



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

周观点：Adobe 推出生成式 AI 助手 AI Assistant，微软与 Mistral AI 达成技术合作

——互联网传媒行业周报（20240226-20240303）

增持（维持）

行业： 传媒

日期： 2024年03月05日

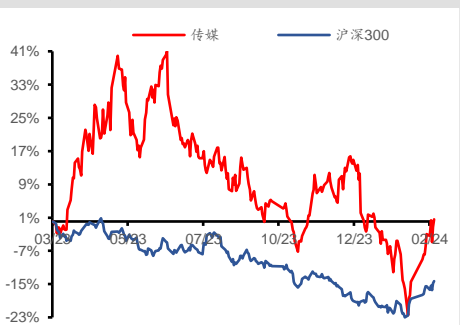
分析师： 陈旻

Tel: 021-53686134

E-mail: chenmin@shzq.com

SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《2024W08 周数据跟踪》

——2024 年 02 月 28 日

《周观点：OpenAI 发布文生成视频大模型，Sora 引领 AI 视频创新》

——2024 年 02 月 26 日

《2024W07 周数据跟踪》

——2024 年 02 月 22 日

主要观点

2 月 21 日，Adobe 推出生成式 AI 助手 AI Assistant，并将其集成在 Reader 和 Acrobat 两款 PDF 阅读器中。AI Assistant 的功能与 ChatGPT 相似，可基于 PDF 文档提供摘要、核心见解、基于文档内容回答各种问题等，目前 Acrobat Personal、Teams 及 Acrobat Pro 的客户可使用测试版 AI Assistant 功能。AI Assistant 拥有六大主要功能：1) 生成摘要：通过简明易懂的概述，快速了解 PDF 文档中的核心内容；2) 便捷导航：通过可点击的链接，帮助客户快速找到 PDF 中所需的内容；3) 格式化输出：可要求 AI 助手将文本整理并格式化为要点、电子邮件文本、演示文稿、报告等多类型内容，方便复制、粘贴和共享信息；4) 智能引用：Adobe 的自定义归因引擎和专有 AI 生成引用，帮助客户可以轻松验证 AI 助手答案的来源；5) 跨多个文档提供见解：AI 助手可在多个文档、文档类型和来源之间提供服务，帮助用户快速了解文档之间的关系和重要内容；6) 智能创作：通过 Adobe 创意生成模型 Firefly 和 Adobe Express 功能，将用户可以为 PDF 创建更个性化、美观的文档。

2 月 26 日，微软与开源大模型平台 Mistral AI 达成技术合作，并推出了仅次于 GPT-4 性能的 Mistral Large，并基于最新的 Large 模型开发了一款类 ChatGPT 助手 Le Chat，能生成文本、代码、进行数学推理等，目前处于测试阶段支持申请使用。本次合作有三大重点：1) 超算基础结构：微软将通过 Azure AI 超算基础结构支持 Mistral AI，用于 AI 训练和推理工作负载；2) 扩展市场：微软和 Mistral AI 将通过 Azure AI Studio 中的 MaaS 和 Azure 机器学习模型目录，向客户提供 Mistral AI 的高级模型；3) AI 研发：微软和 Mistral AI 将探索合作，为指定的客户开发专有模型，甚至包括欧洲公共部门的工作负载。

Adobe 作为 PDF 阅读器的发明者，在 30 多年的时间里一直不停优化其功能提升客户体验。我们认为生成式 AI 助手 AI Assistant 的推出将 PDF 中的信息转化为可行动、知识性和专业外观的内容，为智能的文档提供了更多体验渠道，使 Reader 和 Acrobat 的商业价值得到更大提升。此外，本次 Mistral AI 与微软的合作使 Mistral AI 成为第二家在微软 Azure 云计算平台上提供商业语言模型的公司，有助于 Mistral AI 将自己的模型推向市场，也让 Mistral AI 有机会使用 Azure 的尖端 AI 基础设施，以加速其下一代大型语言模型的开发和部署。目前 AIGC 行情已有所分化，未来主题性机会有望逐步切换向案例兑现、甚至基本面兑现，龙头及龙头板块需重点关注，持续推荐具备基本面优势的【游戏】板块。

投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标的，重点关注AI+文本/虚拟人板块，其次关注AI+图片（大模型+小模

型)；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容(多模态数据)的范围选择标的，重点关注AI+内容/IP/版权板块。

AI行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：

- 1、AI：关注【汇纳科技】、【昆仑万维】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】；关注【宝通科技】、【凡拓数创】。
- 3、游戏新模式：推荐【盛天网络】、【完美世界】、【三七互娱】；关注【名臣健康】。
- 4、影视新模式：关注【中文在线】、【上海电影】、【光线传媒】、【华策影视】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。