

# 传媒

# 行业快报

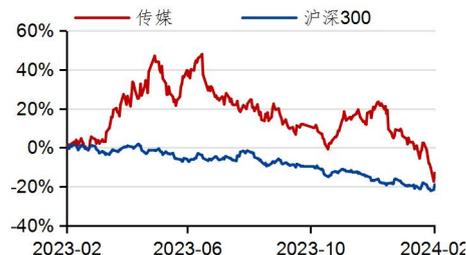
## 多模态迭代催化，AI 赋能内容创作

### 投资要点

- ◆ **热点事件：**北京时间2月6日，昆仑万维正式发布**新版 MoE 大语言模型「天工 2.0」**与**新版「天工 AI 智能助手」APP**。这是国内首个搭载 MoE 架构并面向全体 C 端用户**免费开放**的**千亿级参数大语言模型 AI 应用**，同时「天工 2.0」也是昆仑万维自去年 4 月发布双千亿级大语言模型「天工」以来的最大规模版本升级。国内大模型持续推进迭代升级，对内容端创作纵深赋能，提高生产力，丰富内容端发展。
- ◆ **「天工」迎质变更新，AI 赋能全面升级。**作为昆仑万维自去年 4 月发布双千亿级大语言模型「天工」以来的最大规模版本升级，「天工 2.0」采用业内顶尖的 MoE 专家混合模型架构，应对复杂任务能力更强、模型响应速度更快、训练及推理效率更高、可扩展性更强。此次更新全面升级了 AI 搜索、对话、阅读、创作的回答质量与响应速度，搭载强大的多模态能力，支持图文对话、文生图等多模态应用，支持最高 100K 的超长上下文窗口（超过 15 万个汉字），并新增了 AI 绘画、数据分析、AI 伴侣、AI 算命、热梗百科等多项新兴玩法，让 AI 更聪明、更实用、更有趣。将 AI 融入日常生活，让科技更好地赋能 toC 端，有望赋能智慧生活，催化 AI 向端侧等方向发展。
- ◆ **国内 AI 大模型持续迭代，催化技术端，纵深赋能 toC 端内容创作。**上月末，科大讯飞举行**星火认知大模型 V3.5**升级发布会，正式发布基于首个全国产算力训练的讯飞星火 V3.5。其在七大核心能力得到全面提升，并在数学、语言理解、语音交互能力方面超越 GPT-4 Turbo，且在代码方面达到 GPT-4 Turbo 96%，多模态理解达到 GPT-4V 91%。大模型致力于以技术进步来解决真实世界的刚需，更好地赋能内容端发展。
- ◆ **AI 下沉端侧渐成趋势，需求催化大模型算力提升。**上月末，中国三星与百度智能云正式结成 AI 生态战略合作伙伴，并宣布为最新的 S24 系列手机搭载 Galaxy AI 模型。国行版本深度集成百度文心大模型多项能力，更是与 WPS、美图等国内公司达成技术合作，集成赋能端侧 AI。此外，荣耀、苹果、华为、小米、OV 均有布局端侧 AI。IDC 预计，2024 年中国市场搭载 AI 功能终端设备将超 70%，AI 终端占比将达 55%。来自端侧的强需求或将催化大模型迭代发展。
- ◆ **投资建议：**国内多模态纵深推进，大模型和需求端双向赋能，助力内容创作和 toC 端体验提升。建议关注：昆仑万维(300418.SZ)、因赛集团(300781.SZ)、天娱数科(002354.SZ)、恺英网络(002517.SZ)、巨人网络(002558.SZ)、中文在线(300364.SZ)、蓝色光标(300058.SZ)、风语筑(603466.SH)、掌阅科技(603533.SH)、捷成股份(300182.SZ)、视觉中国(000681.SZ)、等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、AI 技术落地不及预期、版权授权潜在争议等。

 投资评级 **领先大市-A维持**
**首选股票** **评级**

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-17.44	-12.35	7.56
绝对收益	-17.97	-19.95	-12.48

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003  
 nishuang@huajinsec.cn

### 相关报告

- 传媒：VisionPro 正式开售，生态应用端持续完善-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.5
- 传媒：三年来最快破亿，春节档预售创佳绩-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.4
- 传媒：风起正扬帆，顶流内容+喜剧赋能微短剧发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.31
- 传媒：Zoom 入局 VisionOS，生态应用端再下一城-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.30
- 传媒：云通端侧，百模争流-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.26
- 传媒：文旅赋能影视，强势复苏可期-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.25
- 传媒：《幻兽帕鲁》破圈，开放世界再出现象级爆款-华金证券-传媒-行业快报 2024.1.24



## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)