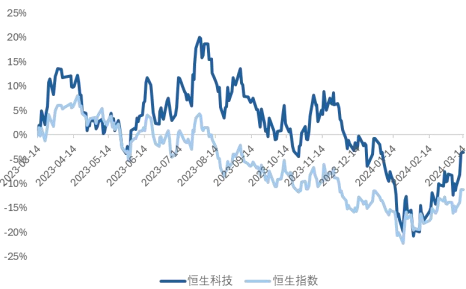


研究所：  
 证券分析师：陈梦竹 S0350521090003  
 chenmz@ghzq.com.cn  
 证券分析师：张娟娟 S0350523110004  
 zhangjj02@ghzq.com.cn  
 联系人：罗婉琦 S0350122040042  
 luowq@ghzq.com.cn

## 微盟布局短剧赛道以探索“AI+短剧”新机遇， 大模型应用产品 WAI 表现亮眼 ——海外行业动态研究

### 最近一年走势



### 相关报告

《Anthropic 发布 Claude 3 家族，整体性能超越 GPT-4（推荐）\*海外\*陈梦竹》——2024-03-05

《AI PC&AI 手机专题报告：AIGC 向端侧下沉成趋势，有望引领新一轮硬件创新（推荐）\*海外\*尹芮，陈梦竹》——2024-01-09

《海外行业动态研究：大模型端侧落地成趋势，联想集团率先协同合作伙伴构建 AI 生态（推荐）\*海外\*陈梦竹》——2023-12-28

《海外行业动态研究：谷歌发布原生多模态大模型 Gemini 及新一代 TPU 系统 Cloud TPU v5p（推荐）\*海外\*陈梦竹》——2023-12-08

《游戏行业政策事件点评：监管处于征求意见稿阶段，关注后续落实力度（推荐）\*海外\*陈梦竹，尹芮》——2023-12-25

《AIGC 专题报告：站在当前时点，怎么看 AIGC 板块投资逻辑（推荐）\*海外\*陈梦竹》——2023-12-20

### 事件：

微盟集团 2024 年 3 月 6 日公告表示，公司附属公司上海盟寻与拌饭科技及其创始人股东签署股权转让协议、增资协议及股东协议。上述转让和增资完成后，微盟集团将持有拌饭科技约 53.5% 股权，双方将通过能力互补，构建全链路短剧业务，探索 AI 赋能的新商业场景。

### 核心观点：

- **微盟通过战略性投资并购拌饭科技约 53.5% 股权，布局短剧赛道：**拌饭科技旗下拥有的鸣白工作室成立于 2017 年，目前已制作超 100 部短剧，具备行业领先的内容原创能力和丰富的制作经验，业务覆盖剧本创意、IP 短剧业务、影视剧制作、电视综艺品牌广告、MCN 业务、信息流广告、商业直播等相关业务，并长期为爱奇艺、快手、腾讯、芒果 TV、优酷、点众、阅文、抖音等内容平台提供高品质作品。通过此次战略投资，双方有望发挥各自优势，共同构建短剧生态全产业链。
- **微盟将在内容创作与投流变现等方面进行赋能，助力拌饭科技打造竞争优势：**① 内容创作：微盟在短视频内容制作领域已积累较多拍摄资源，可直接共享，同时基于 WAI 在营销内容生产的应用将进一步提升短剧的创作效率，构建差异化优势；② 投流变现：微盟已打造较为成熟的全链路全域的完整营销解决方案，并已全面接入国内主流短视频平台，公司将对于 C 端用户的投流分析框架与经验复用至短剧业务的投流变现环节，帮助拌饭科技实现用户画像的精准把控以及高质量的转化效果。
- **微盟大模型应用产品 WAI 表现亮眼，WAI SaaS 启动全民 AI 计划，WAI 企业版致力于打造多模型、多 Agent AI 应用，AI 产品商业化有望贡献更多收入增量：**微盟 WAI 作为国内首批应用级别 AI 产品，自 2023 年 5 月正式发布后，内测客户数量持续增长，2023 年 12 月年底大促期间，WAI SaaS 使用量增长 500%，WAI 企业版月均生成图片数量达到万张。2024 年 3 月，WAI SaaS 启动全民 AI 计划，面向 SaaS 客户快速开放功能普及，包括“WAI 助理”、AI+BI 能力、文案及图片创作等，降低客户使用门槛，提高 AI 产品使用率；WAI

企业版将聚焦为企业客户打造“模型定制化”、“贴合自身业务”，“可独立部署”的 AI 产品，在支持多模态的同时，打造多模型矩阵，实现与企业系统的打通，助力企业落地 AI 使用。

- **行业评级及投资策略：**大模型迭代仍在持续，我们维持海外行业“推荐”评级，建议关注算力板块，如 NVIDIA、AMD、超微电脑等标的；通用或专用大模型厂商，如微软、Google、Amazon、Adobe、美图、焦点科技等标的；积极布局端侧 AI 的终端设备厂商，如联想集团、Dell 等标的。
- **推荐关注电商 SaaS 服务商的板块机会，特别以微盟为代表的“应用提供商”有望结合大模型厂商提供的基础能力以及自身丰富行业积累释放更多生产力。**1) 电商 SaaS 服务商板块核心逻辑：①SaaS 产品受益于 AIGC 技术赋能，工具运营效率大幅改善，可更多满足客户的精细化运营诉求和多渠道业务布局需求；②伴随旗下 SaaS 产品矩阵的升级，可实现从选品到履约一站式闭环，客户购买意愿加强、支付预算增多，收入带来新增量。2) 大模型厂商提供包括“大模型基础、Finetune 能力、模型调度及生态开放”等价值，以微盟为代表的“应用提供商”借助行业 knowhow 和应用场景迭代，以及融合海量商家的“个性化需求，场景和数据”才能最终激活 AI 大模型的智能应用，因此庞大的客户群体成为微盟发力“大模型应用”的核心优势，且同时具备丰富的行业 KnowHow 和强大的应用场景技术积累。综合来看，推荐关注电商 SaaS 服务商的板块机会，以及拥有行业 knowhow、丰富数据/技术积累的相关标的。
- **风险提示：**AIGC 发展不及预期风险、行业竞争加剧风险、用户流失风险、政策监管风险、反垄断风险、商业化拓展不及预期风险、内容质量不佳风险等。

### 【海外小组介绍】

陈梦竹，现任国海证券海外研究首席分析师，南开大学本科&硕士，6年证券从业经验，专注于全球内容&社交互联网、消费互联网、科技互联网板块研究。

尹芮，现任国海证券海外研究分析师，康奈尔大学硕士，中国人民大学本科，2年证券从业经验，主要覆盖内容&社交互联网方向。

张娟娟，现任国海证券海外研究分析师，上海财经大学硕士，三年产业工作经验，曾任职于阿里巴巴、美团，主要覆盖消费互联网方向。

林臻，现任国海证券海外研究助理，中国人民大学本科，港科大硕士，主要覆盖科技互联网方向。

罗婉琦，现任国海证券海外研究助理，伦敦政治经济学院硕士，主要覆盖消费互联网方向。

卢瑞琪，现任国海证券海外研究助理，复旦大学硕士，主要覆盖科技互联网方向。

### 【分析师承诺】

陈梦竹，张娟娟，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

### 【国海证券投资评级标准】

#### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

#### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R4，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（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。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。