

人工智能周报（24年第7周）

超配

OpenAI 推出 Sora 模型一句话生成 1 分钟视频，亚马逊开发出有史以来最大的文本转语音模型

核心观点

人工智能动态: 1) **产品应用:** OpenAI 推出 Sora 模型一句话生成 1 分钟视频，效果接近实拍。Sora 模型可以根据用户输入的文本描述，生成一段视频内容，该模型可以深度模拟真实物理世界，标志着人工智能在理解真实世界场景并与之互动的能力方面实现了重大飞跃；谷歌 Gemini 1.5 发布：能处理 1 小时视频、11 小时音频、3 万行代码、70 万文字，能够更高效、更长时间地处理信息；英伟达推出 RTX 聊天机器人，可在 RTX 30 和 40 GPU 上免费使用，“Chat with RTX”聊天机器人被设计为一个本地化系统，用户无需上网便可使用。2) **底层技术:** 亚马逊开发出有史以来最大的文本转语音模型，该模型拥有最多的参数，并使用了最大的训练数据集，展现“涌现能力”；微软神经网络引擎 ONNX Runtime 获推 1.17 版更新，主要加入了网页端训练功能，首度为引擎推出了浏览器内推理功能，支持开发者使用浏览器训练模型。3) **行业政策:** 成都出台促进人工智能产业发展“14 条”，《政策措施》尤其支持智能算法创新转化，给予最高 1000 万元经费支持。

投资建议: 美国 CPI 趋势上持续下降，海外降息在即。彭博一致性预测显示 2024 年美国 CPI 增长低于 3%，CME 利率期货市场预期 5 月前完成首次降息，2024 年全年降息次数预期超过 5 次。市场风险偏好进一步提升，叠加 AI 等科技创新驱动，近期纳指与北美科技股表现强劲，指数持续创 2023 年以来新高。国内经济政策方面，近期地产政策持续松绑、货币利率政策进一步宽松，上周央行大幅降准 50bp 释放流动性，国内整体仍处于经济复苏阶段，政策支持持续推出，有望对需求持续形成支撑。综合海外利率流动性与国内经济政策边际优化，持续推荐增加恒生科技配置。

风险提示: 政策风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (港元/ 美元)	总市值 (百万港元/ 美元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
0700.HK	腾讯控股	买入	291.8	2,752,194	16.2	18.5	16	14
9999.HK	网易-S	买入	171.5	552,851	10.0	10.4	16	15
3690.HK	美团-W	买入	74.7	466,190	3.5	5.1	20	13
9888.HK	百度集团-SW	增持	106.9	298,976	9.6	10.4	10	9
1024.HK	快手-W	买入	45.1	196,642	2.1	4.5	20	9
1357.HK	美图公司	买入	8.1	29,526	-0.1	0.0	-124	-186
9988.HK	阿里巴巴-SW	买入	73.0	1,487,319	8.3	8.9	8	7
6618.HK	京东健康	增持	30.3	96,456	1.1	1.5	24	19

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

互联网

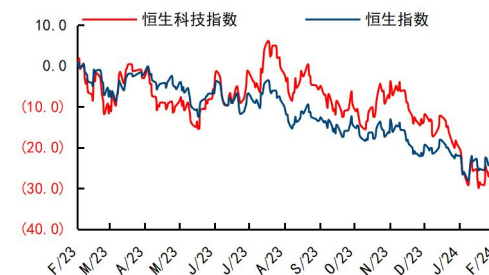
超配 · 维持评级

证券分析师: 张伦可 0755-81982651
zhanglunke@guosen.com.cn
联系人: 王颖婕 0755-81983057
wangyingjie1@guosen.com.cn

联系人: 陈淑媛 021-60375431
chenshuyuan@guosen.com.cn

联系人: 刘子谭 liuzitan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《美股科技巨头四季度财报总结》——2024-02-07
- 《互联网行业 2024 年 2 月投资策略-推荐布局稳健增长的腾讯和 AI 驱动的美图》——2024-02-07
- 《人工智能周报（24 年第 5 周）-谷歌发布 AI 新工具 ImageFX，谷歌推出 AI 扩散模型 Lumiere》——2024-02-05
- 《人工智能周报（24 年第 4 周）-OpenAI 积极推动 AI 芯片研发，Stability AI 推出“小模型”，腾讯夸克发布 AI 文档应用产品》——2024-01-28
- 《人工智能周报（24 年第 3 周）-微软推出独立 AI 工具“阅读教练”，商汤“书生·浦语”2.0 大语言模型开源》——2024-01-21

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
人工智能动态：OpenAI 推出 Sora 模型一句话生成 1 分钟视频，亚马逊开发出有史以来最大的文本转语音模型	6
（一）产品应用	6
（二）底层技术	7
（三）行业政策	8
（四）重点事件预告	8
投资建议	8
风险提示	9

图表目录

图 1: AI 相关网站周访问量 (百万)	4
图 2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)	5
图 3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)	5
图 4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)	6
图 5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动 (百万)	6
图 6: 模型的开发和训练过程	7
图 7: 网络端训练功能	7
表 1: 相关公司盈利预测及估值	9

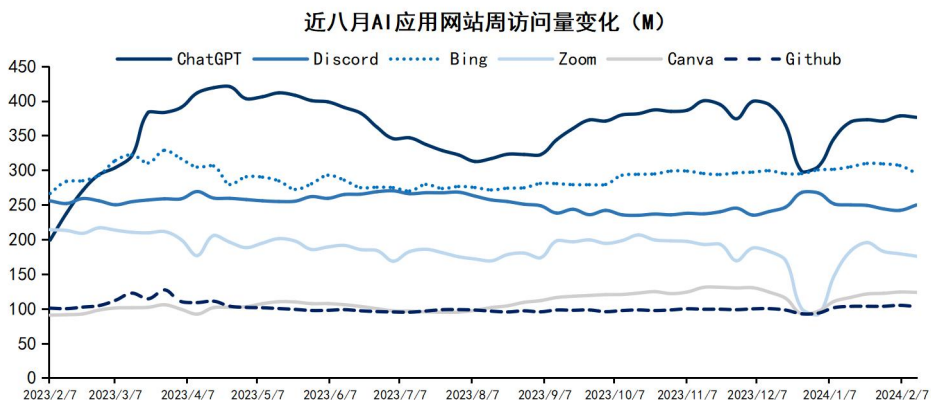
AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)

AI相关网站流量数据汇总				
From February 7, 2024 to February 13, 2024 国信互联网小组				
应用名称	应用说明	周平均访问 (M)	访问量环比增长	平均访问停留时间
ChatGPT	聊天机器人	376.27	↓ - 0.53%	0:07:29
Discord	游戏社区	249.59	↑ 3.18%	0:06:49
Bing	搜索	295.46	↓ - 3.63%	0:06:57
Zoom	在线会议	175.77	↓ - 1.93%	0:03:37
Canva	在线设计	123.54	↓ - 0.36%	0:10:23
Github	代码托管	102.96	↓ - 1.74%	0:07:29
Character.AI	聊天机器人	43.28	↓ - 1.41%	0:28:38
NotionAI	文本/笔记	38.50	↓ - 4.45%	0:08:35
Slack	工作效率	25.01	↓ - 4.96%	0:14:08
Remove	抠图	14.42	↓ - 0.13%	0:05:54
Claude	聊天机器人	4.66	↑ 1.79%	0:05:43
Midjourney	图像生成	4.02	↑ 0.37%	0:07:45
Huggingface	模型社区	4.65	↓ - 2.53%	0:05:04
Kaggle	数据竞赛	2.33	↑ 0.19%	0:07:22
Writesonic	文本生成	0.87	↑ 4.46%	0:05:15
Runway	视频生成	1.90	↓ - 12.31%	0:03:44
Jasper.AI	营销文案	0.55	↓ - 6.56%	0:05:07
Stablediffusion	图像生成	0.42	↓ - 2.61%	0:03:59
Langchain	AI应用	0.65	↓ - 10.75%	0:06:48
Tipranks	股票分析	2.01	↑ 8.76%	0:02:29
Pytorch	AI框架	0.68	↓ - 8.52%	0:04:30
Pi	聊天机器人	0.96	↑ 5.69%	0:05:32
Stability	AI生成平台	0.55	↑ 4.21%	0:02:21
Voice.AI	声音编辑	0.52	↓ - 7.92%	0:03:14
文心一言	聊天机器人	1.54	↓ - 46.78%	0:01:28
讯飞星火	聊天机器人	0.30	↓ - 50.38%	0:01:42
通义千问	聊天机器人	0.40	↓ - 67.65%	0:03:23
豆包	聊天机器人	0.27	↓ - 38.87%	0:02:53
Poe	聊天机器人	10.56	↓ - 4.44%	0:06:34
Perplexity	聊天机器人	11.11	↓ - 3.88%	0:06:37
YouChat	聊天机器人	2.03	↓ - 7.13%	0:04:21
Duolingo	语言学习	19.98	↑ 1.12%	0:10:17
DreamBox	个性化学习	0.63	↑ 8.87%	0:04:08
Grammarly	英语写作批改	14.53	↓ - 3.34%	0:03:15
Chegg	学习支持	12.29	↑ 2.48%	0:10:10
Quizlet	学习支持	34.34	↑ 1.90%	0:06:55
Replit	代码支持	2.46	↓ - 1.12%	0:12:08
美图设计室	图像设计	0.08	↓ - 40.41%	0:03:31
Chitchop	AI集成工具	0.01	↑ 0.00%	0:02:55
Cici	AI聊天	0.25	↓ - 14.44%	0:05:04

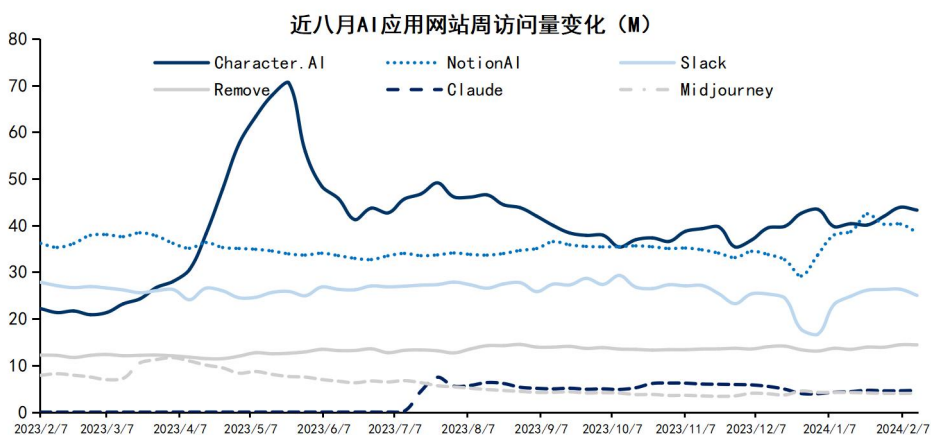
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



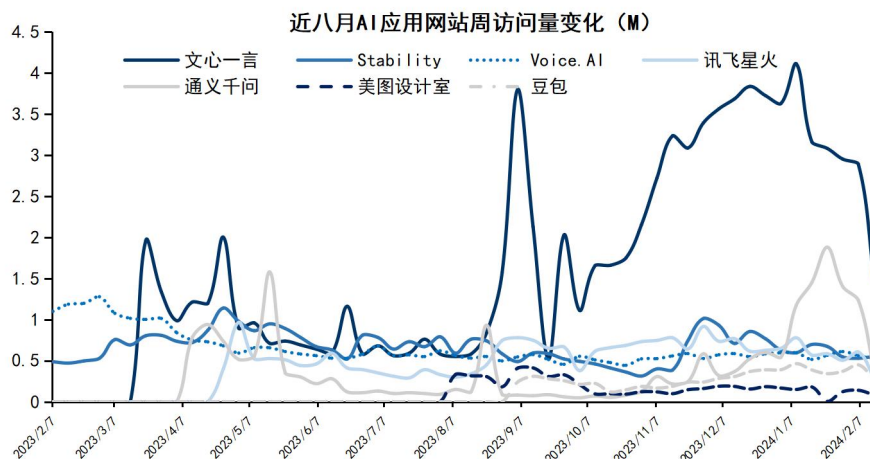
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



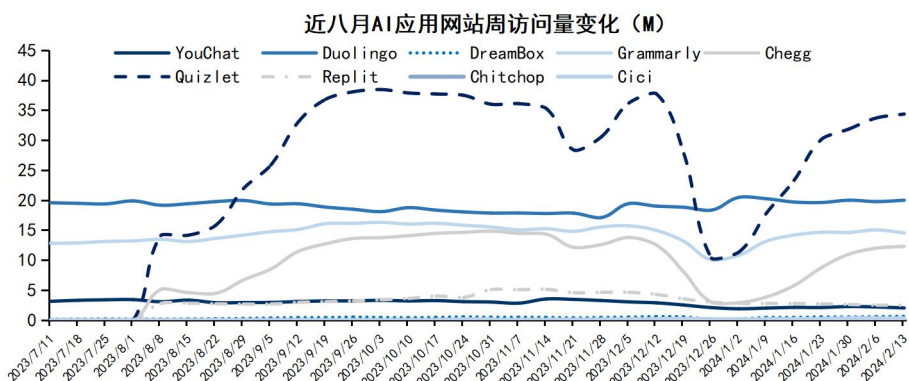
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

人工智能动态: OpenAI 推出 Sora 模型一句话生成 1 分钟视频, 亚马逊开发出有史以来最大的文本转语音模型

(一) 产品应用

OpenAI 推出 Sora 模型一句话生成 1 分钟视频, 效果接近实拍。 OpenAI 近日发布了 Sora 模型, 可以根据用户输入的文本描述, 生成一段视频内容。该模型可以深度模拟真实物理世界, 标志着人工智能在理解真实世界场景并与之互动的能力方面实现了重大飞跃。Sora 会严格根据用户输入的提示词, 可以制作长达一分钟的视频, 保持较高的视觉质量。对于任何需要制作视频的艺术师、电影制片人或者学生来说, 这都带来了无限可能。OpenAI 表示目前已交由 Team Red (网络安全演习中扮演敌人或竞争对手角色的群体) 测试 Sora, 评估潜在的危害或风险。

谷歌 Gemini 1.5 发布: 能处理 1 小时视频、11 小时音频、3 万行代码、70 万

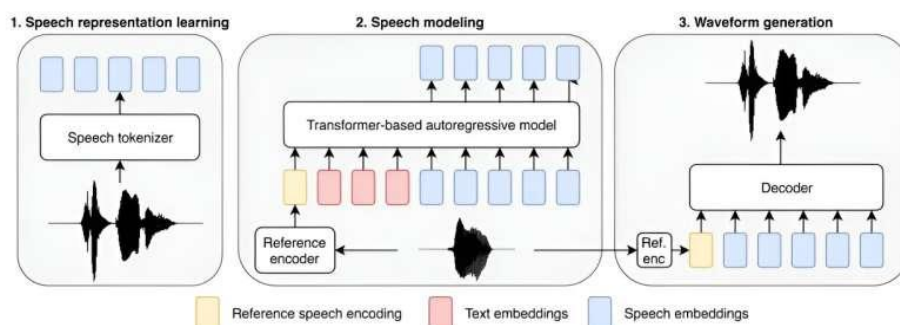
文字。谷歌近日发布新闻稿，宣布推出全新的 Gemini 1.5 AI 模型，标志着该公司的人工智能技术取得了重大飞跃。谷歌表示相比较前代产品 Gemini 1.0 Ultra，1.5 新模型在多个方面都取得了长足进步，能够更高效、更长时间地处理信息。在推出 Gemini 1.5 的同时，谷歌继续将安全性和人工智能模型的快速发展放在首位。根据皮查伊的说法，Gemini 1.5 Pro 可达到与 1.0 Ultra 模型相当的质量，同时使用更少的计算能力，因此效率更高。

英伟达推出 RTX 聊天机器人，可在 RTX 30 和 40 GPU 上免费使用。英伟达今天发布“Chat with RTX”（与 RTX 聊天）应用程序，这是一款适用于 Windows PC 的聊天机器人，由 TensorRT-LLM 提供支持。“Chat with RTX”聊天机器人被设计为一个本地化系统，用户无需上网便可使用，所有具有至少 8 GB 显存的 GeForce RTX 30 和 40 GPU 都支持该应用程序。Chat with RTX 支持多种文件格式，包括文本、pdf、doc / docx 和 xml。只需将应用程序指向包含文件的文件夹，它就会在几秒钟内将它们加载到库中。此外，用户还可以提供 YouTube 播放列表的 URL，该应用程序将加载播放列表中视频的转录，使用户能够查询它们涵盖的内容。

（二）底层技术

亚马逊开发出有史以来最大的文本转语音模型，展现“涌现能力”。亚马逊人工智能研究团队宣布开发了一个据称是史上最大的文本转语音模型，该模型拥有最多的参数，并使用了最大的训练数据集。研究人员已经在 arXiv 预印本服务器上发表了一篇论文，详细描述了模型的开发和训练过程。研究团队表示，出于对潜在滥用风险的担忧，BASE TTS 将不会向公众开放，他们计划将其作为学习应用，并期望将学到的知识应用于改善文本转语音应用的整体音质。

图6: 模型的开发和训练过程



资料来源：Amazon，国信证券经济研究所整理

微软神经网络引擎 ONNX Runtime 获推 1.17 版更新，支持开发者使用浏览器训练模型。据微软官方新闻稿，微软日前为旗下神经网络推理引擎“ONNX Runtime”推出了 1.17 版本，主要加入了网页端训练功能，允许开发者在浏览器中训练模型。据介绍，微软在 ONNX Runtime 1.8 版本中，首度为引擎推出了浏览器内推理功能，该功能利用 WebGL 和 WebGPU 进行推理，允许开发者调用浏览器跨平台部署机器学习模型。微软提到，相关基于浏览器的网页训练功能主要由 WebAssembly 和 JavaScript API 两部分组成，其中 WebAssembly 用于转换代码，JavaScript API 用于管理 WebAssembly 与缓冲区转换过程。

图7: 网络端训练功能

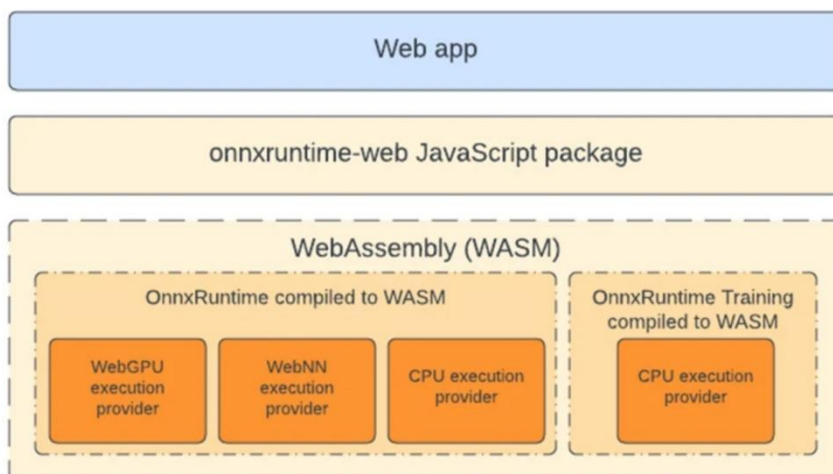


Figure 1: Diagram of the components of the onnxruntime-web JS package. Note that although training capabilities requires a different WebAssembly binary file, the training WebAssembly binary file also includes inferencing capabilities.

资料来源：Microsoft，国信证券经济研究所整理

（三）行业政策

日本今年将推动 AI 监管立法，目标解决虚假信息和侵权等问题。据《日经新闻》周四报道，日本执政党将提议政府在 2024 年内出台一项监管生成人工智能（AI）技术的新法律。为了解决围绕 AI 的虚假信息和侵权等问题，日本自民党 AI 项目团队将为基础模型开发商（OpenAI 等）起草初步规则，包括刑事法规。

（四）重点事件预告

- 2 月 27 日-2 月 29 日：第五届计算机科学、工程和教育国际会议（CSEE 2024）

投资建议

美国 CPI 趋势上持续下降，海外降息在即。彭博一致性预测显示 2024 年美国 CPI 增长低于 3%，CME 利率期货市场预期 5 月前完成首次降息，2024 年全年降息次数预期超过 5 次。市场风险偏好进一步提升，叠加 AI 等科技创新驱动，近期纳指与北美科技股表现强劲，指数持续创 2023 年以来新高。国内经济政策方面，近期地产政策持续松绑、货币利率政策进一步宽松，上周央行大幅降准 50bp 释放流动性，国内整体仍处于经济复苏阶段，政策支持持续推出，有望对需求持续形成支撑。综合海外利率流动性与国内经济政策边际优化，持续推荐增加恒生科技配置。

表1：相关公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB (MRQ)
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
0700. HK	腾讯控股	买入	291.8	12.1	16.2	18.5	22	16	14	3.3
9999. HK	网易-S	买入	171.5	6.9	10.0	10.4	23	16	15	4.2
2013. HK	微盟集团	增持	1.9	-0.5	-0.1	0.1	-3	-16	35	1.7
3690. HK	美团-W	买入	74.7	0.5	3.5	5.1	152	20	13	2.9
1024. HK	快手-W	买入	45.1	-1.4	2.1	4.5	-30	20	9	3.9
9988. HK	阿里巴巴-SW	买入	73.0	6.9	8.3	8.9	10	8	7	1.3
0241. HK	阿里健康	增持	3.4	0.1	0.1	0.1	52	39	31	3.1
6618. HK	京东健康	增持	30.3	0.8	1.1	1.5	34	24	19	1.8
9888. HK	百度集团-SW	增持	106.9	7.4	9.6	10.4	13	10	9	1.1
9618. HK	京东集团-SW	增持	95.8	8.9	10.4	12.2	10	8	7	1.2
9899. HK	云音乐	买入	87.4	-0.6	3.0	5.7	-145	26	14	2.1
0268. HK	金蝶国际	增持	8.1	-0.1	-0.1	0.0	-68	-124	-186	3.9
TME. N	腾讯音乐	增持	10.1	2.9	3.5	3.8	25	21	19	2.3
BZ. O	Boss 直聘	买入	14.9	1.8	4.6	5.4	59	23	20	3.5
PDD. O	拼多多	买入	135.3	6.9	11.7	16.4	35	21	15	8.0
VIPS. N	唯品会	增持	16.9	11.2	16.9	17.5	11	7	7	1.9
ZH. N	知乎	增持	0.8	-1.9	-1.2	0.1	-3	-5	79	0.7
IQ. O	爱奇艺	买入	3.6	0.2	0.4	0.5	19	9	8	2.2
WB. O	微博	增持	9.3	2.3	2.1	2.3	4	5	4	0.7
SE. N	SEA	买入	45.0	-2.9	0.0	1.1	-16	-2250	42	3.9
MSFT. O	微软	买入	404.1	9.7	11.3	13.4	41	36	30	12.6
AMZN. O	亚马逊	买入	169.5	-0.3	2.1	3.0	-652	81	56	8.7
META. O	META	买入	473.3	9.0	14.1	17.2	52	34	28	7.9
GOOGL. O	谷歌	买入	140.5	4.8	6.1	7.6	29	23	19	6.2
NVDA. O	英伟达	买入	726.1	4.0	1.8	11.2	184	410	65	53.9
BEKE. N	贝壳	无评级	14.1	2.4	5.7	7.0	43	18	14	1.7
1357. HK	美图公司	买入	2.5	0.1	0.1	0.2	26	21	12	2.6

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理。注：无评级公司使用彭博一致预期；Boss 直聘、腾讯音乐为每 ADS 调整后净利润（每 ADS=2 股）；知乎为每 ADS 调整后净利润（每 ADS=0.5 股）；贝壳为每 ADS 调整后净利润（每 ADS=3 股）；阿里巴巴和阿里健康为 2023-2025 财年

风险提示

政策风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032