

人工智能周报（24年第9周）

DeepMind 推出 2D 游戏生成模型 Genie，微软宣布与 Mistral AI 建立合作

超配

核心观点

人工智能动态：1) **产品应用：**谷歌 DeepMind 推出的 Genie AI 模型能够根据图片和提示词生成完整的 2D 平台游戏。模型包含 110 亿参数，经过了超过 20 万小时的 2D 游戏视频训练；Adobe 在 Hot Pod 峰会上展示了个性化 AI 音乐编辑工具 Project Music GenAI Control，使没有专业音频制作背景的用户也能轻松创作及编辑音乐；英伟达携手 Hugging Face 和 ServiceNow 推出 StarCoder2 的新一代大型语言模型系列，旨在重新定义代码生成领域，能够完成代码生成、工作流创建、文本摘要等复杂任务。2) **底层技术：**Meta 计划在 7 月推出 Llama 3，理解能力相比前一代模型大幅提升，继续做开源 AI；开源社区焦点 Mistral AI 推出了其先进的模型 Mistral Large，性能与 GPT-4 相匹敌，已和微软建立合作。

投资建议：1 月核心 PCE 物价环比上升 0.4%（预期 0.4%，前值 0.2%），虽为 2023 年 2 月来最大增幅，但并无大意外，因此前 1 月 CPI 强劲、联储持续放鹰，市场已多有预期。PCE 数据依旧支持 FED 谨慎降息策略。联储官员发言依旧谨慎，10 年美债利率 4.26%，利率期货显示 5/6 月累计降息 25bp 以上概率分别为 23%/68%。近期降息预期持续延后，联储口风偏紧，叠加此前持续上涨拔高估值与股价，部分北美机构偏向谨慎，股指呈现震荡分化。

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，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。海外科技公司 AI 商业化表现亮眼，国内互联网优质标增长依旧亮眼，横向对比，国内互联网板块股票性价比凸显。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，疫情反复的风险，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	277.4	2,616,377	16.2	18.5	16	14
9999.HK	网易-S	买入	172.8	557,042	10.0	10.4	16	15
3690.HK	美团-W	买入	88.4	551,148	3.1	5.3	26	15
9888.HK	百度集团-SW	增持	101.2	283,034	9.6	10.4	10	9
1024.HK	快手-W	买入	44.7	194,222	2.1	4.5	20	9
1357.HK	美图公司	买入	2.6	11,508	0.1	0.2	21	13
9988.HK	阿里巴巴-SW	买入	73.1	1,488,338	8.3	8.9	8	8
6618.HK	京东健康	增持	29.5	94,079	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

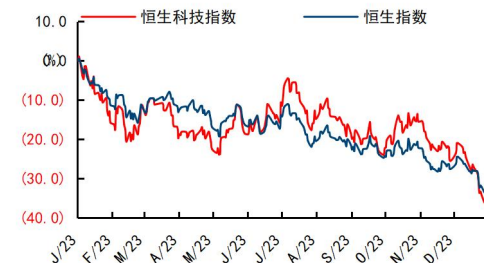
互联网

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
chenhshuyuan@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

- 《人工智能周报（24年第8周）-微软 Copilot 开放“笔记本”功能，字节跳动发布文生图开放模型 SDXL-Lightning》——2024-02-25
- 《人工智能周报（24年第7周）-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》——2024-02-20
- 《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 驱动的美国》——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

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
人工智能动态：DeepMind 推出 2D 游戏生成模型 Genie，微软宣布与 Mistral AI 建立合作	6
（一）产品应用	6
（二）底层技术	8
（三）重点事件预告	9
投资建议	9
风险提示	10

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: Genie 生成游戏预览	7
图 7: Mistral AI 发布 Mistral Large	8
表 1: 相关公司盈利预测及估值	10

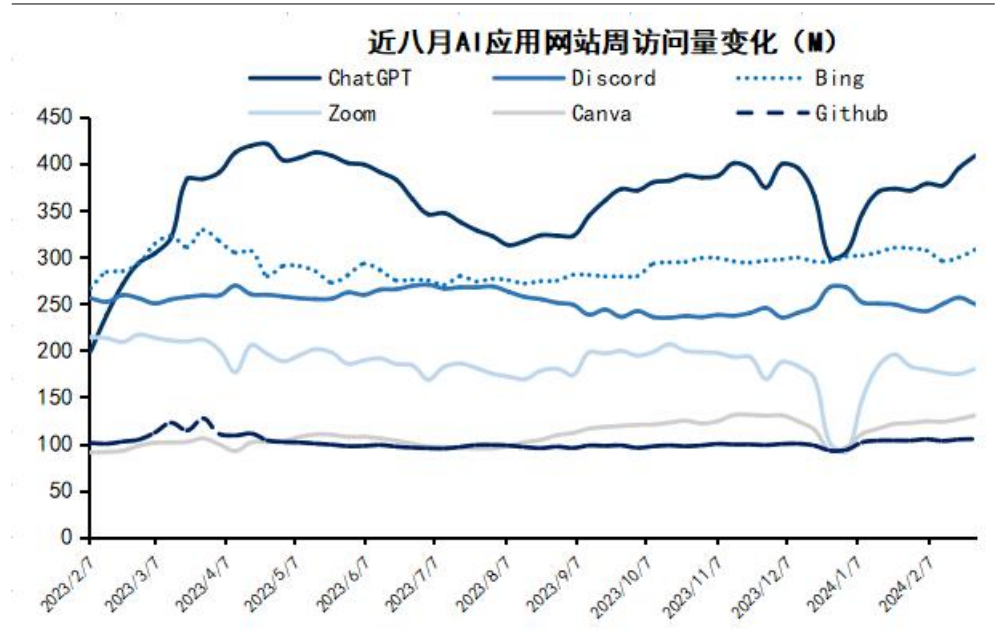
AI 相关网站流量数据

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 21, 2024 to February 27, 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	408.00	↑ 3.31%	0:07:51
Discord	游戏社区	249.26	↓ - 2.73%	0:06:44
Bing	搜索	307.49	↑ 2.67%	0:07:00
Zoom	在线会议	179.92	↑ 3.07%	0:03:30
Canva	在线设计	130.29	↑ 3.14%	0:10:16
Github	代码托管	105.02	↑ 0.41%	0:07:30
Character.AI	聊天机器人	42.38	↓ - 4.11%	0:18:49
Gemini	聊天机器人	110.08	↑ 4.95%	0:06:24
NotionAI	文本/笔记	39.10	↓ - 0.30%	0:08:30
Slack	工作效率	25.69	↑ 1.99%	0:13:58
Remove	抠图	14.29	↓ - 0.29%	0:05:49
Claude	聊天机器人	5.53	↑ 7.86%	0:05:51
Midjourney	图像生成	4.44	↑ 2.94%	0:08:21
Huggingface	模型社区	4.87	↑ 4.46%	0:05:07
Kaggle	数据竞赛	2.68	↑ 15.66%	0:07:12
Writesonic	文本生成	0.87	↓ - 0.27%	0:05:02
Runway	视频生成	1.95	↓ - 5.85%	0:03:34
Jasper.AI	营销文案	0.50	↑ 6.59%	0:04:44
Stablediffusion	图像生成	0.46	↑ 4.04%	0:03:27
Langchain	AI应用	0.86	↑ 11.41%	0:06:27
Tipranks	股票分析	2.06	↑ 8.63%	0:02:26
Pytorch	AI框架	0.83	↑ 6.59%	0:04:29
Pi	聊天机器人	1.02	↑ 3.61%	0:05:20
Stability	AI生成平台	1.32	↑ 78.02%	0:02:18
Voice.AI	声音编辑	0.67	↑ 24.80%	0:03:26
文心一言	聊天机器人	2.87	↑ 22.46%	0:01:30
讯飞星火	聊天机器人	0.48	↓ - 3.09%	0:01:51
通义千问	聊天机器人	1.13	↑ 42.43%	0:03:24
豆包	聊天机器人	0.49	↑ 23.13%	0:03:05
Poe	聊天机器人	10.28	↓ - 4.97%	0:05:57
Perplexity	聊天机器人	12.76	↑ 9.84%	0:06:39
YouChat	聊天机器人	2.28	↑ 7.65%	0:04:21
Duolingo	语言学习	18.77	↓ - 3.01%	0:10:20
DreamBox	个性化学习	0.55	↑ 25.37%	0:04:12
Grammarly	英语写作批改	15.36	↑ 2.09%	0:03:12
Chegg	学习支持	12.16	↑ 2.31%	0:10:22
Quizlet	学习支持	34.67	↑ 6.49%	0:07:02
Replit	代码支持	2.38	↓ - 6.41%	0:12:25
美图设计室	图像设计	0.20	↑ 49.76%	0:03:59
Chitchop	AI集成工具	0.01	↑ 0.00%	0:03:01
Cici	AI聊天	0.32	↑ 6.38%	0:05:53

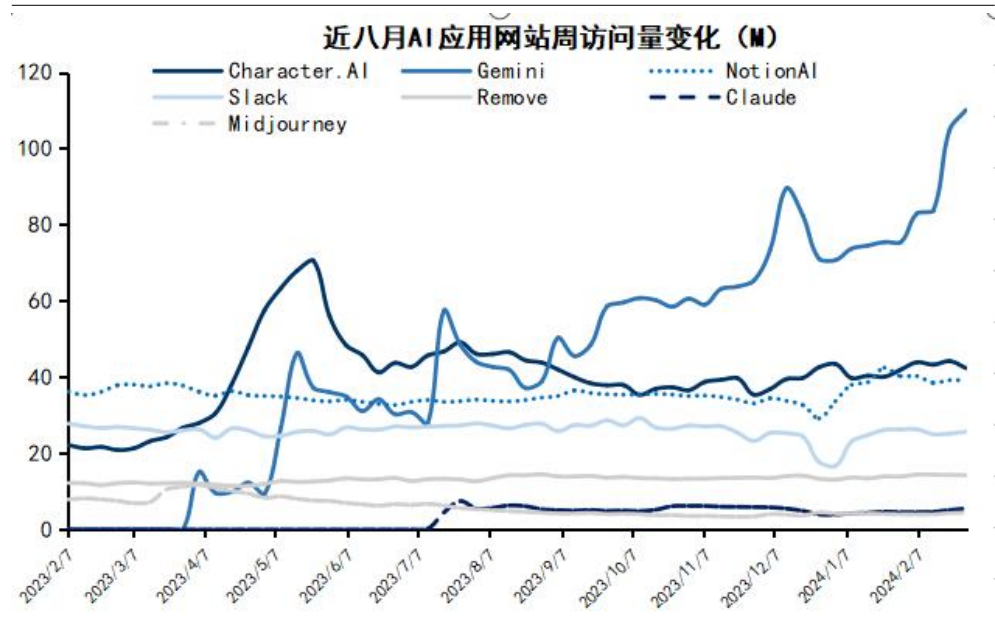
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



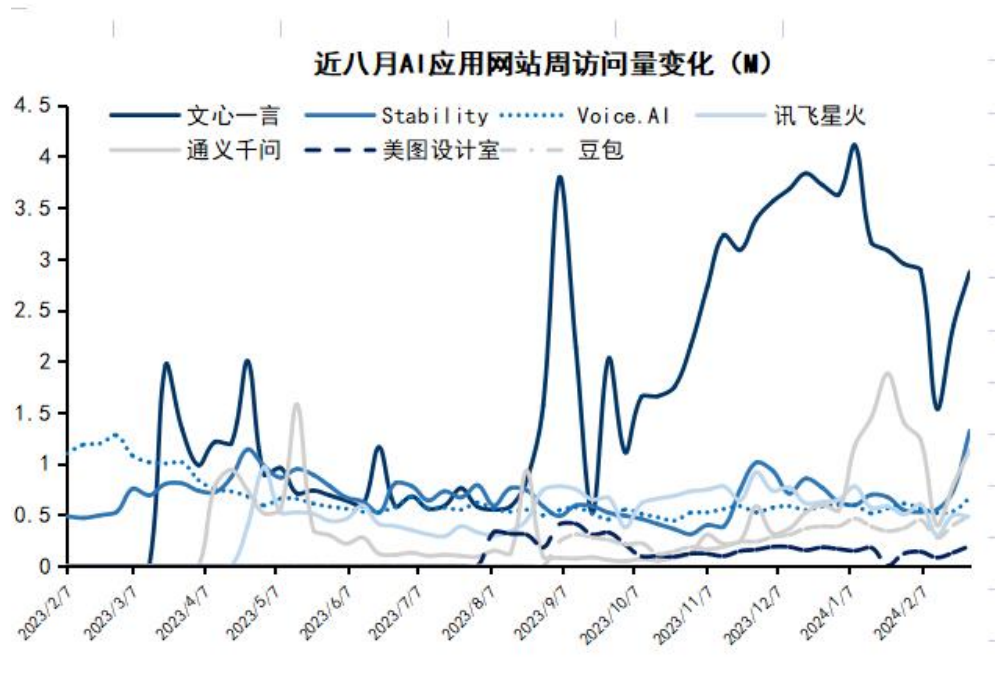
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



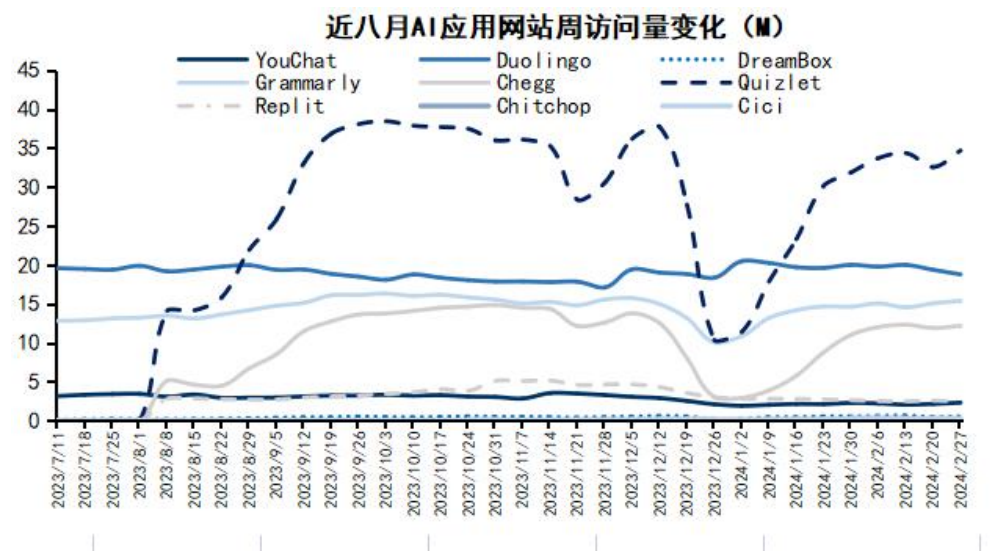
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

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: DeepMind 推出 2D 游戏生成模型 Genie, 微软宣布与 Mistral AI 建立合作

(一) 产品应用

谷歌 DeepMind 推出的 Genie AI 模型能够根据图片和提示词生成完整的 2D 平台游戏。2 月 27 日，谷歌的 DeepMind 团队推出名为 Genie 的 AI 模型。模型包含 110 亿参数，可以根据用户提供的图片和提示词，创造出完整的 2D 平台游戏。Genie 经过了超过 20 万小时的 2D 游戏视频训练。该模型目前仅为研究预览版，并主要面向 2D 平台游戏开发，而非 VR 游戏。Genie 结合了时空视频标记、自回归动力学以及一个简单可扩展的行动模型，在无监督和标签下学习不同角色的行为。用户只需提供简单的草图或数字艺术作品，Genie 便能将其转化为具体的 2D 游戏世界，自动生成图像和游戏资产，并预测玩家行动的后续画面。

图6: Genie 生成游戏预览



资料来源: GOOGLE DEEPMIND, 国信证券经济研究所整理

Adobe 在 Hot Pod 峰会上展示了 Project Music GenAI Control，一款个性化 AI 音乐编辑工具。2 月 29 日，Adobe 在布鲁克林 Hot Pod 大会推出 Project Music GenAI Control。这款音乐创作工具采用了生成式 AI 技术，使没有专业音频制作背景的用户也能轻松创作及编辑音乐。通过此工具，用户仅需提供如“欢快的舞蹈”或“忧伤的爵士乐”等描述性文本，便可得到相应风格的音乐。Adobe 还允许用户利用编辑功能，对音乐的节奏、速度、音量和布局进行个性化调整。此外，工具还支持对音乐片段进行混音和循环播放，非常适合创作背景音乐或配乐。据 Adobe 透露，Project Music GenAI Control 还能根据参考旋律优化音频输出，并能扩展音频长度以配合特定的动画或播客需求。虽然目前已有谷歌的 MusicLM 和 Meta 的 AudioCraft 等类似音乐生成产品，但它们缺少后期编辑功能。Project Music GenAI Control 是 Adobe 与加州大学以及卡内基梅隆大学计算机学院共同研发的成果，目前仍处于试验阶段，将来可能集成进 Adobe 现有的 Audition 和 Premiere Pro 编辑工具中。

英伟达联合推出 StarCoder2 模型，拥有生成、补全、调试代码等功能。英伟达携手 Hugging Face 和 ServiceNow 推出 StarCoder2 的新一代大型语言模型系列，旨在重新定义代码生成领域。这一系列高效、透明且具有成本效益的模型包括由 ServiceNow 开发的 30 亿参数模型、Hugging Face 制作的 70 亿参数模型以及英伟达自行训练的 150 亿参数模型。这些模型训练基于 Stack v2 的新代码数据集，该数据集体量是前一版本的七倍，新的训练方法也让模型能更精准地理解 COBOL 等少见编程语言、数学内容和编程相关讨论。StarCoder2 支持 619 种编程语言，能够完成代码生成、工作流创建、文本摘要等复杂任务。英伟达声称，使用

StarCoder2 的开发者将能够实现代码自动补全、高级代码概述和代码片段的高效检索，有效提升编程效率。此外，与原版 StarCoder LLMs 相比，新的 30 亿参数模型在保持较小规模的同时，优化了参数选择，达到了与原 150 亿参数模型相似的性能水平。

（二）底层技术

Meta 计划在 7 月推出 Llama 3，继续做开源 AI。近日据外媒报道，Meta 计划于今年 7 月推出新一代人工智能大型语言模型，名为 Llama 3。Meta 已在其社交平台上部署了前一代模型 Llama 2，用于聊天机器人功能。Llama 2 在处理某些问题上显示出局限性，例如无法解答关于恶作剧、战争胜利或关闭汽车引擎等问题。但据报道，新版的 Llama 3 模型将能更好地理解包括“如何熄灭汽车引擎”在内的各种问题。Llama 2 的发布曾引起广泛关注，特别是它作为一个开源模型，允许用户免费访问和自定义，以满足特定需求。即将推出的 Llama 3 保持了其开源特性，继续 Meta 去年八月开始的模型训练进程。

开源社区焦点 Mistral AI 最近推出了其先进的模型——Mistral Large，其性能与 GPT-4 相匹敌。Mistral Large 拥有出色的逻辑推断能力，能够处理文本理解、转换和代码生成等复杂跨语言任务。在多个主流基准测试上，Mistral Large 超越了 Anthropic 的 Claude 2 和 Google 的 Gemini Pro，其表现仅次于 GPT-4。

Mistral AI 能力：

- ① 可以像母语者一样流畅地运用英语、法语、西班牙语、德语和意大利语，深入掌握各自的语法和文化背景。
- ② 处理长达 32K Token 的文本内容，使其能在庞大文档中迅速且准确地抽取信息。
- ③ 执行明确指令时显示出了准确性，这使得开发者能够根据需要定制内容审查策略——例如，Mistral AI 使用它来执行 le Chat 的系统级审查。
- ④ 支持函数调用，结合 Mistral AI 在 la Plateforme 上实行的输出内容限制模式，推进了应用程序开发和技术栈的现代化。

目前，Mistral AI 的这款模型只能在 Azure AI 和 Mistral AI 平台上获取。在 Azure AI 上，其定价为：每 1000 token 的输出为 0.024 美元，输入为 0.008 美元。

除了发布新模型外，Mistral AI 还正式宣布与微软深度合作。这标志着继 OpenAI 之后，微软开始投资其它 AI 模型公司。

图7: Mistral AI 发布 Mistral Large

AI models

Optimized
Open

Our optimized commercial models are designed for performance and are available via our flexible deployment options.

<p>Mistral Small</p> <p>Cost-efficient reasoning for low-latency workloads.</p>	<p>Mistral Large</p> <p>Top-tier reasoning for high-complexity tasks.</p>	<p>Mistral Embed</p> <p>State-of-the-art semantic for extracting representation of text extracts.</p>
<ul style="list-style-type: none"> Fluent in English, French, Italian, German, Spanish, and strong in code Context window of 32k tokens, with excellent recall for retrieval augmentation Native function calling capacities, JSON outputs Concise, useful, unopinionated, with fully modular moderation control 	<ul style="list-style-type: none"> English only for now Achieves a retrieval score of 55.26 on the Massive Text Embedding Benchmark (MTEB) 	

资料来源：Mistral AI 官网，国信证券经济研究所整理

（三）重点事件预告

- 3月11日-3月13日：Gartner 数据分析峰会

投资建议

1月核心PCE物价环比上升0.4%（预期0.4%，前值0.2%），虽为2023年2月以来最大增幅，但并无大意外，因此前1月CPI强劲、联储持续放鹰，市场已多有预期。PCE数据依旧支持FED谨慎降息策略。联储官员发言依旧谨慎，10年美债利率4.26%，利率期货显示5/6月累计降息25bp以上概率分别为23%/68%。近期降息预期持续延后，联储口风偏紧，叠加此前持续上涨抬高估值与股价，部分北美机构偏向谨慎，股指呈现震荡分化。

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，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。海外科技公司AI商业化表现亮眼，国内互联网优质标增长依旧亮眼，横向对比，国内互联网板块股票性价比凸显。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	277.4	12.1	16.2	18.5	21	16	14	3.1
9999. HK	网易-S	买入	172.8	6.9	10.0	10.4	23	16	15	4.1
2013. HK	微盟集团	增持	2.1	-0.5	-0.1	0.1	-4	-18	39	1.8
3690. HK	美团-W	买入	88.4	0.5	3.1	5.3	178	26	15	3.4
1024. HK	快手-W	买入	44.7	-1.4	2.1	4.5	-30	20	9	3.9
9988. HK	阿里巴巴-SW	买入	73.1	6.9	8.3	8.9	10	8	8	1.3
0241. HK	阿里健康	增持	3.5	0.06	0.07	0.07	53	45	45	3.2
6618. HK	京东健康	增持	29.5	0.8	1.1	1.5	33	24	19	1.8
9888. HK	百度集团-SW	增持	101.2	7.4	9.6	10.4	13	10	9	1.1
9618. HK	京东集团-SW	增持	90.6	8.9	10.4	12.2	9	8	7	1.1
9899. HK	云音乐	买入	90.5	-0.6	3.0	5.7	-151	27	15	2.1
0268. HK	金蝶国际	增持	8.4	-0.1	-0.1	0.0	-70	-128	-192	4.0
TME. N	腾讯音乐	增持	10.4	2.9	3.5	3.8	26	21	20	2.4
BZ. O	Boss 直聘	买入	16.3	1.8	4.6	5.4	65	26	22	3.9
PDD. O	拼多多	买入	126.9	6.9	12.3	15.9	33	19	14	7.5
VIPS. N	唯品会	增持	19.4	11.2	16.9	17.5	12	8	8	2.0
ZH. N	知乎	增持	0.8	-1.9	-1.2	0.1	-3	-5	81	0.7
IQ. O	爱奇艺	买入	3.8	0.2	0.4	0.5	21	9	8	2.1
WB. O	微博	增持	9.1	2.3	2.1	2.3	4	4	4	0.7
SE. N	SEA	买入	51.1	-2.9	0.0	1.1	-18	-2553	47	4.5
MSFT. O	微软	买入	415.5	9.7	11.3	13.4	43	37	31	13.0
AMZN. O	亚马逊	买入	178.2	-0.3	2.1	3.0	-685	85	59	9.2
META. O	META	买入	502.3	9.0	14.1	17.2	56	36	29	8.4
GOOGL. O	谷歌	买入	137.1	4.8	6.1	7.6	29	23	18	6.0
NVDA. O	英伟达	买入	822.8	4.0	1.8	11.2	208	465	73	47.9
1357. HK	美图公司	买入	2.6	0.1	0.1	0.2	27	21	13	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，疫情反复的风险，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