

海外

证券研究报告

2023 年 09 月 28 日

AI 应用之 Chatbot: Meta 发布 AI 聊天机器人，C 端 AI 应用落地阶段场景重要性凸显

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020002
kongrong@tfzq.com李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

事件: 2023 年 9 月 27 日, Meta Connect 开发者大会, 扎克伯格正式官宣基于开源模型 Llama2 打造的聊天机器人 Meta AI, Meta AI 连接微软 Bing 搜索, 能够获取实时信息, 并将很快在 WhatsApp、Messenger、Instagram 上使用, 同时集成在新发布的 Quest 3 和二代眼镜中。Meta AI 有 28 种不同的角色定义, 互动行为更加多样。

你可以直接与它对话, 甚至自研 Emu 加持, 能够聊天生图。

从 AI 应用场景来看, 根据 a16z 发布的以流量排行的 AI 应用 TOP50, 聊天机器人表现最为亮眼, 或代表着最先落地的应用场景, 除此之外, 人工智能伴侣和内容生产工具使用量增长迅速。基于 LLM 的聊天机器人占前 50 强榜单消费者总流量的 68%。除 ChatGPT 外, 该场景还包括谷歌 Bard 和 Quora 的 Poe, 它们均排名前五。此外, 最近几个月 AI 伴侣 (如 CharacterAI) 和内容生成工具 (如 Midjourney 和 ElevenLabs) 两块应用使用量开始迅速增长。在更广泛的内容生成类别中, 图片生成是流量最大的使用案例, 占 41%, 其次是专业写作工具 (占 26%) 和视频生成工具 (占 8%)。

我们认为 C 端 AI 应用落地阶段场景重要性凸显, 聊天机器人、AI 伴侣和内容生产工具场景最先落地, 这些场景中的 AI 应用开发速度和商业化进展或超预期。聊天机器人场景, ChatGPT 每月访问量约 16 亿次, 每月用户数量约 2 亿 (截至 2023 年 6 月), 且近期用户活跃度有所回升, 以其为代表的聊天机器人占据 AI 应用 50 强榜单消费者总流量的 68%。AI 伴侣场景, Character AI 在 50 强榜单紧随 ChatGPT 位列第二, 在用户流量上表现强劲; Snap 公司推出的 AI 聊天伴侣 My AI 此前帮助公司的 Snapchat+ 订阅服务的付费用户数提升至 300 万, 截至 23 年 6 月已有超过 1.5 亿人 (约占 Snapchat 月活用户的 20%) 向 My AI 发送了 100 亿条信息, 用户的使用意愿强劲。此外 MyAI 还将获得一系列新功能, 包括用户可以发送 AI 生成的 "Snaps", 在 Snap 地图可以获得地点推荐, 以及聊天机器人纳入群聊。内容生产工具场景, 近期海外企业在内容生产领域的 AI 应用相继发布和收费, Adobe 宣布 Firefly 生成式人工智能模型现已在 Creative Cloud 等多个应用上投入商用, 而 Creative Cloud 产品价格将上涨 5-10%, 并为在线生成 AI 工具集 Firefly 引入基于点数的定价; OpenAI 的 DALL-E 3 也即将正式发布, 使图片创作的可控性得到可观提高, 有望加速文生图应用落地并催化小说生成条漫等垂直细分场景。我们认为现阶段海外整体应用开发速度和商业化进展或超预期, 同时本轮浪潮下 AI 应用落地或以场景为先, C 端 AI 应用落地阶段场景的重要性再次凸显。

AI 迭代和后期事件催化持续加速, 下半年开始海外巨头应用和模型迭代速度提升明显, 通用聊天机器人的能力有望进一步加强, 或将带动用户体验的提升以及用户数的进一步增长: 1) 谷歌 Gemini 训练数据量约为 GPT-4 的两倍, 已展现出领先的多模态能力并已在小范围向企业推出早期商用版本; 2) GPT5 有望于年底完成训练, 届时模型智能水平和语义理解能力将进一步提升; 3) GPT 多模态版本 GPT-Vision 准备上线, 有望凭借文本与视觉领域的深度融合重新定义内容创意生成边界。我们预计海外巨头相关 AI 事件和 AI 产品迭代或将如同上半年 GPT4 发布一样成为持续催化 AI 行情的重要事件, 我们预计更多 AI 应用有望随着大模型技术升级不断涌现。

投资建议: 我们建议关注 A 股: 昆仑万维、汤姆猫、芒果超媒、人民网、掌阅科技、神州泰岳 (与计算机联合覆盖)、巨人网络、掌趣科技、盛天网络、华凯易佰、焦点科技、易点天下、世纪天鸿、凤凰传媒、皖新传媒等。港股: 美图、腾讯、百度、阿里巴巴、金山软件等; 美股: 英伟达、微软、谷歌、Meta、Adobe、Unity 等。其中重点关注聊天机器人 AI 产品相关标的: A 股神州泰岳 (与计算机联合覆盖)、掌阅科技、巨人网络、芒果超媒、世纪天鸿等; 港股腾讯、百度、阿里巴巴; 美股谷歌、Meta

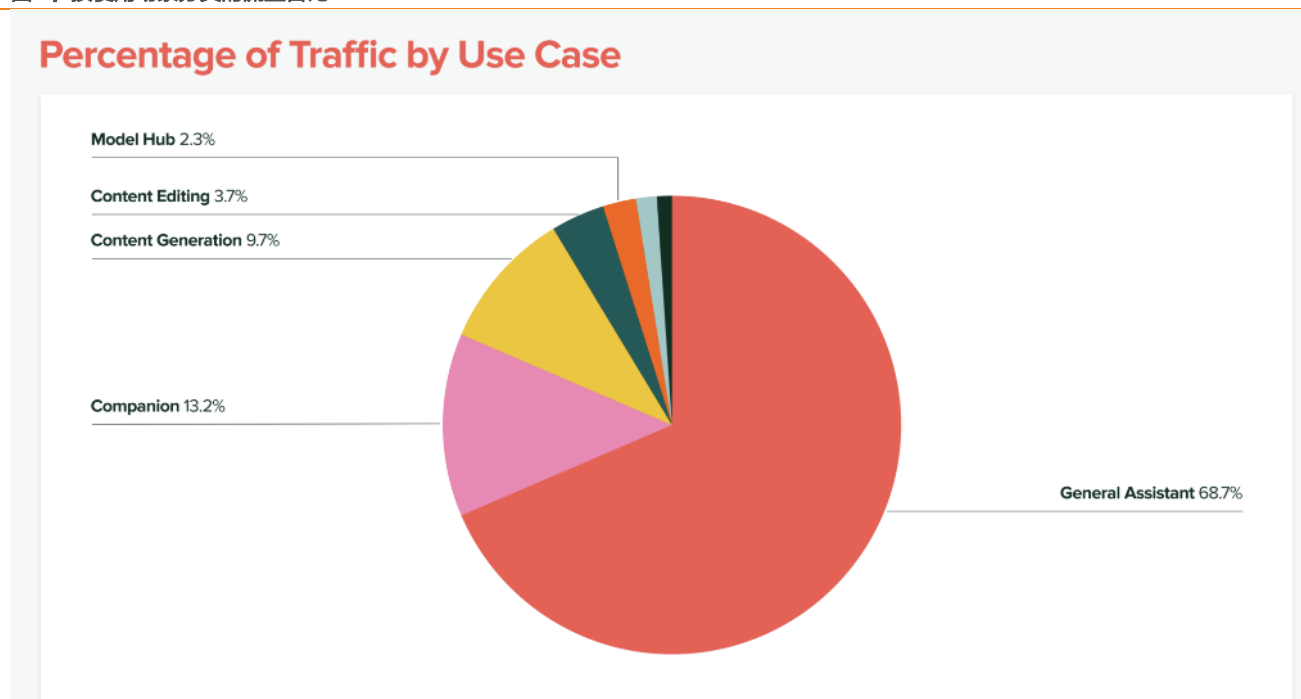
风险提示: AIGC 研发不及预期; 新产品效果不及预期; 算力发展不及预期

图 1：月访问量最高的 50 个 AI 应用（截至 23 年 6 月）

Top 50 GenAI Web Products, By Monthly Visits				
1.  ChatGPT	11.  YOU	21.  NightCafe	31.  GPTGPT.ai	41.  Fliki
2.  character.ai	12.  leonardo.	22.  Replicate	32.  runway	42.  pornpen.ai
3.  Bard	13.  PIXLR	23.  Speechify	33.  Playground	43.  KAPWING
4.  Poe	14.  VEED.IO	24.  ElevenLabs	34.  Kaiber	44.  Gamma
5.  QuillBot	15.  Otome	25.  Lexica	35.  Hotpot	45.  Looka
6.  PhotoRoom	16.  AI-Novel	26.  VocalRemover	36.  Stable Diffusion	46.  human or not?
7.  CIVITAI	17.  cutout.pro	27.  Writesonic	37.  copy.ai	47.  PIXAI
8.  Midjourney	18.  ForefrontAI	28.  CHATPDF	38.  ZeroGPT	48.  WRITER
9.  Hugging Face	19.  Clipchamp	29.  D-ID	39.  Smodin	49.  NovelAI
10.  Perplexity	20.  TheB.AI	30.  Chub.ai	40.  ZMO.AI	50.  DeepSwap

资料来源：a16z 官网，天风证券研究所

图 2：按使用场景分类的流量占比



资料来源：a16z 官网，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com