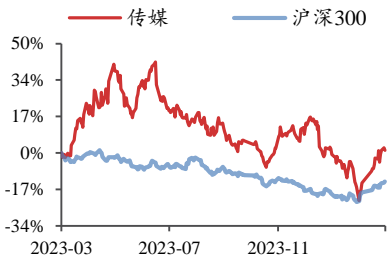


## 传媒

2024年03月06日

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

- 《AI 视频生成持续落地，继续布局动画、影视、游戏—行业周报》-2024.3.3
- 《多款重磅游戏获版号，AI 持续赋能，继续布局游戏—行业点评报告》-2024.2.28
- 《国内首部文生视频动画推出，布局 AI 动画及游戏—行业周报》-2024.2.25

## Claude 3 发布，多模态持续提升，继续布局 AI 应用

——行业点评报告

方光照（分析师）

fangguangzhao@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

田鹏（分析师）

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790523090001

### ● Claude 3 系列多模态大模型性能或超 GPT-4，其中 2 款模型 token 价格更低

3月4日，Anthropic 在官网正式发布了 Claude 3 系列多模态大模型。Claude 3 一共有 Haiku、Sonnet 和 Opus 三个版本，能力依次从低到高。根据其评测报告显示，Opus 在研究生水平专家推理、基础数学、本科水平专家知识、代码等 10 个维度，超过 OpenAI 的 GPT-4。此外，Haiku 模型更注重效率，能以 3 秒时间阅读一份 10000 tokens 的论文，且能够支持实时用户交流、自动完成和数据提取等任务；Sonnet 比之前的 Claude 2/2.1 版本更智能，适用于知识检索等任务。这三个模型目前都支持 20 万 token 上下文窗口。除了文本、知识检索能力全面增强之外，Claude 3 最大亮点便是新增了多模态图像识别提问功能，能够处理各种视觉格式，包括照片、图表、图形和技术绘图等。在价格方面，Claude 3 Haiku 的输入为 0.15 美金/百万 token，输出为 1.25 美元/百万 token；Claude 3 Sonnet 的输入为 3 美元/百万 token，输出为 15 美元/百万 token；Claude 3 Opus 的输入为 15 美元/百万 token，输出为 75 美元/百万 token。而 GPT-4 Turbo 的输入为 10 美元/百万 token，输出为 30 美元/百万 token，Claude 3 Haiku 和 Claude 3 Sonnet 两个模型的 token 价格均低于 GPT-4 Turbo。

### ● 多模态 AI 大模型进展不断，AI 产品落地加速，积极布局 AI 应用

从 GPT-4 到 GPT-4 Turbo 到谷歌 Gemini 到谷歌 Genie 到 Claude 3，AI 多模态大模型进展不断，随着性能不断提升，成本逐步降低，AIGC 应用落地进程或加速。在 AI 视频生成领域，2月29日央视继推出中国首部文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》后，又推出首部 AI 全流程微短剧《补天》。Sora、EMO 等模型的推出加快了 AIGC 在影视、动画等内容制作领域的落地，或继续大幅降低影视、动画等内容制作成本，提高 IP 开发效率、扩大 IP 变现产能，进一步打开 IP、影视内容行业商业化空间。2月26日，谷歌发布基础世界模型 Genie，可通过单张图像提示生成可玩的交互式环境，或助力游戏场景生成降本提效，提升游戏交互性及代入感，丰富游戏变现模式。Claude 3 强大的数学和推理能力，也有望助力游戏程序开发，进一步提高游戏研发效率。我们建议继续布局 AI 应用方向：(1) AI Agent：受益标的为昆仑万维。(2) AI+音乐/社交：重点推荐盛天网络。(3) AI+教育：受益标的为世纪天鸿、盛通股份等。(4) AI+营销：受益标的包括因赛集团、蓝色光标、天娱数科、元隆雅图等。(5) AI+电商：重点推荐值得买。(6) AI+影视/动画 IP：重点推荐奥飞娱乐、阅文集团、芒果超媒，受益标的包括上海电影、光线传媒、华策影视、捷成股份、中文在线、果麦文化、中视传媒、万达电影、北京文化、掌阅科技等。(7) AI+游戏：重点推荐神州泰岳、恺英网络、姚记科技、心动公司、完美世界、吉比特、盛天网络、网易-S、腾讯控股、创梦天地，受益标的包括星辉娱乐、掌趣科技、汤姆猫、宝通科技、巨人网络、游族网络、三七互娱等。

● 风险提示：多模态大模型进展不及预期；AIGC 商业化落地进展不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn