

主要观点

中国 AI 采用率广泛但尚浅，正接近加速采用的临界点

调查显示，中国生成式 AI 用户已达 6.02 亿，但日常使用时长较短，属于“广泛但浅层”的采用阶段。然而，重度用户的行为表明 adoption 正在加速，预计整体经济效率将提升约 1.8%。政策层面正优先采取“以人为本”的治理方式，以平衡快速采用与社会经济风险。

互联网巨头主导 AI 聊天机器人市场，阿里巴巴和腾讯为首选股

字节跳动的豆包在渗透率和使用频率上领先，但市场呈现多应用并存格局。花旗维持对阿里巴巴（买入，目标价 205 美元/204 港元）和腾讯（买入，目标价 787 港元）的看好评级。阿里拥有全栈 AI 生态系统，腾讯则凭借微信中的代理式 AI（Agentic AI）定位及强大的核心业务资金支持，被视为长期赢家。

劳动力市场影响主要体现在情绪层面，收入预期乐观

尽管 69% 的受访者认为 AI 会取代许多工作，但仅 40% 担心个人职位被取代，且 59% 的人认为 AI 能改善收入机会。这种“互补性”思维在重度用户中更为明显，他们更倾向于认为 AI 能增强而非替代人类能力，尤其是在推理和创造性任务上。

事实依据

- 用户规模与渗透率：**截至 2025 年底，中国互联网用户达 11.3 亿，渗透率 80%。生成式 AI 用户同比增长 142% 至 6.02 亿。调查中 70% 的受访者每天使用 AI 聊天机器人，平均时长 49 分钟。
- 市场份额数据：**字节跳动豆包渗透率 79%，最常使用率 63%，净推荐值（NPS）54.4；腾讯元宝渗透率 42%；阿里通义千问渗透率 24%；百度文心一言渗透率 23%；DeepSeek 渗透率 37%。
- 付费意愿：**45% 的用户愿意为高级功能付费，平均接受价格为每月 48.3 元人民币，高于典型内容订阅，与游戏支出相当。

4. **效率增益估算:** 调查受访者平均每天节省 30.4 分钟(约占清醒时间的 4.3%)。extrapolating 到整体经济, 潜在效率收益约为 1.8%。
5. **就业影响数据:** 宏观估计 AI 可能影响中国 31%的工作岗位, 其中 9.6% (约 7000 万) 面临直接替代风险。微观调查中, 12.6%的受访者处于高暴露低互补性区间, 与宏观估计接近。

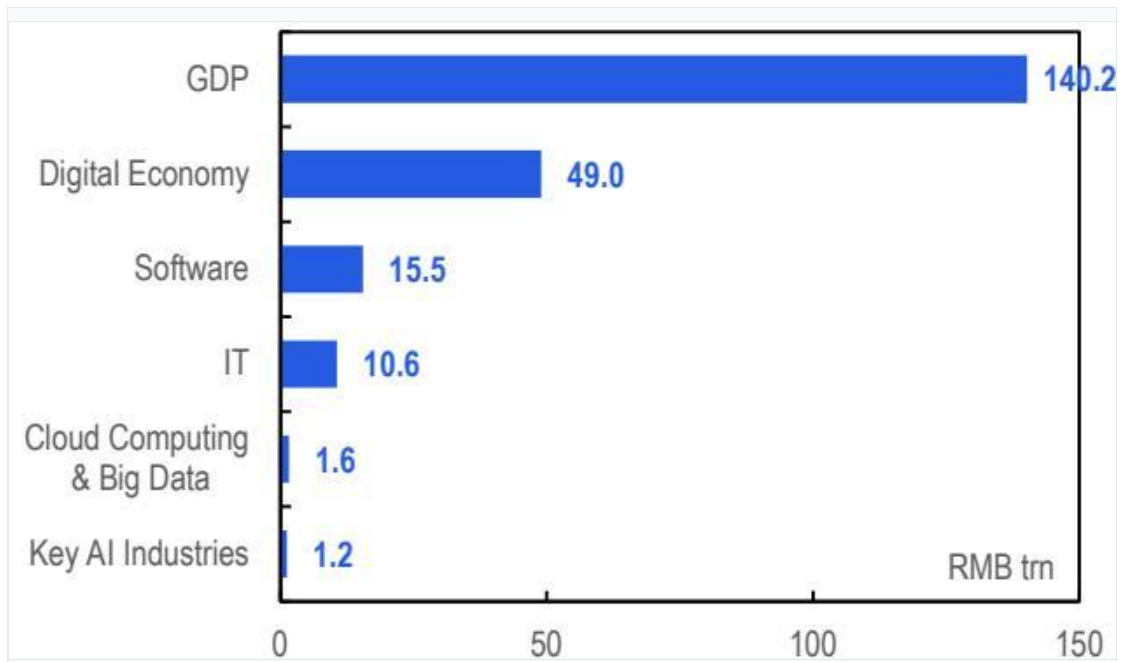
陈述总结

花旗研究通过微观调查补充了其宏观分析, 指出中国 AI 采用正处于从“广泛但浅层”向“加速普及”过渡的关键临界点。虽然目前 AI 对 GDP 的直接贡献较小 (约 0.9%-1.2%), 但重度用户的快速增长和高信任度预示着未来的指数级增长。调查数据显示, 70%的用户每日使用 AI, 且 45%愿意为高级功能付费, 这为互联网平台的商业化提供了坚实基础。

在竞争格局方面, 尽管字节跳动的豆包在用户渗透率和满意度上领先, 但市场并未形成单一垄断。用户倾向于根据不同任务 (如搜索、创作、工作辅助) 使用不同的 AI 应用。阿里巴巴凭借其从芯片到模型再到应用的全栈生态, 以及腾讯在微信生态中整合代理式 AI 的战略潜力, 被花旗视为中国互联网板块的首选 AI 标的。两者均获得“买入”评级。

此外, 报告强调了 AI 对劳动力市场的复杂影响。虽然存在替代焦虑, 但更多用户持乐观态度, 认为 AI 能带来收入提升机会。政策制定者正推动“以人为本”的治理框架, 并可能通过财政改革 (如消费税) 来更广泛地分配 AI 带来的收益。





Occupations by Relationship with AI

Complementarity	High	Health Professionals, Drivers & Pilots, Manufacturing Workers, Party & Government Officials	Science Researchers, IT Service Providers, Judges
	Low	Artists & Athletes, Construction Workers, Accommodation Providers	Financial Service Providers, Clerks, Publishing & Cultural Professionals
		Low	High
		Exposure	

关键数据

- **1.8%**: 预估的整体经济效率增益。
- **6.02 亿**: 截至 2025 年 12 月的生成式 AI 用户总数。
- **79%**: 字节跳动豆包的用户渗透率。
- **48.3 元**: 用户愿意为高级 AI 功能支付的平均月费。
- **31%**: 受 AI 影响的就业岗位比例。
- **59%**: 认为 AI 能改善收入机会的受访者比例。

推荐资产标的

- **阿里巴巴 (BABA/9988.HK):** 买入, 目标价 **US\$205/HK\$204**。理由: 拥有全栈 AI 生态系统 (平头哥芯片、通义千问模型、代理商业应用), 是核心 AI 标的, 且云/AI 收入增长潜力巨大。
- **腾讯控股 (0700.HK):** 买入, 目标价 **HK\$787**。理由: 微信中即将推出的代理式 AI 定位, 结合其强大的核心业务和游戏组合, 能提供稳定的盈利可见性和长期增长动力。