

2025年8月26日

## 【行業評論】

李京霖

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

羅凡環

852-25321962

simon.luo@firstshanghai.com.hk

行業 TMT

### 互聯網行業週報

#### 【阿裡巴巴】釘釘發佈 AI 1.0 版本，正式邁入 AI 原生時代

8月25日，釘釘正式發佈 AI 1.0 版本，標誌其邁入 AI 原生時代。該版本重新定義 AI 時代工作交互、資訊處理等方式，推出釘釘 One、企業 AI 搜尋引擎“AI 搜問”（融合搜索與問答，支持超 50 種主流大模型對比選擇）、AI 表格（升級為應用創建平臺，含 AI 表格助理等能力，超 30 萬家企業已用其建業務應用）、AI 聽記（即時轉寫語音並生成摘要）及首款 AI 硬體 DingTalkAI（3.8mm 厚、續航 45 小時）等超 10 款 AI 產品。

其中，“釘釘 One”最突出的創新點是全球首個以 Agent 驅動的工作資訊流，以及作為“人與 AI 自然語言對話的統一入口”。傳統工作資訊處理模式是“人找事”（用戶主動篩選、查找分散的工作資訊與任務），而“釘釘 One”通過 AI 按優先順序整理所有工作相關資訊與任務，以資訊流卡片形式清晰呈現，將模式轉變為“事找人”；同時，使用者長按 One 按鈕即可語音指揮各 Agent 處理工作，大幅減少資訊篩選成本，提升處理效率。

AI 正在重構協同辦公平臺。此前 8 月 20 日企業微信推出 AI 工作流“全家桶”，覆蓋了搜索、彙報、表格等能力；飛書也在 7 月 9 日推出企業 AI 大禮包，知識問答、智慧會議紀要、多維表格等多款 AI 產品發佈或升級。

#### 【騰訊】騰訊科隆展集中展示新游成果

8月21日，在德國科隆 Gamescom 2025 上，騰訊集中展示了“AI+內容+全球化”的最新成果。全鏈路 AI 工具 VISVISE 首次全球亮相，自動化率超 90%，大幅優化美術生產流程，動畫製作效率最高提升 8 倍。

在內容層面，多款重點新游全球曝光：《Fate Trigger》開放試玩，《王者榮耀世界》展現 RPG 化的王者榮耀宇宙，《Rust Mobile》完成全球首秀，《PUBG MOBILE》上線全新鬼魂主題與非對稱 PvP 模式，《Terminull Brigade》帶來沉浸式體驗。同時，《三角洲行動》宣佈主機版計畫，成為首款實現三端互通的國產 FPS。騰訊還在行業論壇上分享綠色可持續議題，全面釋放“技術突破+內容矩陣+責任擔當”的戰略信號，凸顯其在全球遊戲產業的領先生態位。

#### 【位元組跳動】相關負責人闢謠“豆包手機”

據 8 月 19 日晚點 LatePost 獨家報導，位元組跳動正在研發 AI 手機，當前名稱為“豆包手機”，由中興作為 ODM 廠商代工。該手機計畫於今年年底或明年年初推出，早期主要供位元組內部團隊測試，暫未規劃對外售賣。針對該傳言，位元組跳動相關負責人明確回應稱，該消息不實，豆包目前並無推出自有手機產品的計畫。

此前，位元組跳動曾嘗試與手機廠商合作，計畫將豆包大模型等 AI 技術作為系統級能力植入手機。但在選擇外部大模型合作方時，手機廠商更傾向於與體量相對較小的大模型創業公司合作，以保持對產品的掌控力，例如 OPPO 已與階躍星辰合作，智譜則獲得了榮耀、三星等手機客戶。

針對該報導，位元組闢謠道：豆包始終致力於將自身 AI 能力向包括手機廠商在內

的各類硬體廠商開放。在此過程中，雖會與部分合作夥伴共同開展完整解決方案的嘗試，但所有合作均不涉及自有手機產品的研發與推出。

### 【快手】可靈全年目標再次上調

據瞭解，可靈對於快手而言，已從最初的炒作逐步發展為可持續的業務增長動力。當下其估值提升，並非單純依賴市場情緒和流動性，而是具備一定基本面支撐。

5月Kling2.0發佈後，抖音Seedance、GoogleVeo、MiniMax海螺等相繼推出新版本。然而，Kling憑藉性價比優勢以及能在手機端即時生成（在海外市場具備相對優勢）、場景生態完善度高（在國內市場具備相對優勢）等特性，維持住了先發優勢，這有利於Kling在更多專業用戶群體中樹立品牌認知。

可靈的商業化進程建立在持續的產品反覆運算和場景拓展之上。在產品功能方面，可靈在保持模型效果的同時，陸續上線“多圖參考”、“靈動畫布”等功能，提升了生成內容的一致性和可控性，使其愈發趨近一站式AI創意工具。未來，可靈將逐步具備在遊戲製作、專業影視製作等工業級場景中的深度應用能力。

截至7月，Kling年化流水約為1.8億美金（由於可靈收入確認存在延遲期，通常短期流水中70-80%確認為收入），第二季度收入達2.5億。在業績會上，可靈全年目標再次上調：年初其全年收入預期為0.6億美元，上季度調高至1億美元後，本季度進一步提高至1.25億美元。

## 披露事項與免責聲明

### 披露事項

--	--	--

### 免責聲明

本報告由第一上海證券有限公司(“第一上海”)編制,僅供機構投資者一般審閱。未經第一上海事先明確書面許可,就本報告之任何材料、內容或印本,不得以任何方式複製、摘錄、引用、更改、轉移、傳輸或分發給任何其他人。本報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作參考之用,並非作為或被視為出售或購買或認購證券或其它金融票據,或就其作出要約或要約邀請,也不構成投資建議。閣下不可依賴本報告中的任何內容作出任何投資決策。本報告及任何資料、材料及內容並未有考慮到個別投資者的特定投資目標、財務情況、風險承受能力或任何特別需要。閣下應綜合考慮到本身的投資目標、風險評估、財務及稅務狀況等因素,自行作出本身獨立的投資決策。

本報告所載資料及意見來自第一上海認為可靠的來源取得或衍生,但對於本報告所載預測、意見和預期的公平性、準確性、完整性或正確性,並不作任何明示或暗示的陳述或保證。第一上海或其各自的董事、主管人員、職員、僱員或代理均不對因使用本報告或其內容或與此相關的任何損失而承擔任何責任。對於本報告所載資訊的準確性、公平性、完整性或正確性,不可作出依賴。

第一上海或其一家或多家關聯公司可能或已經,就本報告所載資訊、評論或投資策略,發佈不一致或得出不同結論的其他報告或觀點。資訊、意見和估計均按“現況”提供,不提供任何形式的保證,並可隨時更改,恕不另行通知。

第一上海並不是美國一九三四年修訂的證券法(「一九三四年證券法」)或其他有關的美國州政府法例下的註冊經紀-交易商。此外,第一上海亦不是美國一九四零年修訂的投資顧問法(下簡稱為「投資顧問法」,「投資顧問法」及「一九三四年證券法」一起簡稱為「有關法例」)或其他有關的美國州政府法例下的註冊投資顧問。在沒有獲得有關法例特別豁免的情況下,任何由第一上海提供的經紀及投資顧問服務,包括(但不限於)在此檔內陳述的內容,皆沒有意圖提供給美國人。此檔及其複印本均不可傳送或被帶往美國、在美國分發或提供給美國人。

在若干國家或司法管轄區,分發、發行或使用本報告可能會抵觸當地法律、規定或其他註冊/發牌的規例。本報告不是旨在向該等國家或司法管轄區的任何人或單位分發或由其使用。

©2025 第一上海證券有限公司版權所有。保留一切權利。



第一上海證券有限公司  
香港中環德輔道中 71 號  
永安集團大廈 19 樓  
電話: (852) 2522-2101  
傳真: (852) 2810-6789  
網址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)