

# 传媒

## 海外 AI 三条产业链

### 投资要点:

海外 AI 应用的竞争阶段: 竞争点在于“AI 产品迭代”和“AI 用户拉新”

从 AI 应用开发的流程来看, 我们将其分为 AI 基础模型开发 (接入 OpenAI 的 API, 或者采用自研开源模型)、AI 应用层产品 (核心是工程化能力) 和 AI 用户拉新 (互联网流量思维), 整体海外 AI 行业目前处于 AI 应用层产品快速迭代期, 部分产品已进入用户拉新阶段。

目前整体海外 AI 应用层的竞争格局中主要分为 3 大产业链:

**1、OpenAI 的产业链:** 中小开发者使用 OpenAI 的 API → OpenAI 采购微软算力 → 微软采购英伟达芯片, 部分或采用平替 AMD 芯片。目前影响该产业链规模的核心在于接入 OpenAI API 的开发者数量增加, 后续的增长动力在于这些开发者的 AI 应用普及程度 (C 端用户量), 并带动 API 的使用量进一步提升。

**2、LLaMA 的产业链:** Meta 推出 LLaMA 新版 → AI 开源带来外部性, 进而推动互联网大厂模型能力 → 海外互联网大厂加大推理算力建设, 采购英伟达芯片。目前该产业链的发展关键在于 Meta 在什么时间开源新版本 LLaMA, 以及如何能像安卓一样在保证开源的同时有一定的商业模式。在 Meta 新 LLaMA 开源后, 考虑到开源的外部效应, 互联网巨头的模型能力或将整体性地上一个台阶, 进而带动互联网巨头的 AI 应用逐步起量。

**3、字节 AI 出海的产业链:** 接 API 或基于开源模型的自研模型 → 利用工程化能力快速迭代 AI 应用产品矩阵 → 充分利用 Tiktok 等流量媒体进行用户拉新。根据界面新闻, 2 月 7 日, 抖音集团 CEO 张楠宣布辞去 CEO 一职, 并把绝大多数精力倾斜到剪映相关业务上, 亲自带队寻求在 AI 辅助创作上有所突破, 即将推出一个 AI 生图和视频的产品。

投资建议

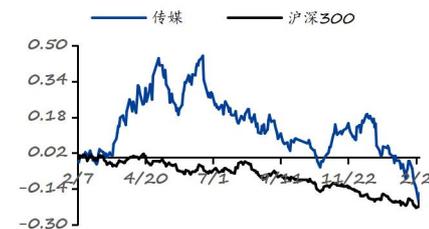
海外 AI 应用进入逐步兑现阶段, 看好海外 AI 三条产业链的投资机会, 建议关注海外公司微软、英伟达、AMD 和 Meta, 同时看好国内 AI 的跟进。

风险提示

海外 AI 开源进度不及预期、海外 AI 应用迭代不及预期

## 强于大市 (维持评级)

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师: 杨晓峰(S0210524020001)  
yxf30436@hfzq.com.cn  
联系人: 陈熠暉(S0210123080069)  
cyw30285@hfzq.com.cn

### 相关报告

1、2024 进口版号下发, 关注游戏一季报行情—2024.02.03



## 正文目录

一、 海外 AI 应用的竞争阶段：竞争点在于“AI 产品迭代”和“AI 用户拉新”	3
二、 目前整体海外 AI 应用层的竞争格局中主要分为 3 大产业链 .....	3
三、 投资建议 .....	4
四、 风险提示 .....	4



## 一、海外 AI 应用的竞争阶段：竞争点在于“AI 产品迭代”和“AI 用户拉新”

从 AI 应用开发的流程来看，我们将其分为 AI 基础模型开发（接入 OpenAI 的 API，或者采用自研开源模型）、AI 应用层产品（核心是工程化能力）和 AI 用户拉新（互联网流量思维），整体海外 AI 行业目前处于 AI 应用层产品快速迭代期，部分产品已进入用户拉新阶段。

## 二、目前整体海外 AI 应用层的竞争格局中主要分为 3 大产业链

1)、闭源模型生态圈——以 OpenAI 产业链为代表，主要以 OpenAI 和微软的 AI 应用为主导，同时大量接入 OpenAI API 的应用开发者正在持续迭代其 AI 产品；2)、开源模型生态圈——以 LLaMA 产业链为代表，包括 Meta 自身的 AI 应用，以及众多实际基于 LLaMA 迭代模型的 AI 应用；3)、AI 出海生态圈——以字节生态链为代表，出海互联网公司具备较强的工程化能力以及互联网流量思维，因而在 AI 技术开源水平提高后，将有众多出海 AI 应用脱颖而出，目前潜力较大的主要是剪映（包括 CapCut - Video Editor）的 AI 化。

**1、OpenAI 的产业链：中小开发者使用 OpenAI 的 API→OpenAI 采购微软算力→微软采购英伟达芯片，部分或采用平替 AMD 芯片。**

中小 AI 开发者加速使用“OpenAI 的 API”，尤其海外元旦假期后这一趋势进一步加速。造成这种情况的核心原因是，消费者倾向于使用性能更好的模型，同时 GPT-4 V 的 API 价格目前处于较低位置，进而促使中小 AI 开发者直接调用 OpenAI 的 API。目前影响该产业链规模的核心在于接入 OpenAI API 的开发者数量增加，后续的增长动力在于这些开发者的 AI 应用普及的程度（C 端用户量），并带动 API 的使用量进一步提升。

**2、LLaMA 的产业链：Meta 推出 LLaMA 新版→AI 开源带来外部性，进而推动互联网大厂模型能力→海外互联网大厂加大推理算力建设，采购英伟达芯片。**

Meta 新开源模型或将逐步突破，静待新版本 LLaMA 推出。根据目前 Meta 多模态模型在雷朋眼镜上的实测，预期其多模态模型或已有突破。Meta 于 2023 年 12 月底向部分用户推送其 Meta Ray-Ban 智能眼镜的多模态 AI 功能，通过眼镜的摄像头和麦克风，了解佩戴者所看到和听到的东西，并提供相关信息和帮助。目前该产业链的发展关键在于 Meta 在什么时间开源新版本 LLaMA，以及如何能像安卓一样在保证开源的同时有一定的商业模式。在 Meta 新 LLaMA 开源后，考虑到开源的外部效应，互联网巨头的模型能力或将整体性上一个台阶，进而带动互联网巨头的 AI 应用逐步起量。

**3、字节 AI 出海的产业链：接 API 或基于开源模型的自研模型→利用工程化能力快速迭代 AI 应用产品矩阵→充分利用 Tiktok 等流量媒体进行用户拉新。**

字节在 AI 应用产品领域重新复制“APP 工厂模式”，通过 AI 矩阵产品筛选出优质 AI 应用，目前潜力较大的 AI 产品是“剪映”。目前已经可以看到字节在海外上线 3 款原生 AI 应用，包括 Cici、Coze 和 Chipchop，当前 Cici 和 Coze 的数据表现相对较好。根据界面新闻，2 月 7 日，抖音集团 CEO 张楠宣布辞去 CEO 一职，并把绝大多数精力倾斜到剪映相关业务上，亲自带队寻求在 AI 辅助创作上有所突破，即将推出一个 AI 生图和视频的产品。



### 三、 投资建议

海外 AI 应用进入逐步兑现阶段，看好海外 AI 三条产业链的投资机会，建议关注海外公司微软、英伟达、AMD 和 Meta，同时看好国内 AI 的跟进。

### 四、 风险提示

海外 AI 开源进度不及预期、海外 AI 应用迭代不及预期

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn