光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

海内外 AIGC 热度持续，关注主题扩散至游戏、互联网板块

——AIGC 行业跟踪报告（一）

要点

事件：截至 23 年 1 月末，ChatGPT 月活破亿，引发海内外公司 AI 军备竞赛和商业化探索。密切关注中国类 ChatGPT 应用研发进展和应用场景落地进程。

ChatGPT 拓展应用和功能想象空间，AI 商业模式有望由 ToB 向 ToC 延伸。ChatGPT 有望帮助 AI 迎来突破，体现在：**1）**ChatGPT 出圈，将文本、图像和视频生成等强大 AIGC 能力带入大众视野，诞生出 AI 版搜索引擎、生产工具、营销助手、社交工具等众创新应用；**2）**AIGC 商业化探索进展较快，ToB 企业整合 AIGC 增强服务能力外，也可形成 ToC 应用向用户输出标准化产品，降本增效并丰富内容优势有望促进公司业绩表现，推动 AI 盈利模式可持续。

海外：微软推出 AI 版 Bing，谷歌快速应对，英伟达有望享受算力红利。2 月 8 日，微软将对话式问答整合到 Bing 浏览器，并配备生成邮件等生产力工具。面临行业地位和商业模式的挑战，谷歌迅速宣布对话式 AI 项目 Bard，海外巨头 AI 技术竞争加剧。微软和谷歌全栈布局“算力+算法+数据”，均在 AI 行业优势明显，持续关注后续产品和技术迭代。**1）**微软：合作的 ChatGPT 在文本生成上表现优异，具备关注度和用户积累的先发优势，对谷歌搜索业务发起挑战；**2）**谷歌：底层大模型积累深厚，自研 BERT 在文本理解具备优势，叠加强大数据资源，实时信息输出能力优于 ChatGPT；**3）**英伟达或成为 AI 竞赛关键，AI 应用拓展有望提振 GPU 等计算芯片需求，享受 AI 行业增长红利。

国内：厂商齐发力 AIGC，期待百度“文心一言”和商汤 AIGC 大模型表现。百度、阿里巴巴、商汤科技、科大讯飞、三六零和网易等积极开展类 ChatGPT 技术投入，百度和商汤技术实力突出。一方面，重视 AI 前瞻布局，百度 2017 年宣布“All in AI”，商汤 AIGC 领域商业化落地实战经验丰富，国内 AI 技术实力领先。另一方面，全栈布局 AI，技术底层坚实：**1）**大模型技术完善，百度深度学习框架飞桨平台和文心大模型两手抓，商汤自研 AIGC 超大模型；**2）**得益于百度搜索、小度和自动驾驶等，百度在数据资源、数据标注处理等领先；商汤实施众多 AI 项目，积累行业数据；**3）**算力方面，百度自研昆仑芯片，商汤自建 AIDC 算力集群。重点期待三月百度“文心一言”或再引发 AIGC 关注。

商业落地多样化赋能现有产业，AIGC 有望形成较长期的主题投资。国内厂商注重 AIGC 与现有产品的整合，其中阿里巴巴结合钉钉办公，科大讯飞结合 AI 学习机。百度“文心一言”并入搜索、小度等自有业务外，积极赋能生态合作伙伴，帮助 30 余家媒体丰富内容和降本增效，助力互联网和软件信息厂商促进实体经济数字化进程。AIGC 作为辅助工具可实现用户和企业实际效用提升，驱动科技公司长期投入，看好后期新品和技术迭代带来持续性投资机遇。

投资建议：ChatGPT 火热促使 AI 相关公司市场关注度升高，AIGC 商业化应用范围广、落地可行性较高，维持互联网传媒行业“买入”评级。**重点推荐：1）看好游戏板块，**偏娱乐性的游戏内容对 AIGC 潜在的可靠性风险容忍度高，同时对其创造性、互动性认可度高，AIGC 应用推广进度有超预期可能，估值具备性价比，**推荐腾讯控股、网易-S、三七互娱；2）互联网大厂 AI 积累深厚，**有望助力降本增效强化自身领域优势，销售技术优势产品至 B 端客户，平台经济 23 年政策监管有望向暖，**推荐腾讯控股、百度集团-SW，**关注阿里巴巴。

建议关注 AIGC 受益产业链：1）AI 平台型公司：高度相关，关注商汤-W；**2）**文本内容生成：辅助文字创作，关注阅文集团、掌阅科技、中文在线；**3）**音频内容生成：文本转语音、AI 作曲，关注昆仑万维；**4）**图片内容生成：AI 绘画破圈，数字藏品具备潜能，关注视觉中国、蓝色光标；**5）**视频内容生成：降低创作门槛，利好内容质和量，关注快手-W、爱奇艺。

风险提示：AI 技术研发和产品迭代不及预期风险；AI 行业竞争加剧风险；商业化进展不及预期风险；国内外政策风险。

互联网传媒

买入（维持）

作者

分析师：付天姿

执业证书编号：S0930517040002

021-52523692

futz@ebscn.com

分析师：王赟

执业证书编号：S0930522120001

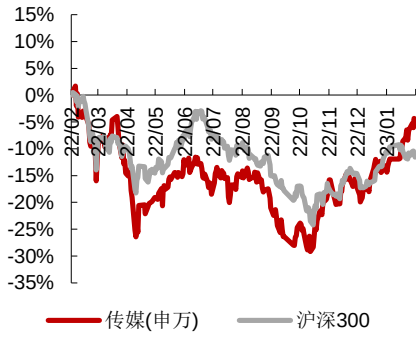
021-52523862

yunwang@ebscn.com

联系人：赵越

zhaoyue1@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

AIGC 产业再掀热潮，坚实技术底座+SenseMARS 内容生成平台助力商业化突破——商汤-W（0020.HK）内容生成（AIGC）业务发展跟踪点评（2023-2-1）

表 1：百度“文心一言” 生态合作伙伴之上市公司梳理

股票代码	公司/业务名称	主营业务	合作方式	股价涨跌幅（2.1-2.15）
自身业务				
9888.HK	小度科技	物联网	智能设备场景 AI 模型“小度灵机”，上线全系硬件	12.6%
	度小满	互联网金融	金融场景数字化，推出智能客服、智能营销、智能风控	
	百度地图	地理信息服务	交通大模型，赋能智慧导航场景	
	集度汽车	汽车机器人	智能汽车场景，提升 AI 人机交互体验	
互联网				
IQ.O	爱奇艺	视频娱乐	内容搜索、内容宣发、内容创作工具、小说创作等业务	8.7%
9961.HK	携程集团	旅行服务	旅游服务场景，助力旅行智能规划、旅行内容渗透	0.8%
2518.HK	汽车之家	汽车生活服务	赋能汽车数字化技术和营销解决方案	0.9%
NAAS.O	能链智电	新能源服务	智能对话接入能源供应链、资产管理、零售等场景	-13.4%
传媒				
0543.HK	太平洋网络	新闻媒体	增强内容采编、智慧助手、站内搜索等功能	1.2%
0205.HK	财讯传媒	新闻媒体	接入《财经》新媒体，赋能财经新闻报道场景	-30.0%
0072.HK	超媒体控股	新闻媒体	商业内容资讯 AI 解决方案和服务	163.2%
603533.SH	掌阅科技	数字阅读	助力内容创作降本增效	17.5%
300133.SZ	华策影视	影视娱乐	内容创意、内容制作、内容宣发等影视生成全链路	5.0%
300058.SZ	蓝色光标	数字营销	增强虚拟人对话，提升蓝标智播、分身有术等营销解决方案	13.6%
603466.SH	风语筑	数字展示	增强数字人导览、VR/AR 导览和对话交互体验	8.9%
软件服务				
0268.HK	金蝶国际	ERP	接入金蝶云·苍穹 PaaS 平台，增强 ERP 对话和分析能力	-2.3%
688369.SH	致远互联	协同管理	接入协同运营平台 COP，升级对话机器人能力	11.0%
300170.SZ	汉得信息	ERP 实施	嵌入 B 端解决方案，针对数字分析、财务、HR、营销等	20.6%
300674.SZ	宇信科技	金融科技	打造金融科技 AI 全系产品和服务	16.5%
6610.HK	飞天云动	AR/VR 营销	增强 NPC、数字人拟人；3D 模型、文字转视频等 AIGC 工具	2.8%
其他				
0992.HK	联想集团		接入小新笔记本桌面助手，提升 AI 对话能力	4.6%

资料来源：太平洋网络、财讯传媒、致远互联、飞天云动等公司官方公众号，同花顺财经，证券时报，央广网，新浪网，腾讯网，搜狐网，光大证券研究所整理

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京
西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港
中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国
Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street，London，United Kingdom EC4N 6AE