数科技、墨芯等 AI 公司，并购了大模型创业公司边塞科技，投资方向涉及算力侧（芯片），模型侧（基础大语言模型/视频生成模型），应用侧（机器人/AI 搜索/智能驾驶/AR 眼镜）。

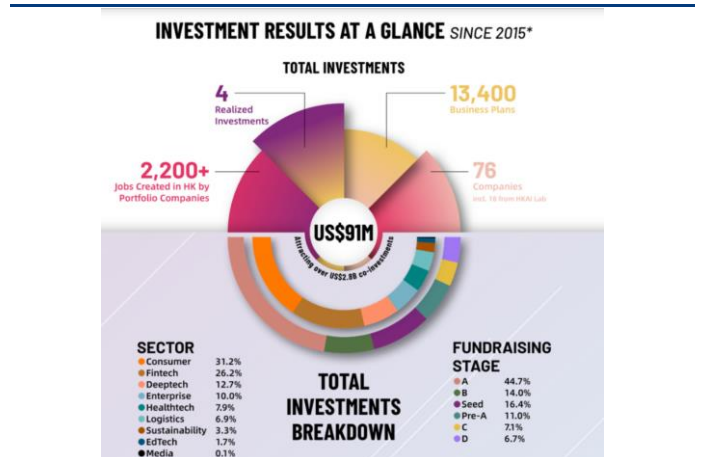
**“2”是指云锋基金和阿里巴巴创业者基金。**1) 云锋基金关注硬科技赛道的投资。根据深圳商报，成立于 2010 年，是前阿里巴巴董事局主席马云和聚众传媒创始人虞锋共同成立的私募基金，与阿里巴巴存在战略合作关系，其投资布局以硬科技主导，核心赛道包括半导体、新能源、医疗健康等，投资规模累积超过百亿元。从 2023 年起，云锋基金投资了云数据库公司 Oceanbase；2) 阿里巴巴创业者基金专注深科技领域，将重点投资可将 AI 技术应用在金融服务、消费零售、医疗保健、建筑房地产、艺术娱乐的 AI 初创公司。阿里巴巴创业者基金（AEF）成立于 2015 年，是阿里巴巴集团创立的非牟利项目。根据公司官网新闻，截止 2024 年 12 月 17 日，AEF 已投资超 80 家企业，涉及消费、金融科技、深科技等领域，投资规模超 1 亿美元。2024 年 12 月，阿里巴巴创业者基金投资 1.5 亿美元成立 AEF NextGen 基金，专注于人工智能初创企业投资，重点覆盖金融服务、消费零售、医疗保健、建筑与房地产、艺术娱乐五大行业，旨在通过 AI 解决行业结构性痛点（例如医疗诊断效率、零售供应链优化等）。从 2023 年起，AEF 投资了机器人公司 Rice Robotics 和 AI 医疗公司 PanopticAI。

图表 59 阿里巴巴“1+1+2”的投资主体组织模式



资料来源：天翼智库公众号，华创证券

图表 60 阿里巴巴创业者基金投资分布

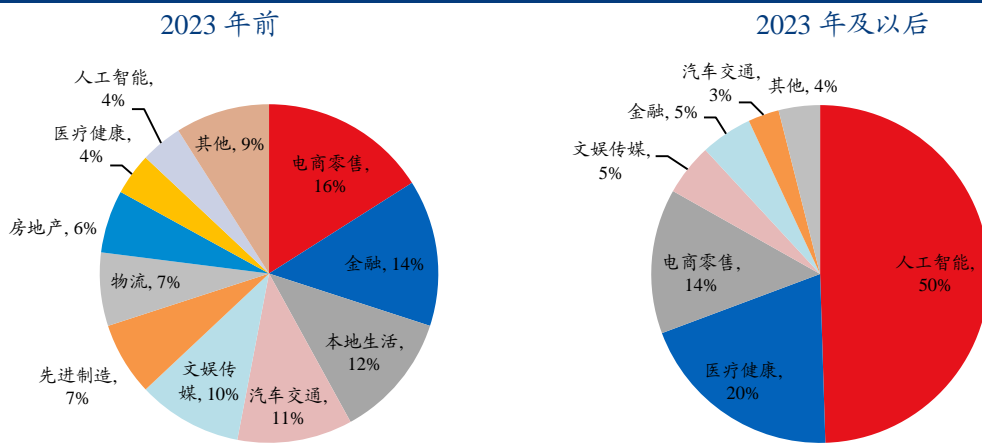


资料来源：阿里巴巴创业者基金官网，华创证券

(二) 全面押注 AI 赛道，从以大模型为核心到聚焦智能驾驶、机器人领域

贯彻 AI 驱动战略，从多元布局到全面押注 AI。在 2023 年以前，阿里投资版图分散，涵盖 23 个行业，主要关注电商零售、金融、本地生活、汽车交通等行业。2023 年，阿里明确“用户为先，AI 驱动”的发展战略，聚焦淘天、AIDC、云计算三大核心主业，重点布局人工智能、医疗健康及电商零售领域，构造以电商和云为核心的生态网络。从投资占比看，根据天翼智库公众号数据，2023 年往后阿里在人工智能的投资占比从 4% 大幅上升至 50%。从投资范围看，阿里投资覆盖 AIGC 全产业链，涉及算力侧、模型侧以及应用侧。

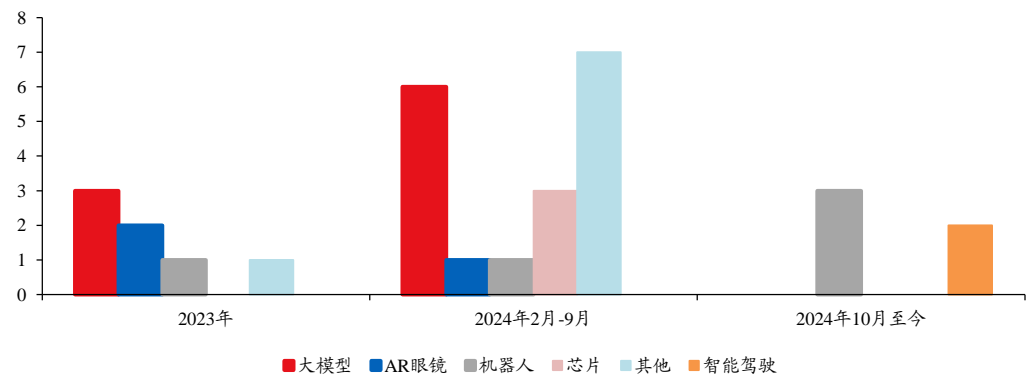
图表 61 2023 年前后阿里投资领域金额分布



资料来源：天翼智库公众号，华创证券

具体投资方向看，2023 年-2024 年中主要围绕大模型领域，2024 年往后更聚焦智能驾驶、机器人领域等应用侧。从 2023 年起，阿里在 AI 上的投资方向可以划分为三个阶段。1) 在 2023 年，阿里主要围绕大模型以及 AR 眼镜进行投资，投资了百川智能、生数科技、奇点临近以及致敬未知等公司。2) 2024 年初到 9 月，阿里投资项目增多，维度更加多元，涵盖 AIGC 全产业链，覆盖芯片、云数据库、大模型、智能驾驶、AI 搜索、营销、教育、AR 眼镜等方向，主要涉及月之暗面、智谱 AI、Minimax 等大模型公司以及墨芯、沐创等芯片公司。3) 从 2024 年 10 月起，阿里投资方向多集中在智能驾驶以及机器人领域，涉及地平线、星纪纪元以及星海图等公司。

图表 62 2023 年及以后阿里巴巴投资方向分布 (单位: 笔)



资料来源：天眼查，华创证券

横向对比来看，阿里巴巴相较其他中国主要互联网科技大厂，对大模型“六小龙”的投资数量最多，与腾讯持平。从对大模型“六小龙”的投资口径来看（大模型“六小龙”指的是在大模型领域表现突出的公司，包括月之暗面、智谱 AI、百川智能、阶跃星辰、零一万物以及 Minimax）。截至目前，阿里巴巴已经投资了 5 家，分别是月之暗面、智谱 AI、MiniMax、零一万物、百川智能；腾讯也投资了 5 家，分别为智谱 AI、MiniMax、百川智能、月之暗面、阶跃星辰；美团则投资了 2 家，分别为月之暗面、智谱 AI；小米也投资了 2 家，分别为百川智能、智谱 AI。字节跳动、百度和华为则并未投资大模型“六小龙”。

**图表 63 互联网大厂投资大模型“六小龙”公司对比**

| 公司   | 投资标的                         |
|------|------------------------------|
| 阿里巴巴 | 月之暗面、智谱 AI、MiniMax、零一万物、百川智能 |
| 腾讯   | 智谱 AI、MiniMax、百川智能、月之暗面、阶跃星辰 |
| 美团   | 月之暗面、智谱 AI                   |
| 小米   | 百川智能、智谱 AI                   |
| 华为   | -                            |
| 百度   | -                            |
| 字节跳动 | -                            |

资料来源：人人都是产品经理，澎湃新闻，AI 大模型工场，财经杂志，福布斯中国，天眼查，华创证券

在大模型方向投资上，阿里创新采用“股权投资+算力支付”的方式，在构建投资版图的同时，增厚其云计算变现潜力。在阿里投资大模型公司的项目上，阿里采用了创新的“算力支付”模式，即通过提供云计算资源（如 GPU 算力）替代传统的现金投资，以此换取被投企业的股权。这种策略不仅优化了阿里的资源利用，还强化了其在 AI 生态中的核心地位。例如，阿里对月之暗面的 8 亿美元投资中，近一半为云积分形式，云积分是一种可用以兑换阿里云的产品、服务或优惠券等福利的奖励机制。

**图表 64 2023 年及以后阿里巴巴对外投资公司梳理**

| 投资时间       | 公司        | 细分赛道 | 投资方向    | 融资金额     | 投资主体 |
|------------|-----------|------|---------|----------|------|
| 2025/2/21  | 鼎然科技      | 应用   | 智能驾驶    | -        | 蚂蚁集团 |
| 2025/2/20  | 星海图       | 应用   | 机器人     | 近 3 亿元   | 蚂蚁集团 |
| 2025/2/12  | 源络科技      | 应用   | 机器人     | 数亿元      | 阿里巴巴 |
| 2024/10/16 | 地平线       | 应用   | 智能驾驶    | 2.2 亿美元  | 阿里巴巴 |
| 2024/10/16 | 星动纪元      | 应用   | 机器人     | 近 3 亿元   | 阿里巴巴 |
| 2024/9/11  | Connectly | 应用   | 营销      | 2000 万美元 | 阿里巴巴 |
| 2024/9/5   | 智谱 AI     | 模型   | 大模型     | 数十亿元     | 蚂蚁集团 |
| 2024/8/28  | 苏州语灵人工智能  | 应用   | AI 应用开发 | -        | 阿里巴巴 |
| 2024/8/8   | 秘塔科技      | 应用   | 搜索      | 超 1 亿元   | 蚂蚁集团 |
| 2024/8/5   | 月之暗面      | 模型   | 大模型     | 3 亿美元    | 阿里巴巴 |
| 2024/7/25  | 百川智能      | 模型   | 大模型     | 50 亿元    | 阿里巴巴 |
| 2024/7/15  | 逐际动力      | 应用   | 机器人     | 数亿元      | 阿里巴巴 |
| 2024/6/29  | Oceanbase | 算力   | 云数据库    | -        | 云锋基金 |
| 2024/6/14  | 瀚博半导体     | 算力   | 芯片      | -        | 阿里巴巴 |

|            |               |    |       |          |           |
|------------|---------------|----|-------|----------|-----------|
| 2024/6/5   | 上海显耀显示科技      | 应用 | AR 眼镜 | 数亿元      | 蚂蚁集团      |
| 2024/6/3   | 来未来科技         | 应用 | 医疗    | 超亿元      | 阿里巴巴      |
| 2024/5/29  | 精准学           | 应用 | 教育    | 近 2 亿元   | 阿里巴巴      |
| 2024/4/24  | 爱诗科技          | 模型 | 大模型   | 超亿元      | 蚂蚁集团      |
| 2024/4/16  | 上海喔哇宇宙        | 应用 | 营销    | 千万级元     | 阿里巴巴      |
| 2024/4/10  | 墨芯            | 算力 | 芯片    | 数亿元      | 蚂蚁集团      |
| 2024/3/15  | 无锡沐创          | 算力 | 芯片    | 数亿元      | 蚂蚁集团      |
| 2024/3/4   | MiniMax       | 模型 | 大模型   | 6 亿美元    | 阿里巴巴      |
| 2024/2/19  | 月之暗面          | 模型 | 大模型   | 超 10 亿美元 | 阿里巴巴      |
| 2023/11/6  | 零一万物          | 模型 | 大模型   | -        | 阿里巴巴      |
| 2023/10/20 | 百川智能          | 模型 | 大模型   | 3 亿美元    | 阿里巴巴      |
| 2023/8/23  | 奇点临近          | 应用 | AR 眼镜 | -        | 阿里巴巴      |
| 2023/7/18  | Rice Robotics | 应用 | 机器人   | 700 万美元  | 阿里巴巴创业者基金 |
| 2023/7/17  | 致敬未知          | 应用 | AR 眼镜 | -        | 阿里巴巴      |
| 2023/6/19  | 生数科技          | 模型 | 大模型   | 近亿元      | 蚂蚁集团      |
| 2023/2/10  | PanopticAI    | 应用 | 医疗    | 数百万美元    | 阿里巴巴创业者基金 |

资料来源：天眼查，每日经济新闻，华创证券

## 七、风险提示

- 1、AI 技术发展不及预期;
- 2、政策监管风险;
- 3、AI 相关商业化落地不及预期等。

## 传媒组团队介绍

### 组长、首席分析师：刘欣

中国人民大学硕士。先后于中金公司（2015-2016）、海通证券（2016-2019）、民生证券（2019-2020），从事 TMT 行业研究工作。所在团队 2016/2017 年连续两年获得新财富最佳分析师评选文化传媒类第三名，2016 年水晶球评选第三名，2016 年金牛奖第三名，2017 年水晶球第五名，2017 证券时报金翼奖第一名，2019 年获得 WIND 第七届金牌分析师评选传播与文化类第五名等。

### 联席首席分析师：廖志国

莫纳什大学硕士。2021 年加入华创研究所。

### 分析师：刘文轩

威斯康星大学麦迪逊分校硕士，2024 年加入华创研究所，曾任职于德邦研究所。2023 年所在团队获得 21 世纪金牌分析师传媒互联网第五名，港股及海外市场第五名。

### 分析师：赵海楠

复旦大学硕士。曾任职于浙商证券研究所，2023 年所在团队获得 Wind 第 11 届金牌分析师传媒第二名。2024 年加入华创证券研究所。

### 分析师：郭子萱

哥伦比亚大学硕士。曾任职于瑞银证券，2023 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：吴婧

上海交通大学硕士，2023 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

| 地区      | 姓名   | 职务             | 办公电话                 | 企业邮箱                    |
|---------|------|----------------|----------------------|-------------------------|
| 北京机构销售部 | 张昱洁  | 副总经理、北京机构销售总监  | 010-63214682         | zhangyujie@hcyjs.com    |
|         | 张菲菲  | 北京机构副总监        | 010-63214682         | zhangfeifei@hcyjs.com   |
|         | 张婷   | 华北机构销售副总监      |                      | zhangting3@hcyjs.com    |
|         | 刘懿   | 副总监            | 010-63214682         | liuyi@hcyjs.com         |
|         | 侯春钰  | 资深销售经理         | 010-63214682         | houchunyu@hcyjs.com     |
|         | 顾翎蓝  | 资深销售经理         | 010-63214682         | gulinglan@hcyjs.com     |
|         | 蔡依林  | 资深销售经理         | 010-66500808         | caiyilin@hcyjs.com      |
|         | 刘颖   | 资深销售经理         | 010-66500821         | liuying5@hcyjs.com      |
|         | 阎星宇  | 销售经理           |                      | yanxingyu@hcyjs.com     |
|         | 张效源  | 销售经理           |                      | zhangxiaoyuan@hcyjs.com |
|         | 车一哲  | 销售经理           |                      | cheyizhe@hcyjs.com      |
|         | 郑璐丹  | 销售经理           |                      | zhengjundan@hcyjs.com   |
|         | 吴昱颖  | 销售经理           |                      | wuyuying@hcyjs.com      |
| 深圳机构销售部 | 张娟   | 副总经理、深圳机构销售总监  | 0755-82828570        | zhangjuan@hcyjs.com     |
|         | 汪丽燕  | 高级销售经理         | 0755-83715428        | wangliyan@hcyjs.com     |
|         | 张嘉慧  | 高级销售经理         | 0755-82756804        | zhangjiahui1@hcyjs.com  |
|         | 王春丽  | 高级销售经理         | 0755-82871425        | wangchunli@hcyjs.com    |
|         | 王越   | 高级销售经理         |                      | wangyue5@hcyjs.com      |
|         | 温雅迪  | 销售经理           |                      | wenyadi@hcyjs.com       |
| 上海机构销售部 | 许彩霞  | 总经理助理、上海机构销售总监 | 021-20572536         | xucaixia@hcyjs.com      |
|         | 官逸超  | 上海机构销售副总监      | 021-20572555         | guanyichao@hcyjs.com    |
|         | 黄畅   | 上海机构销售副总监      | 021-20572257-2552    | huangchang@hcyjs.com    |
|         | 吴俊   | 资深销售经理         | 021-20572506         | wujun1@hcyjs.com        |
|         | 张佳妮  | 资深销售经理         | 021-20572585         | zhangjianian@hcyjs.com  |
|         | 郭静怡  | 高级销售经理         |                      | guojingyi@hcyjs.com     |
|         | 蒋瑜   | 高级销售经理         | 021-20572509         | jiangyu@hcyjs.com       |
|         | 吴菲阳  | 高级销售经理         |                      | wufeiyang@hcyjs.com     |
|         | 朱涨雨  | 高级销售经理         | 021-20572573         | zhuzhangyu@hcyjs.com    |
|         | 李凯月  | 高级销售经理         |                      | likaiyue@hcyjs.com      |
|         | 张豫蜀  | 销售经理           | 15301633144          | zhangyushu@hcyjs.com    |
|         | 张玉恒  | 销售经理           |                      | zhangyuheng@hcyjs.com   |
|         | 张晨奂  | 销售经理           |                      | zhangchenhuan@hcyjs.com |
| 章依若     | 销售经理 |                | zhangyiruo@hcyjs.com |                         |
| 广州机构销售部 | 段佳音  | 广州机构销售总监       | 0755-82756805        | duanjiayin@hcyjs.com    |
|         | 周玮   | 销售经理           |                      | zhouwei@hcyjs.com       |
|         | 王世韬  | 销售经理           |                      | wangshitao1@hcyjs.com   |
| 私募销售组   | 潘亚琪  | 总监             | 021-20572559         | panyaqi@hcyjs.com       |
|         | 汪子阳  | 副总监            | 021-20572559         | wangziyang@hcyjs.com    |
|         | 江赛专  | 副总监            | 0755-82756805        | jiangsaizhuan@hcyjs.com |
|         | 汪戈   | 高级销售经理         | 021-20572559         | wangge@hcyjs.com        |
|         | 宋丹琦  | 销售经理           | 021-25072549         | songdanyu@hcyjs.com     |
|         | 赵毅   | 销售经理           |                      | zhaoyi@hcyjs.com        |

## 华创行业公司投资评级体系

### 基准指数说明:

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/纳斯达克指数。

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

| 北京总部  | 广深分部  | 上海分部  |
|---|---|---|
| 地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号<br>恒奥中心 C 座 3A<br>邮编: 100033<br>传真: 010-66500801<br>会议室: 010-66500900 | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国<br>际商务中心 A 座 19 楼<br>邮编: 518034<br>传真: 0755-82027731<br>会议室: 0755-82828562 | 地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号<br>花旗大厦 12 层<br>邮编: 200120<br>传真: 021-20572500<br>会议室: 021-20572522 |