



信息技术产业行业研究

买入（维持评级）

行业月报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
mengcan@gjzq.com.cn

分析师：陈泽敏（执业 S1130524020004）
chenzemin@gjzq.com.cn

分析师：樊志远（执业 S1130518070003）
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

分析师：罗露（执业 S1130520020003）
luolu@gjzq.com.cn

海外大模型持续迭代，看好 AI 应用落地机会

投资逻辑

计算机行业观点：从产业链看，1) 算力端，大模型训练和推理需要算力支持，模型参数规模和训练数据量增加将持续提振算力产业链景气度。2) 数据端，训练数据质量与体量是 AI 大模型智能水平的重要影响因素，行业数据或将成为未来 AI 应用的关键壁垒。数据要素化、资产化政策，预计将进一步提升数据使用效率。3) 模型端，有研发能力、数据积累、场景理解的中国科技头部企业持续追赶，建议关注科大讯飞。4) 应用端，大模型目前已赋能企业服务、程序生成、文化创作、金融、教育、医疗等众多领域。关注海康威视、大华股份、万兴科技、福昕软件等。

传媒行业观点：关注 AI 工具或模型迭代带来的相关投资机会。大模型持续迭代、进化中，3月4日晚，Anthropic 发布了新一代 AI 大模型系列——Claude 3，在数学、编程、多语言理解、视觉等多个维度树立了新的行业基准。

1) 关注 AI 工具落地情况。AI 生成视频方面，Sora 已开放内测申请，3月10日，Pika 上线 Sound Effects 功能，可以同步生成音效；国内多家公司在探索 AI+视频的工具，部分公司 AI+视频工具 3 月或将逐步落地产品。我们认为，当前 AI 工具对于公司业务的赋能作用在逐步真正落地，关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的，个股建议关注捷成股份、值得买等。

2) 关注 AI 工具对影视、游戏等产业带来的赋能或变革。2月26日，国内首部文生视频 AI 动画片《千秋诗颂》开播；2月26日，谷歌发布了基础世界模型 Genie，或将对游戏制作产生影响；3月6日，一部“完全由 AI 制作的开创性长片电影”在洛杉矶首映。我们认为，AI 工具、模型的持续迭代使下游产业对如何应用 AI 更加明晰，AI 制作影视剧、游戏的可能性进一步强化，关注 AI 工具迭代对游戏、影视等产业估值的提振。

电子行业观点：AI 硬件维持高景气度，从最近一季度相关公司业绩以及指引来看，GPU、ASIC 需求维持高速增长。我们从产业链了解到，台积电持续扩产 COWOS 产能，近期追加了新一轮的 COWOS 设备订单，并要求 2024 年第 4 季度交付，预计到 2024 年底，台积电 COWOS 封装月产能有望达到 4 万片。对于 AI 算力发展，英伟达 CEO 黄仁勋认为，在未来的 10 年里，英伟达将会把深度学习的计算能力再提高 100 万倍，从而让 AI 计算设备不断训练、推理、学习、应用，并持续改进，未来不断将超级 AI 转变为现实。产品迭代来看，全球算力芯片持续迭代，英伟达 3 月 18 日将开展 GTC 大会，有望公布下一代 AI 芯片产品。整体来看，我们看到 AI 硬件继续维持高景气度，看好相关产业链公司，如寒武纪、英伟达等。

通信行业观点：MWC 2024 巴塞罗那电信展聚焦通信和计算产业未来，关注“华-英-高”（HNQ）算力黄金三角战略配置机遇。2月26日-2月29日，2024 年世界移动通信大会在西班牙巴塞罗那正式举办，全球超过 2400 家通信和科技企业参展，其中中国厂商超过了 300 家。此次巴展设置了超越 5G、智联万物、AI 人性化、数智制造、颠覆规则、数字基因等六个主题，通信与 AI 的融合成为最大热点。随着大模型即将走向落地，应用市场处在突破前夕，也将推动全球和中国的算力市场结构从训练向推理转移，当前建议重点关注“华-英-高”算力黄金三角尤其是华为、高通产业链的投资机会。

风险提示

底层大模型迭代发展不及预期；算力不足的风险；国际关系风险；监管风险



内容目录

1. AI 应用月度数据跟踪.....	3
1.1 全球市场 AI 应用情况.....	3
1.2 国内市场 AI 应用情况.....	4
2. 相关公司公告及行业新闻.....	7
2.1 重大事件点评.....	7
2.2 海外大模型及 AI 应用进展.....	8
2.3 国内 AI 行业动态及重点公司新闻.....	10
3. 投资建议.....	15
4. 风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 全球访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	3
图表 2: 全球访问量 Top20 AI 产品环比变动情况.....	3
图表 3: 全球访问量 Top50 AI 产品细分类别分布.....	4
图表 4: 全球访问时长 Top20 AI 产品排名.....	4
图表 5: 国内访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	5
图表 6: 国内访问量 Top20 AI 产品环比变动情况.....	5
图表 7: 国内访问量 Top50 AI 产品细分类别分布.....	6
图表 8: 国内访问时长 Top20 AI 产品排名.....	6
图表 9: 近一个月“ai 应用”搜索结果 TOP3 APP 排名变动.....	7
图表 10: 近一个月“ai 应用”中新进应用进入过排名 TOP10 的前十应用.....	7
图表 11: 近一个月“ai 应用”中排名上升应用中进入过排名 TOP10 的前十应用.....	7
图表 12: 2022 年初至今计算机行业指数累计涨跌幅.....	10
图表 13: 2.1-3.14 计算机行业涨跌 Top5 公司情况.....	10
图表 14: 2022 年初至今传媒行业指数累计涨跌幅.....	11
图表 15: 2.1-3.14 传媒行业涨跌 Top5 公司情况.....	11
图表 16: AI 相关重点公司公告.....	13

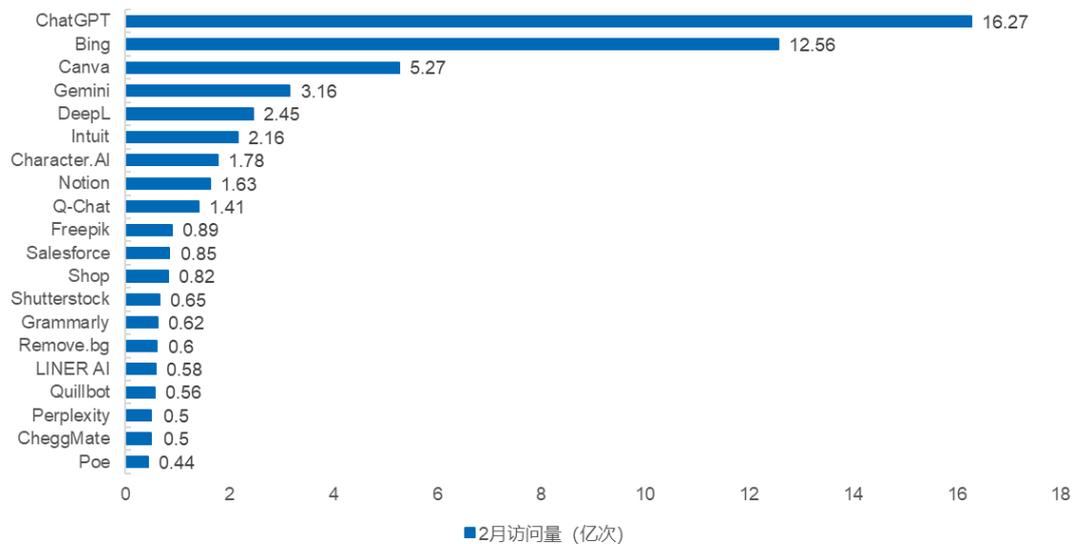


1. AI 应用月度数据跟踪

1.1 全球市场 AI 应用情况

根据 SimilarWeb 统计，2024 年 2 月全球访问量 Top20 的 AI 应用以头部互联网公司和垂类龙头为主，月访问量过亿的应用共 9 款，较 1 月增加一款。访问量排名前五的应用分别为来自微软的聊天机器人 ChatGPT 和搜索引擎 Bing、在线设计工具 Canva、来自谷歌的聊天机器人 Gemini(原 Bard)以及翻译软件 DeepL。

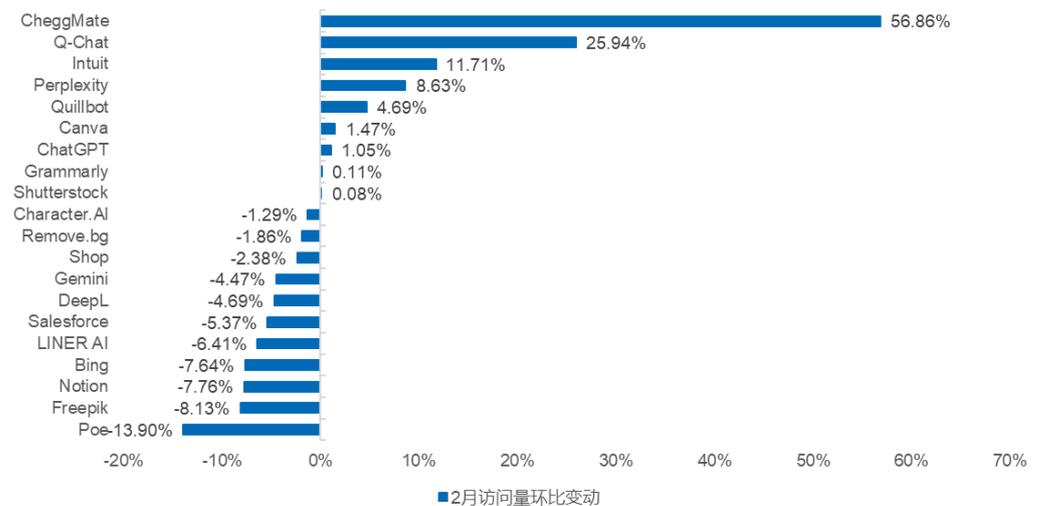
图表1：全球访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源：SimilarWeb，非凡产研公众号，国金证券研究所

2024 年 2 月全球访问量 Top20 的 AI 应用中，访问量环比提升的应用共 9 款，CheggMate、Q-Chat、Intuit 访问量分别同比增长 56.86%、25.94%、11.71%，增幅位列前三：1) CheggMate 是美国教育上市公司 Chegg 基于 GPT-4 开发的个性化学习平台，为学生提供基于人工智能会话的学习伴侣；2) Q-chat 为在线学习平台 Quizlet 基于 ChatGPT 推出的自适应人工智能导师，目前支持英语、德语和法语；3) Intuit Assist 是美国上市财务软件厂商 Intuit 基于 GPT-4 开发的 AI 助手，为中小企业提供纳税申报、快捷退款以及个性化财务指导。

图表2：全球访问量 Top20 AI 产品环比变动情况



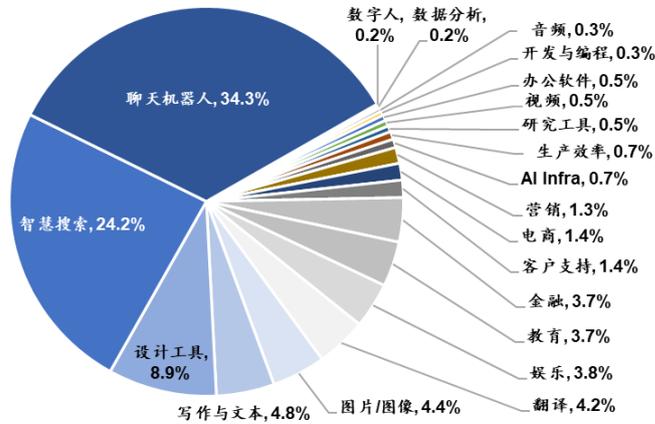
来源：SimilarWeb，非凡产研公众号，国金证券研究所

从产品细分类来看，2024 年 2 月全球访问量 Top50 的 AI 产品中，聊天机器人占比 34.3%，智慧搜索占比 24.2%，设计工具占比 8.9%，写作与文本、图片图像加工、翻译、娱乐、



教育、金融等领域产品占比介于 3%~5%。

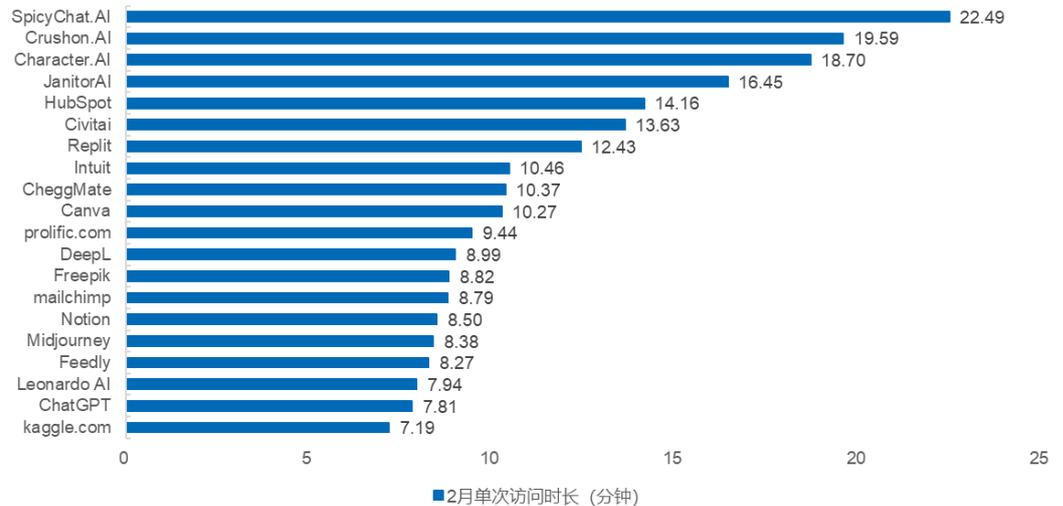
图3: 全球访问量 Top50 AI 产品细分类别分布



来源: SimilarWeb, 非凡产研公众号, 国金证券研究所

AI 聊天机器人产品以及办公类应用单次访问时长较高, 2024 年 2 月全球单次访问时长前三的 AI 产品均为聊天机器人应用, 分别为 SpicyChat.AI、Crushon.AI、Character.AI, 对应的平均访问时长分别为 22.49 分钟、19.59 分钟、18.70 分钟。相较于 ChatGPT 等通用聊天机器人, 访问时长前三的 AI 应用均能够进行对话角色深度定制, 为用户提供个性化聊天体验。

图4: 全球访问时长 Top20 AI 产品排名



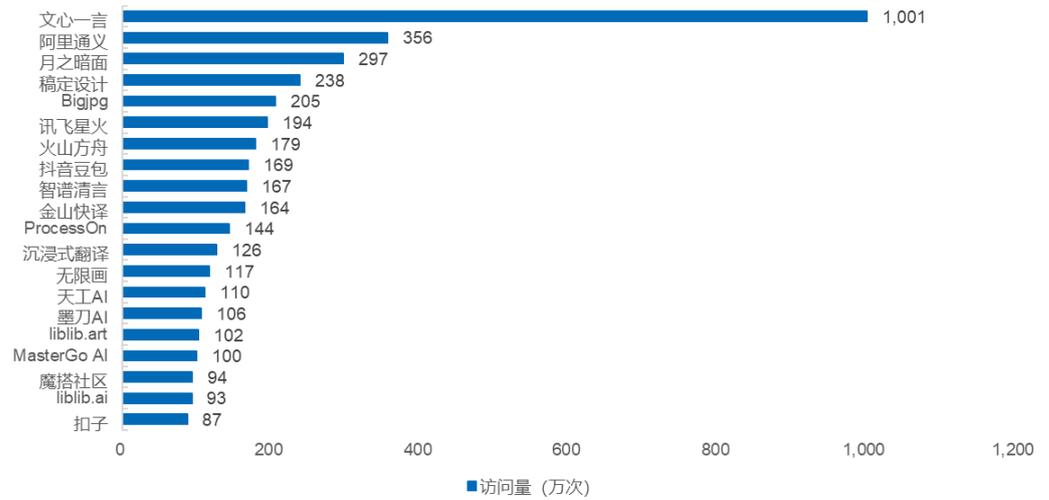
来源: SimilarWeb, 非凡产研公众号, 国金证券研究所

1.2 国内市场 AI 应用情况

根据 SimilarWeb 统计, 2024 年 2 月国内访问量超过 100 万次的 AI 产品共 17 款。访问量排名前三的应用分别为百度文心一言、阿里通义、初创团队月之暗面旗下的 Kimi Chat, 均为聊天机器人产品。



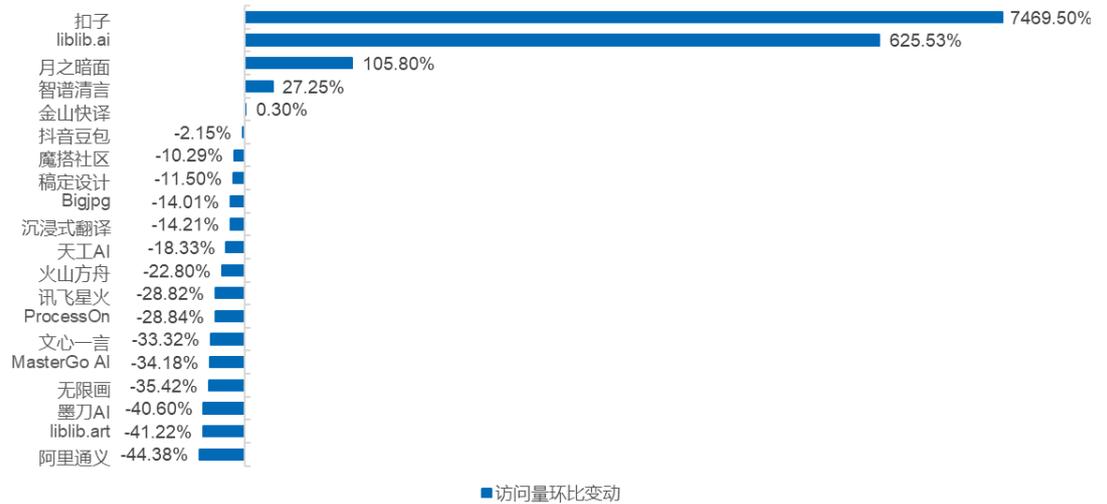
图表5: 国内访问量Top20 AI产品排名情况



来源: SimilarWeb, 非凡产研公众号, 国金证券研究所

2024年2月国内访问量Top20的AI应用中,访问量环比提升的应用共5款,受到春节假期影响。扣子、liblib.ai、月之暗面访问量分别同比增长7469.50%、625.53%、105.80%,增幅位列前三: 1)扣子为字节跳动于2月1日新推出的GPTs产品,能够帮助用户“0代码”创建属于自己的AI Chatbot,并能够一键发布到飞书、微信公众号、豆包等渠道; 2)liblib.ai为AI绘画原创模型网站,提供丰富的主题作品实例以及绘画工具; 3)月之暗面是23年3月成立的大模型创业公司,代表产品聊天机器人Kimi chat提供网页、小程序、APP、API等访问模式,产品支持长文本输入。

图表6: 国内访问量Top20 AI产品环比变动情况



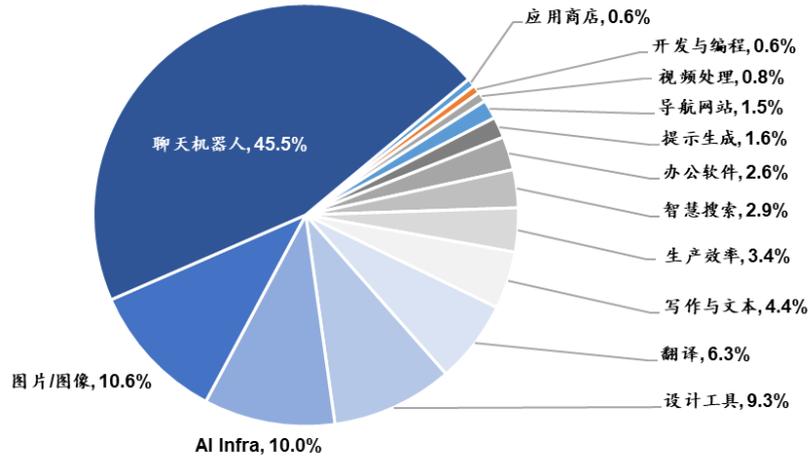
来源: SimilarWeb, 非凡产研公众号, 国金证券研究所

说明: AI应用扣子访问量增幅较高,环比变化以图表中数据标签为准

从产品细分类来看,2024年2月国内访问量Top50的AI产品中,聊天机器人占比45.5%,图片图像加工占比10.6%、AI Infra占比10.0%,设计工具、翻译、文本写作、生产效率类AI产品占比介于3%~5%。



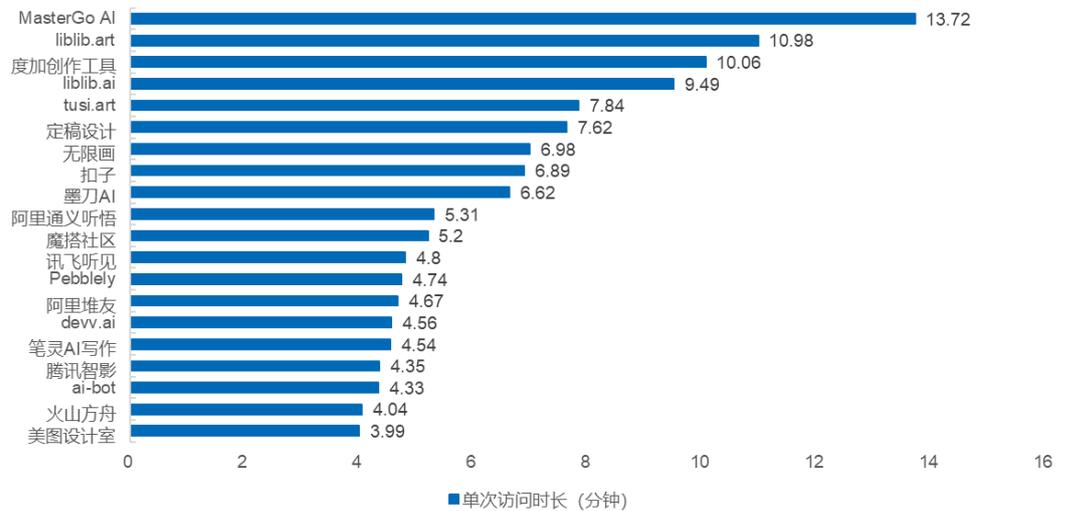
图表7: 国内访问量 Top50 AI 产品细分类别分布



来源: SimilarWeb, 非凡产研公众号, 国金证券研究所

不同于海外访问时长较高的产品集中在聊天机器人领域, 国内 2024 年 2 月单次访问时长前三的 AI 产品均为图片图像创作类应用, 分别为 MasterGo AI、liblib.art、度加创作工具, 对应的平均访问时长分别为 13.72 分钟、10.98 分钟、10.06 分钟。其中, MasterGo AI 面向 B 端界面设计团队, 支持团队系统提效、设计稿秒转高可用代码等服务; liblib.art 与 liblib.ai 为同源产品, 均定位为线上 AI 图画创作工具; 度加创作工具为百度旗下 AI 创作产品, 支持 AI 写作、AI 作画、AI 成片等功能。

图表8: 国内访问时长 Top20 AI 产品排名

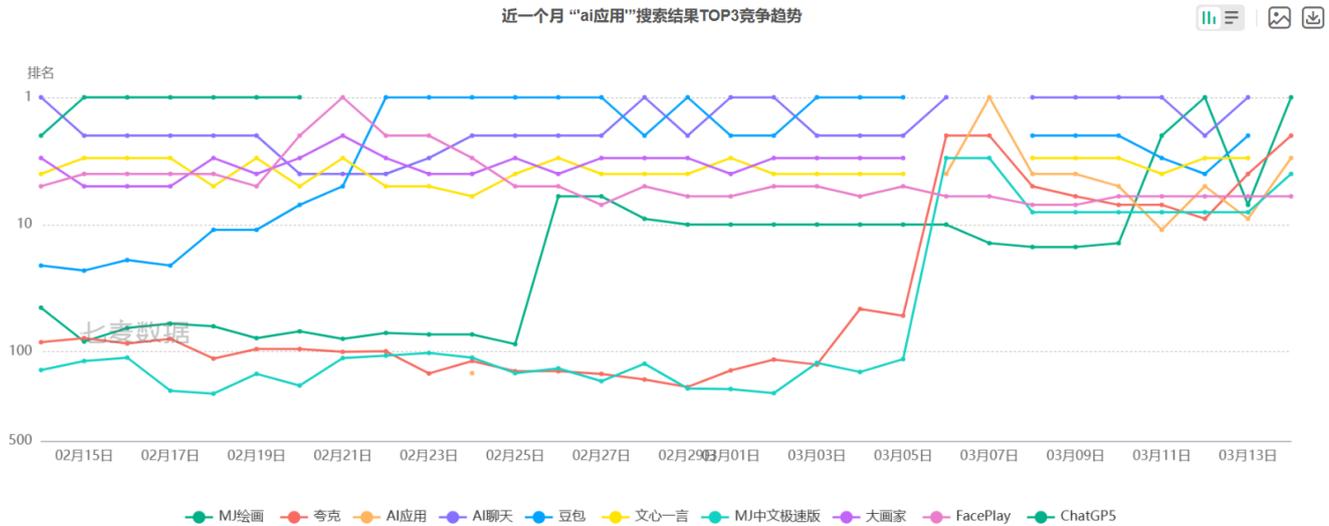


来源: SimilarWeb, 非凡产研公众号, 国金证券研究所

根据七麦数据统计, 截至 3 月 14 日 19: 30, 近一个月“ai 应用”搜索结果 TOP3 APP 排名中, 豆包 (AI 智能聊天对话问答助手, 字节旗下)、AI 聊天 (工具类, 中文人工智能写作原创文案助手)、文心一言 (智能助手, 百度旗下)、FacePlay (摄影与录像类, AI 丝滑变装 & 各国证件照) 排名整体较靠前, 夸克 (搜索引擎, 智能搜索)、MJ 中文极速版 (AI 绘画创作) 3 月 6 日排名显著提升。



图表9：近一个月“ai应用”搜索结果TOP3APP排名变动



来源：七麦数据，国金证券研究所

根据七麦数据统计，截至3月14日19:30，新进应用198个，其中排名进入过Top10的应用1个，为AI绘画工具应用；排名上升应用560个，其中排名进入过Top10的应用29个，多为工具类应用。

图表10：近一个月“ai应用”中新进应用进入过排名TOP10的前十应用

日期：近七天 | 近一个月 | 自定义 | 历史排名 | 全部 | 进入过TOP10

总计：1个

排名	应用	当前搜索排名	新进时间
1	AI绘画生成 Chengdu Linbangbang t...	10	2024-03-04

来源：七麦数据，国金证券研究所

图表11：近一个月“ai应用”中排名上升应用中进入过排名TOP10的前十应用

日期：近七天 | 近一个月 | 自定义 | 历史排名 | 全部 | 进入过TOP10 | 搜索

总计：29个

排名	应用	排名上升	当前搜索排名	最高搜索排名	最高排名日期
1	Sketchar... SketchAR	- 221	15	10	2024-03-08
2	djay - DJ ... algoriddim GmbH	- 221	21	5	2024-03-11
3	MJ中文极速... H&C INTERNAT...	- 210	4	3	2024-03-07
4	Paintwork-... 伟典 芬	- 196	8	8	2024-03-14
5	夸克-小说... 广州市动悦信息...	- 187	3	2	2024-03-07
6	智谱清言... 智谱华章	- 153	-	5	2024-03-04
7	AI应用手... 花陈	- 146	2	1	2024-03-07
8	为所有的... MGL MY.COM (...)	- 125	14	5	2024-03-07
9	熊猫-AI绘... Chongqing Feng...	- 124	202	6	2024-02-22
10	AI绘画言... Sobbel Co.Ltd	- 107	75	5	2024-02-24

来源：七麦数据，国金证券研究所

2. 相关公司公告及行业新闻

2.1 重大事件点评

- 事件：2月26日，谷歌发布了基础世界模型 Genie，该模型可以通过图像，生成可



玩的交互式环境。

点评: 1) AI 影响传媒行业的大逻辑, 是 AI 可低成本的使用原有内容转化为不同形式, Genie 的出现进一步验证了该逻辑; 2) 本次 Genie 的发布, 预计将直接利好具有娱乐图片素材的公司, 未来他们的图片游戏化潜力巨大。

- **事件:** 2月16日, OpenAI 发布了 Sora 模型。

点评: Sora 生成的视频在时长及品质上均有极大突破, 未来 IP 视频化变现效率或远超当前。OpenAI 推出的 Sora 视频生成模型可支持生成 60 秒视频、且视频一致性较高。同时, 模型亦体现出其对真实世界物理特性的一些理解。我们认为, 未来无论文字还是影视 IP, 其改编为短视频的成本将大幅降低, IP 变现效率有所提升。

- **事件:** 2月16日, 谷歌发布了 Gemini 1.5 模型。

点评: Gemini 1.5 使得中长篇文本生成变为可能, AI 在图书领域应用潜力增强。谷歌推出的基于专家混合 (MoE) 架构的 Gemini 1.5 模型可最长支持 100 万个 Token 的上下文, 而当前主流大模型普遍仅支持 10 余万 Token 上下文。过去, 大模型较小的 Token 数量限制, 限制了 AI 文字生成在图书领域的应用。Gemini 大幅提升了可支持的 Token 数量, 或使得中长篇小说的生成变为可能。

- **事件:** 3月13日, 媒体报道某款称为“GPT-4.5 Turbo”的模型出现在了 Bing、谷歌的搜索结果内。搜索结果的介绍信息显示: GPT-4.5 Turbo 将在速度、准确度、可扩展性方面超越 GPT-4 Turbo、具有 256K 的上下文窗口, 并且知识更新截止日期为 2024 年 6 月。部分人士推测, GPT-4.5 Turbo 有可能在本周四 (GPT-4 发布一周年) 发布。

点评: 1) GPT-4.5 Turbo 的提前泄露, 或侧面印证了大模型厂商间的激烈竞争。在 Claude-3、Gemini 1.5 发布后, Open AI GPT-4 的领先优势或正逐步减少, 因而其提前发布 GPT-4.5 Turbo 以维持领先。从 AI 应用角度看, 大模型的快速迭代提升了 AI 应用的功能性, 利好应用生态。发布后或对相关板块带来较大情绪提振。2) 若 GPT-4.5 Turbo 发布, 将再次强化了 AI 利好传媒行业的大逻辑: AI 可以高效的将一个形式的内容转化为另一形式的内容。AI 的发展, 使得内容可低成本在不同类型进行转化 (例如: 文字->图片)。IP 价值将随着 AI 发展而持续放大。

2.2 海外大模型及 AI 应用进展

- **OpenAI 发布 Sora 模型, 支持文生视频长达 1 分钟**

2月16日, OpenAI 发布文生视频模型 Sora, 具有 6 大特色能力: 1) 文本到视频生成能力: Sora 能够根据用户提供的文本描述生成长达 60s 的视频, 这些视频不仅保持了视觉品质, 而且完整准确还原了用户的提示语; 2) 复杂场景和角色生成能力: Sora 能够生成包含多个角色、特定运动类型以及主题精确、背景细节复杂的场景; 3) 语言理解能力: Sora 能够准确解释提示并生成能表达丰富情感的角色。这使得模型能够更好地理解用户的文本指令, 并在生成的视频内容中忠实地反映这些指令; 4) 多镜头生成能力: Sora 可以在单个视频中创建多个镜头, 同时保持角色和视觉风格的一致性; 5) 从静态图像生成视频能力: Sora 能够从现有的静态图像开始, 准确地动画化图像内容, 或者扩展现有视频, 填补视频中的缺失帧; 6) 物理世界模拟能力: Sora 展示了人工智能在理解真实世界场景并与之互动的能力, 它能够模拟真实物理世界的运动, 如物体的移动和相互作用。

- **谷歌升级 Gemini 1.5 系列, 支持 100 万 tokens 超长上下文**

2月16日, 谷歌宣布推出全新的 Gemini 1.5 系列模型, 其中 Gemini 1.5 Pro 可达到与 Gemini 1.0 Ultra 模型相当的质量, 同时使用更少的计算能力。Gemini 1.5 Pro 再长语境理解方面取得突破, 可持续运行多达 100 万 tokens 上下文信息, 相当于 1 小时的视频、11 小时的音频、超过 3 万行代码的代码库或超过 70 万字的文字。2月21日, 谷歌推出与 Gemini 模型同源的开源模型产品 Gemma, 包括 2B、7B 两个版本, 均提供预训练和指令微调版本。

- **Anthropic 发布 Claude 3 系列模型, 性能跑分全面超越 GPT-4**

3月4日, Anthropic 发布 Claude 3 系列模型, 目前性能较高的 Opus 和 Sonnet 已经可以使用, 性能稍弱的 Haiku 即将推出。从各项性能测评来看, 目前 Opus 的性能 (包括视觉性能) 全面超越 GPT-4, 能胜任即时性较强的任务。Haiku 虽然尚未正式推出, 但 Anthropic 认为这是目前小参数品类中速度最快、且性价比最高的模型, 能在 3 秒内对 1 万 tokens 的文本理解并作出回复。Sonnet 的响应速度大致是 Claude 2 的 2 倍; Opus 的响应速度与 Claude 2 近似, 但智能程度更高。



当前，Claude 3 系列模型能处理 200k 的长文本，对于有需求提升能力的客户，也可以支持输入超过 1m tokens。Opus/Sonnet/Haiku/定价分别为 15/3/0.25 美金每输入 1m tokens、75/15/1.25 美金每输出 1m tokens，定价低于 GPT-4-32k。

▪ **Meta 预计 7 月解禁 Llama 3，最大参数或超 1,400 亿**

Meta 预计在 24 年 7 月发布开源模型 Llama 3，模型将在一词多义、答案安全性等方面进行改进，避免生成不当或不准确言论引发的负面影响。根据 Meta 工作人员透露，Llama 3 的最大版本可能拥有超过 1400 亿个参数，模型综合能力对标 GPT-4。

▪ **Lightrick 发布 AIGC 电影制作平台 LTX Studio**

2 月 29 日，Lightrick 发布了第一代生成式 AI 电影制作平台 LTX Studio，用户可以借助 AI 生成短片，并对脚本、角色、镜头、风格、对话、情节等内容进行详细编辑。该公司将在 3 月 27 日正式发布该平台，现在已开放预约。

▪ **AI 生成 3D 模型—DUS3R 登上 Github 热榜第二**

3 月 4 日，DUS3R 排名在 GitHub 热榜的第二名，DUS3R 能够在 2 秒钟内通过仅有 2 张图片完成 3D 重建，不需要任何相机校准或视点姿势的先验信息，就可完成任意图像的密集或无约束 3D 重建。团队将对重建问题表述为点图回归，统一单目和双目重建情况，在提供超过两张输入图像的情况下，通过一种简单而有效的全局对准策略，将所有成对的点图表示为一个共同的参考框架。网络架构方面，DUS3R 基于的是标准 Transformer 编码器和解码器，受到了 CroCo（通过跨视图完成 3D 视觉任务的自我监督预训练的一个研究）的启发，并采用简单的回归损失训练完成。

▪ **Pika 上线 Sound Effects 功能，可以同步生成音效**

3 月 10 日，Pika 上线 Sound Effects 功能，生成音效的方式有两种：1) 输入 Prompt 描述想要的声音；2) 直接让 Pika 根据视频内容自动生成。发布宣传片的同时，Pika 官网也放出了多个 demo。Sound Effects 功能目前只对超级合作者（Super Collaborator）和 Pro 用户开放测试，后续会向所有用户推出该功能。

▪ **GPT-4.5 Turbo 的信息疑似提前泄露**

3 月 13 日，有媒体报道称，GPT-4.5 Turbo 的信息疑似在搜索引擎上被提前泄露，Bing、DuckDuck Go 等搜索引擎已对 GPT-4.5 Turbo 产品页面建立了索引。根据泄露信息，GPT-4.5 Turbo 有 256k 上下文窗口，知识截止日期是 2024 年 6 月。

▪ **英伟达将召开 GTC 大会，有望公布下一代硬件平台**

3 月 18~21 日，英伟达年度 AI 大会 GTC（GPU 技术大会）2024 将在美国圣何塞会议中心举行，本届 GTC 也是时隔 5 年后首次线下举行，据英伟达介绍，黄仁勋届时将发布加速计算、生成式 AI 以及机器人领域的最新突破性成果。英伟达 GTC 大会有望发布下一代 B100 产品，同时公布 X100 路线图。

▪ **AI 芯片厂商季报表现亮眼，GPU、ASIC 需求高增**

英伟达 FY24Q4 实现营收 221 亿美元，同比+265%，环比+22%，超过 200 亿美元指引，其中数据中心单季度营收达到 184 亿美元，同比+409%，环比+27%。英伟达 FY25Q1 营收指引为 240 亿美元。H200 需求强劲，量产按计划推进，预计 Q2 将开始初步出货。

AMD 上修 MI300 销售额指引，预计 24 年全年 MI300 销售额将达到 35 亿美元，大于之前指引 20 亿美元。AMD CEO 苏姿丰表示，一旦下半年有更多产能投产，该公司的 AI 芯片销售额将超过目前预测的 35 亿美元。

博通预计全年半导体英语 AI 收入将实现 100 亿美元，FY24Q1AI 相关收入较上年同期翻了两番，达到 23 亿美元，远远抵消了半导体行业当前的周期性放缓。

Marvell 预计本财年 Q4 将实现单季度 2 亿美元的定制芯片收入，预计下一财年将实现远超 8 亿美元的定制芯片收入。同时 Marvell 将在 4 月 11 日开展 AI 活动日，有望公布更多定制芯片进展以及 design win。

戴尔 FY24Q4 人工智能优化服务器的出货量为 8 亿美元，人工智能服务器的势头依然强劲，订单增长了 40%，积压订单近乎翻倍，达到 29 亿美元，而第三季度为 16 亿美元。

▪ **推理需求增加，AI 芯片下游应用有望继续扩展**

根据英伟达业绩会，英伟达测算其 40% 的数据中心营收来自推理侧。目前英伟达 AI 芯片已经开始在推荐系统当中应用。网站推荐系统过去依赖 CPU 进行推理处理，目前开始采



用 GPU，体现 AI 芯片的应用下游继续扩展。未来 AI 芯片的应用范围以及市场空间有望进一步打开。

■ 国产算力硬件继续迭代，算力国产化空间广阔

2024 年 3 月 12 日，景嘉微公告面向 AI 训练、AI 推理、科学计算等应用领域的 AI 芯片景宏系列产品研发成功，并将尽快面向市场推广。景宏系列是景嘉微推出的面向 AI 训练、AI 推理、科学计算等应用领域的高性能智算模块及整机产品，支持 INT8、FP16、FP32、FP64 等混合精度运算，支持全新的多卡互联技术进行算力扩展，适配国内外主流 CPU、操作系统及服务器厂商，能够支持当前主流的计算生态、深度学习框架和算法模型库，大幅缩短用户适配验证周期。

■ 高通展示多模态大模型在手机端应用

在 2 月 26 日至 29 日的世界移动通信大会上，高通展示了全球首个在 Android 智能手机上运行的大型多模态语言模型(LMM)，该 LMM 拥有超过 70 亿参数，可接受包括文本和图像在内的多种类型的数据输入，并能够与 AI 助手生成关于图像的多轮对话。

此外也展示了首个在 Android 手机上运行的 LoRA 模型。LoRA 能够在不改变底层模型的前提下，调整或定制模型的生成内容。通过使用很小的适配器(大小仅为模型的 2%)，就能够个性化定制整个生成式 AI 模型的行为。

■ 高通发布其最新旗舰级 5G 调制解调器——骁龙 X80

2 月 26 日，高通发布骁龙 X80, 5G 调制解调器，融入了人工智能技术，并拓展了对卫星网络的支持。X80 5G 调制解调器专为智能手机、扩展现实 (XR) 设备、个人电脑、车辆和工业物联网设备而设计，其特色之一是搭载了专门的 AI 处理器。这款处理器配备张量加速器 (tensor accelerator)，可提升数据传输速度、覆盖范围和效能，同时降低延迟。搭配该芯片的商用设备预计在 24 年下半年上市。

■ 高通 AI Hub 推出了超过 75 个预优化 AI 模型的全新模型库

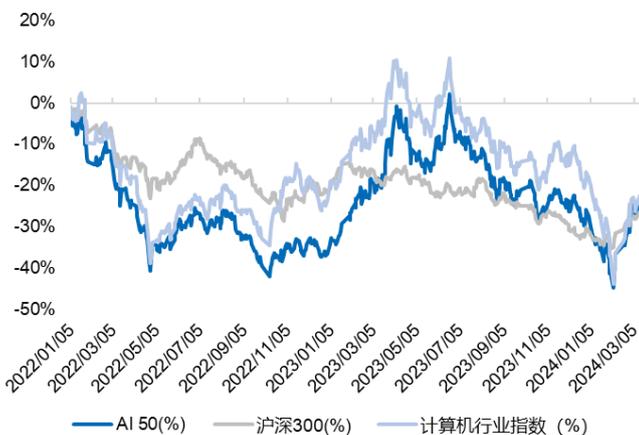
高通 AI Hub 支持在搭载骁龙和高通平台的终端上进行无缝部署，开发者可将这些模型集成进应用程序，缩短产品上市时间，发挥终端侧 AI 部署的诸多优势，比如即时性、可靠性、隐私、个性化和成本优势。上述模型现已在高通 AI Hub、Hugging Face 和 GitHub 上提供，开发者可在搭载高通平台的云托管终端上自行运行模型。同时还推出了首个支持 AI 优化的 Wi-Fi 7 系统，通过自研芯片，利用 AI 适应特定用例和环境，有效优化能耗、网络时延和吞吐量。

2.3 国内 AI 行业动态及重点公司新闻

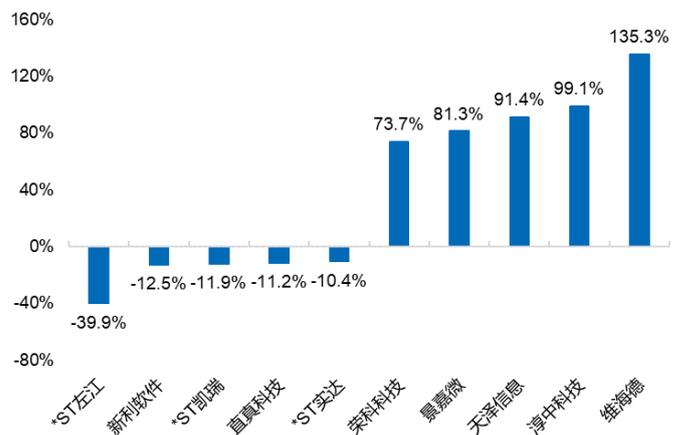
2.3.1 国内二级市场行情回顾

2024 年 2 月 1 日至 3 月 14 日，计算机行业指数上涨 21.1%，AI 50 指数上涨 24.1%，涨幅高于沪深 300 的 10.7%。计算机板块涨幅前五的公司分别为维海德、淳中科技、天津信息、景嘉微、荣科科技，跌幅前五的公司分别为 ST 左江、新利软件、ST 凯瑞、直真科技、ST 实达。

图表 12: 2022 年初至今计算机行业指数累计涨跌幅



图表 13: 2.1-3.14 计算机行业涨跌 Top5 公司情况



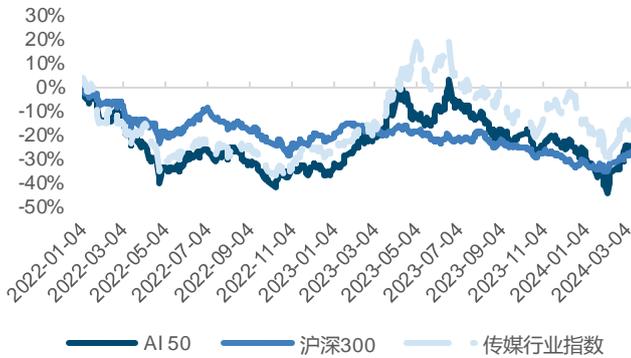
来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

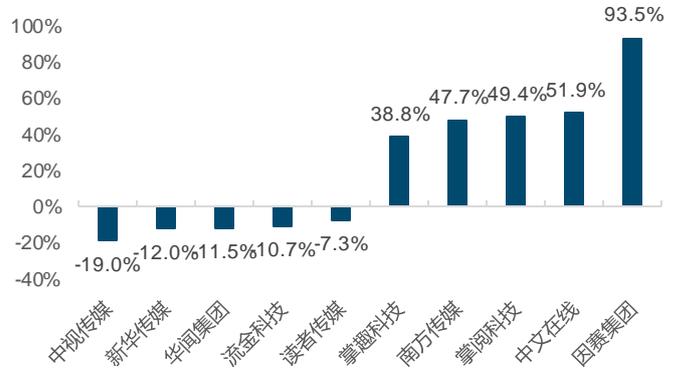


2024年2月1日至3月14日，传媒行业指数上涨18.2%，AI 50指数上涨24.1%，涨幅高于沪深300的10.7%。传媒板块涨幅前五的公司分别为掌趣科技、南方传媒、掌阅科技、中文在线、因赛集团，跌幅前五的公司分别为中视传媒、新华传媒、华闻集团、流金科技、读者传媒。

图表14：2022年初至今传媒行业指数累计涨跌幅



图表15：2.1-3.14 传媒行业涨跌 Top5 公司情况



来源：iFind，国金证券研究所

来源：iFind，国金证券研究所

2.3.2 国内 AI 相关公司新闻与公告

■ 字节跳动发布“扣子”平台，正式入局 AI 战场

2月1日，字节跳动正式推出 AI 聊天机器人构建平台 Coze 的国内版——“扣子”。“扣子”可以让用户通过聊天，调用插件等方式，创建个人定制版 Bot，实现“0 代码”开发，并一键发布到不同社交媒体与消息应用当中。“扣子”已集成超过 60 款不同类型的插件，且支持用户自行塑造自定义插件。用户可以通过参数配置的方式，用已有的 API 能力快速打造插件，以此让 Bot 调用。

■ 云从科技发布国内首款 AI 原生数据分析产品 DataGPT

2月1日，云从科技发布了国内首款 AI 原生数据分析产品——DataGPT。该产品基于云从自主研发的从容多模态大模型，采用新颖的“对话即分析”交互模式，改变了企业对复杂数据的认知和应用方式，使数据解析变得简单自然。DataGPT 能够帮助企业在数字化转型中快速适应各类场景，最大化释放数据资产的价值潜力，开创了人机协同的新时代。

■ 商汤日日新 SenseNova 4.0 发布，商量大语言模型推出 V4 通用版本

2月2日，商汤科技发布了全新 AI 体验产品“日日新 SenseNova4.0”，该产品通过多维度全面升级大模型体系，提供更全面的知识覆盖、更可靠的推理能力、更优越的长文本理解力、更稳定的数字推理能力和更强的代码生成能力，并支持跨模态交互。其中日日新·商量大语言模型通用版本（SenseChat V4）支持 128K 语境窗口长度，综合整体评测成绩水平比肩 GPT-4，相较 GPT-3.5 已经实现全面超越。

■ 昆仑万维发布“天工 2.0” MoE 大模型

2月6日，昆仑万维发布了新版 MoE 大语言模型“天工 2.0”和新版“天工 AI 智能助手”APP。这是国内首个搭载 MoE 架构并免费向 C 端用户开放的大语言模型应用，用户可以在各手机应用市场下载“天工 AI 智能助手”APP。

■ 通义千问团队发布 Qwen1.5

2月7日，通义千问团队发布开源系列 Qwen1.5 版本。Qwen1.5 的亮点之一是其丰富的模型系列，涵盖了从 0.5B 到 72B 的六种不同大小的基础和聊天模型。此外，团队还开源了包括 Int4 和 Int8 的 GPTQ 模型、AWQ 模型以及 GGUF 量化模型在内的多种量化版本，以满足不同开发者的需求。模型与 Hugging Face Transformers 等主流框架的紧密结合，简化了开发过程。

■ AI 初创公司月之暗面新一轮融资超 10 亿美金

2月19日，AI 创业公司月之暗面近期已完成新一轮超 10 亿美金融资，投资方包括红杉中国、小红书、美团、阿里以及老股东跟投，这是国内 AI 大模型公司迄今获得的单轮最大金额融资。本次融资后，月之暗面估值达约 25 亿美金，成为国内大模型领域的头部企



业之一，估值超过百川智能最近一次融资后的估值 78 亿元和智谱 AI 的 100 亿元。

■ 中控技术将推出首个生成式工业 AI 大模型

2 月 25 日，中控技术推出首个面向流程工业运行优化与设计的 AI 大模型，运用海量的生产运行、工艺、设备及质量数据，自主研发生成式 AI 算法架构（AIGC），基于工业多源数据进行融合训练，建立流程工业高泛化、高可靠的大模型，为客户提供 AI+安全、AI+质量、AI+效益、AI+低碳的智能化解决方案，或有望在流程工业的效率上实现革命性的突破。

■ 字节发布文生图开放模型 SDXL-Lightning

据界面新闻 2 月 23 日援引知情人士消息，字节发布文生图开放模型 SDXL-Lightning。SDXL-Lightning 跻身模型趋势榜，同时成为 Hugging Face Spaces 上的热门模型。与 SDXL-Lightning 一同上榜的是谷歌新近推出的“最强开放大模型”Gemma 系列，以及 Stability AI 的新一代文生图模型 Stable Cascade。

据知情人士透露，字节跳动的 SDXL-Lightning 通过渐进式对抗蒸馏的技术，实现前所未有的生成速度。该模型能够在 2 步或 4 步内生成极高质量和分辨率的图像，将生成速度加快 10 倍，是 1024 分辨率下速度最快的文生图模型，计算成本则降低为 1/10。SDXL-Lightning 可作为增速插件无缝整合到卡通、动漫等多样风格的 SDXL 模型中，并支持当前流行的控制插件 ControlNet、生成软件 ComfyUI。

■ 首部中国原创的文生视频 AI 系列动画片《千秋诗颂》上映

2 月 26 日起，由中央广播电视总台制作的中国首部文生视频 AI 动画片《千秋诗颂》在央视综合频道（CCTV-1）18:40 档播出。《千秋诗颂》聚焦国家统编语文教材中的 200 多首诗词，依托中央广播电视总台“央视听媒体大模型”，运用 AI 人工智能技术制作 200 多集唯美的国风动画。

■ 阿里发布肖像视频生成框架 EMO

2 月 28 日，来自阿里巴巴的团队发布了音频驱动的肖像视频生成框架 EMO（Emote Portrait Alive），相关论文同步发表于 arXiv。输入一张参考图像和声音音频，该框架能够生成具有丰富面部表情和头部姿势的声音肖像视频。

■ 汤姆猫：正推进申请接入 Sora 模型

汤姆猫 3 月 3 日在互动平台上回答投资者问：“公司正在推进申请接入 OpenAI 的 Sora 模型，并计划进行相关的素材制作的测试，目前暂未正式接入 Sora。”

■ 阿里推 AI 电商工具“绘蛙”

据 Tech 星球 3 月 4 日报道，阿里成立了一支 AI 电商团队，目前正在打造一款针对商家和达人的 AI 电商产品“绘蛙”。据悉，绘蛙开发主体为杭州连凡信息技术有限公司，该公司由阿里巴巴（中国）有限公司 100% 持股。“绘蛙”将为淘宝、天猫商家和达人在生成营销文案、训练专属 AI 模特等方面提升创作效率，助商品快速被“种草”。

■ “什么值得买”组建 50 人左右大模型团队

3 月 5 日，电商平台什么值得买 CTO 王云峰在接受界面新闻采访时透露，什么值得买已组建 50 人左右的大模型自研团队，其中 20 人负责数据相关的工作，30 人负责做模型、算法、产品构建等方面的工作。什么值得买对话式机器人“小值”已于 2 月底正式上线，可提供口碑总结、商品对比、商品推荐、全网比价等服务。

■ 阿里云成立物流智能联盟 专注大模型应用实践

3 月 7 日，阿里云宣布，物流行业内首个专注于大模型应用研究与实践的联盟“物流智能联盟”在杭州成立，旨在加速大模型在物流领域落地，用 AI 助力物流行业增效降本和业务创新。据了解，该联盟由阿里云、菜鸟、高德地图、中远海运、东航物流、圆通速递、申通快递、中通快递、德邦快递、G7 易流、地上铁、浙江大学智能交通研究所等在 2024 数智物流峰会上共同成立。

■ 腾讯推出大语言模型适配器 ELLA

3 月 8 日，腾讯研发团队在 arXiv 推出大型语言模型适配器 ELLA，该适配器可以为扩散模型配备大语言模型，以增强语义对齐。ELLA 可以轻松地与社区模型和工具结合，以提高其提示跟踪能力。在短提示效果下，T2I-CompBench 测试平台显示，拥有 ELLA 的 SDXL 模型在颜色、图像形成测试中分别获得 0.72 和 0.56 的高分。



■ **有道推出小采样数字人平台**

3月11日，根据有道智云平台公众号，有道推出小采样数字人平台，该平台结合了智能化和个性化的特性，让用户可以轻松地创建自己的虚拟形象。有道数字人也支持照片说话和唱歌功能，可以让静态的照片和图像通过语音或旋律更生动地表达。

■ **中央广播电视总台推出首部AI译制英文版系列微纪录片**

根据 CCTV 纪录公众号，由中央广播电视总台以 AI 全流程赋能译制的英文版中国龙主题系列微纪录片《来龙去脉》，3月12日起在央视频首播。总台影视翻译制作中心和技术局联合成立“智能译”团队，采用 AI 技术赋能该片从声音识别、文本翻译、声线克隆到分轨替换等全译制流程。多语种影视译制将纳入总台“央视听媒体大模型”训练计划，助力总台国家多语种影视译制基地建设。

■ **爱奇艺与燧原科技就 AIGC 在影视内容制作领域的应用签署战略合作协议**

3月13日，燧原科技宣布与流媒体平台爱奇艺签署战略合作协议，共同探索 AIGC 在影视内容制作领域的应用，以期打造 AIGC 技术在泛娱乐领域的卓越标杆。目前燧原科技与爱奇艺基于“燧原曜图”，共同对图生图算法训练、视频风格化渲染在影视内容制作领域的应用进行了探索，并取得了实质性的成果。

在爱奇艺出品、正在制作中的古装剧集《大梦归离》中，通过生成式 AI 开发美术设计辅助工具，为剧组美术设计工作提质增效，节省成本。基于以上成功案例，双方后续将开展深度合作并进行联合研发。爱奇艺正在推动生成式 AI 应用于内容创意开发、制作等全流程，目前在策划和开发阶段。燧原科技将为爱奇艺提供内容理解和 NPC 等应用场景下的算力服务，支持爱奇艺进行 AIGC 在影视内容制作上的探索。

■ **百度智能云千帆产品发布会将于3月21日举行**

AI Cloud Day: 百度智能云千帆产品发布会官宣定档3月21日，将分享千帆 ModelBuilder 和 AppBuilder 的最新产品进展，以及分享如何助力企业、用户释放模型创新潜能，简单高效打造 AI 原生应用，推动中国 AI 原生应用的繁荣发展。

■ **华为发布通信行业大模型**

MWC 展会上，华为面向海外发布通信行业首个网络大模型——Net Master，旨在满足网络管理服务提供商（MSP）日益增长的网络运维需求，提升百倍运维效率，推动企业实现智能化转型。该大模型通过语言交互提供了精准的网络状态、故障根因和处理建议，协助降低故障处理时间至少 30%。

■ **中国联通发布了元景“1+1+M”大模型体系及系列人工智能创新成果**

2月26日，中国联通发布了包含 1 套基础大模型、1 个大模型底座、M 种行业大模型的联通元景大模型体系，实现了通用能力提供与行业场景模型快速定制结合的体系化赋能。目前，中国联通行业大模型已在网络、客户服务、反诈、工业、政务等行业实现落地应用。

图表 16: AI 相关重点公司公告

股票代码	公司名称	公告日期	公告内容
688111.SH	金山办公	2024/2/1	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份资金总额 5,000 万元~10,000 万元。本次回购价格上限拟不超过 380 元/股。回购股份用于股权激励或员工持股计划。
300674.SZ	宇信科技	2024/2/2	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份资金总额 8,000 万元~15,000 万元。本次回购价格上限拟不超过 22.26 元/股。回购股份用于股权激励或员工持股计划。
688083.SH	中望软件	2024/2/3	公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理杜玉林先生拟增持股份金额 500 万元~1000 万元，期限为自 2024 年 2 月 3 日起不超过 6 个月。
688088.SH	虹软科技	2024/2/5	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份资金总额 1,000 万元~2,000 万元。本次回购价格上限拟不超过 50 元/股。回购股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励。
688507.SH	索辰科技	2024/2/8	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份资金总额 2,000 万元~4,000 万元。本次回购价格上限拟不超过 170 元/股。回购股份用于股权激励或员工持股计划。
300496.SZ	中科创达	2024/2/20	公司员工持股计划拟授予的限制性股票总量不超过 713.0 万股，占公司总股本的 1.6%，受让价格为 27.5 元/股。拟授予的激励对象总人数为 302 人，持股计划在 12、24、36 个月之后分别解锁股票总数的 30.0%、30.0%、40.0%。业绩考核目标：以 2023 年营业收入为基数，2024/2025/2026 年营业收入增长率不低于 15.0%/30.0%/45.0%，逐年同比



			15.0%/13.0%/11.5%。
300378.SZ	鼎捷软件	2024/2/22	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份资金总额为 0.3-0.5 亿元，回购价格不超过 20.0 元/股。回购股份用于维护公司价值及股东权益。
300002.SZ	神州泰岳	2024/2/22	公司 2023 年年度预计实现营业收入 59.6 亿元，yoy+24.1%；公司 2023 年年度预计实现归母净利润 8.9 亿元，yoy+64.8%；公司 2023 年年度预计实现归母扣非净利润 8.3 亿元，yoy+87.0%。
688041.SH	海光信息	2024/2/23	公司 2023 年年度预计实现营业收入 60.1 亿元，yoy+17.3%；公司 2023 年年度预计实现归母净利润 12.6 亿元，yoy+57.1%；公司 2023 年年度预计实现归母扣非净利润 11.4 亿元，yoy+51.7%。
688475.SH	萤石网络	2024/2/24	公司 2023 年年度预计实现营业收入 48.4 亿元，yoy+12.4%；公司 2023 年年度预计实现归母净利润 5.6 亿元，yoy+69.0%；公司 2023 年年度预计实现归母扣非净利润 5.5 亿元，yoy+87.2%。
688507.SH	索辰科技	2024/2/26	公司 23FY 实现营业收入 3.2 亿元，yoy+20.1%；实现归母净利 5,777.9 万元，yoy+7.5%；实现归母扣非 5,175.8 万元，yoy+93.0%。
688590.SH	新致软件	2024/2/26	公司 23FY 实现营业收入 16.9 亿元，yoy+28.3%；实现归母净利 7,051.6 万元，同比扭亏为盈；实现归母扣非 4,754.6 万元，同比扭亏为盈。
688369.SH	致远互联	2024/2/27	公司 2023 年年度预计实现营业收入 10.9 亿元，yoy+5.7%；公司 2023 年年度预计实现归母净利润-3,665.5 万元，yoy-61.0%；公司 2023 年年度预计实现归母扣非净利润-4,382.8 万元，yoy-48.1%。
688777.SH	中控技术	2024/2/27	公司 2023 年年度预计实现营业收入 86.2 亿元，yoy+30.1%；公司 2023 年年度预计实现归母净利润 11.0 亿元，yoy+37.8%；公司 2023 年年度预计实现归母扣非净利润 9.5 亿元，yoy+38.4%。
300674.SZ	宇信科技	2024/2/27	公司 2023 年年度预计实现营业收入 52.0 亿元，yoy+21.4%；公司 2023 年年度预计实现归母净利润 3.2 亿元，yoy+27.8%；公司 2023 年年度预计实现归母扣非净利润 3.1 亿元，yoy+28.4%。
300033.SZ	同花顺	2024/2/27	公司 2023 年年度预计实现营业收入 35.6 亿元，yoy+0.1%；公司 2023 年年度预计实现归母净利润 14.0 亿元，yoy-17.1%；公司 2023 年年度预计实现归母扣非净利润 13.7 亿元，yoy-14.8%。
688111.SH	金山办公	2024/2/28	公司 2023 年年度预计实现营业收入 45.6 亿元，yoy+17.3%；公司 2023 年年度预计实现归母净利润 13.2 亿元，yoy+18.0%；公司 2023 年年度预计实现归母扣非净利润 12.6 亿元，yoy+34.6%。
688318.SH	财富趋势	2024/2/29	公司 2023 年年度预计实现营业收入 4.3 亿元，yoy+33.2%；公司 2023 年年度预计实现归母净利润 3.1 亿元，yoy+99.4%；公司 2023 年年度预计实现归母扣非净利润 2.9 亿元，yoy+37.6%。
688207.SH	格灵深瞳	2024/2/29	公司 2023 年年度预计实现营业收入 2.6 亿元，yoy-25.9%；公司 2023 年年度预计实现归母净利润-9,568.2 万元，转盈为亏；公司 2023 年年度预计实现归母扣非净利润-1.0 亿元，转盈为亏。
688083.SH	中望软件	2024/3/1	公司 2023 年年度预计实现营业收入 8.2 亿元，yoy+37.2%；公司 2023 年年度预计实现归母净利润 6,225.5 万元，yoy+887.9%；公司 2023 年年度预计实现归母扣非净利润-7,803.4 万元，yoy-15.8%。
688787.SH	海天瑞声	2024/3/9	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份资金总额为 1,500-3,000 万元，回购价格不超过 85.61 元/股。回购股份将用于股权激励或员工持股计划。
300781.SZ	因赛集团	2024/3/8	据投资者调研纪要，公司预计于 2024 年 3 月底前，开发实现文生视频相关能力，并开放体验爆款视频相关营销应用产品。
300002.SZ	神州泰岳	2024/2/21	公司预计 23 年营业总收入 59.6 亿元，同比增长 24.11%；归母净利润 8.9 亿元，同比增长 64.82%。其中，游戏业务中出海收入占比接近九成。
300785.SZ	值得买	2024/2/2 2024/3/8	发布子公司员工股权激励实施管理办法计划（修订稿），在激励计划中子公司初步拟定安排向激励对象授予不超过激励计划实施后子公司总注册资本的 20%为激励总量。同时结合团队历史业绩以及行业水平等因素，在适当时机可酌情扩大激励总量，但最高不超过激励计划实施后子公司总注册资本的 40%。 据投资者调研纪要，今年 4 月 30 日，“什么值得买”APP 会有一个比较大的产品迭代，内部称为 Gen2，在 Gen2 里面，会以用户的消费兴趣为核心出发点，进行产品逻辑、内容生产系统和内容分发逻辑的创新和改变，也会大量使用 AI 的相关功能。
601595.SH	上海电影	2024/3/11	公司预计 23 年营业收入 7.9 亿元，同比+84.1%，归母净利润 1.2 亿元，同比扭亏为盈。
300133.SZ	华策影视	2024/2/1	公司控股股东杭州大策投资有限公司将其持有的公司部分股份进行了质押，本次质押数量未 500 万股，占其所持股份比例未 1.54%，占公司总股本 0.26%，质押起始日为 2024 年 1 月 30 日。
300459.SZ	汤姆猫	2024/3/10	据投资者调研纪要，公司旗下核心 IP 力作《我的汤姆猫+》《我的安吉拉 2+》通过 Apple Arcade 平台已首次亮相 Vision Pro，并已与苹果洽谈为 Apple Arcade 游戏平台上线新的独家游戏产品；海外团队研发的首款 AI 手游《Talking Ben AI》已在斯洛文尼亚、塞浦路斯、南非等地区开启首轮海外测试，AI 硬件团队正研发一款基于生成式人工智能技术的 AI 语音交互陪伴机器人。
601138.SH	工业富联	2024/3/13	公司发布 23 年年报，报告期内实现营收 4763.4 亿元，同比下降 6.94%；归母净利润 210.4 亿元，同比增长 4.82%；扣非归母净利润 202.1 亿元，同比增加 9.77%。



000063.SZ	中兴通讯	2024/3/8	公司发布 23 年年报。报告期内，公司实现营业收入 1242.5 亿元，同比增长 1.05%；归母净利润 93.3 亿元，同比增长 15.4%；扣非归母净利润 74.0 亿元，同比增长 20.0%；经营性现金流净额达 174.1 亿元，同比增长 129.7%
300308.SZ	中际旭创	2024/2/29	公司发布 2023 年业绩快报，报告期内实现营业收入 107.2 亿元，同比增长 11.23%；归母净利润 21.8 亿元，同比增长 78.2%；扣非归母净利润 21.2 亿元，同比增长 104.8%

来源：iFind，各公司公告，国金证券研究所

3. 投资建议

- **计算机行业：**从产业链看，1) 算力端，大模型训练和推理需要算力支持，模型参数规模和训练数据量增加将持续提振算力产业链景气度。关注浪潮信息、中科曙光等。2) 数据端，训练数据质量与体量是 AI 大模型智能水平的重要影响因素，行业数据或将成为未来 AI 应用的关键壁垒。数据要素化、资产化政策，预计将进一步提升数据使用效率。关注海天瑞声、零点对数等。3) 模型端，有研发能力、数据积累、场景理解的中国科技头部企业持续追赶。关注科大讯飞。4) 应用端，大模型目前已赋能企业服务、程序生成、文化创作、金融、教育、医疗等众多领域。关注海康威视、大华股份、萤石网络、万兴科技、福昕软件、恒生电子、泛微网络、致远互联、中控技术等。
- **传媒行业：**关注 AI 工具或模型迭代带来的相关投资机会。大模型持续迭代、进化中，3 月 4 日晚，Anthropic 发布了新一代 AI 大模型系列——Claude 3，该系列包含三个模型，按能力由弱到强排列分别是 Claude 3 Haiku、Claude 3 Sonnet 和 Claude 3 Opus。其中，能力最强的 Opus 在多项基准测试中得分都超过了 GPT-4 和 Gemini 1.0 Ultra，在数学、编程、多语言理解、视觉等多个维度树立了新的行业基准。
 - 1) 关注 AI 工具落地情况。AI 生成视频方面，Sora 已开放内测申请，3 月 10 日，Pika 上线 Sound Effects 功能，可以同步生成音效；国内多家公司在探索 AI+视频的工具，比如智能剪辑等，部分公司 AI+视频工具已储备较长时间，进入测试阶段，3 月或将逐步落地产品；其他领域 AI 工具也在持续迭代中，3 月 1 日值得买上线 AI 功能，包括 AI 导购助手及 AI 内容创作工具，我们认为，当前 AI 工具对于公司业务的赋能作用在逐步真正落地，关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的，个股建议关注捷成股份、值得买、因赛集团、天下秀。
 - 2) 关注 AI 工具对影视、游戏等产业带来的赋能或变革。2 月 26 日，国内首部文生视频 AI 动画片《千秋诗颂》在总台央视综合频道开播，该片综合运用了可控图像生成、人物动态生成、文生视频等最新技术成果；2 月 26 日，谷歌发布了基础世界模型 Genie，该模型可以通过图像，生成可玩的交互式环境，或将对游戏制作产生影响；3 月 6 日，一部“完全由 AI 制作的开创性长篇小说”在洛杉矶 Landmark Nuart Theater 首映，50 位 AI 领域艺术家组成一个创作团队，创作出《终结者 2》翻拍作品——《我们的终结者 2 重制版 (Our T2 Remake)》。我们认为，AI 工具、模型的持续迭代使下游产业对如何应用 AI 更加明晰，虽然目前 AI 生成内容尚未达到可进行商业化的水平，但 AI 制作影视剧、游戏的可能性进一步强化，关注 AI 工具迭代对游戏、影视等产业估值的提振。
- **电子行业：**AI 硬件维持高景气度，从最近一季度相关公司业绩以及指引来看，GPU、ASIC 需求维持高速增长。我们从产业链了解到，台积电持续扩产 COWOS 产能，近期追加了新一轮的 COWOS 设备订单，并要求 2024 年第 4 季度交付，预计到 2024 年底，台积电 COWOS 封装月产能有望达到 4 万片。在 AI 需求拉动下，台积电 2024 年 2 月营收 1816 亿元新台币，同比增长 11.3%。另外 AI 芯片推理需求逐渐提升，并且在一些传统应用 CPU 进行推理的领域得到应用，未来 AI 芯片应用范围和市场空间有望进一步提升。对于 AI 算力发展，英伟达 CEO 黄仁勋认为，在未来的 10 年里，英伟达将会把深度学习的计算能力再提高 100 万倍，从而让 AI 计算设备不断训练、推理、学习、应用，并持续改进，未来不断将超级 AI 转变为现实。产品迭代来看，全球算力芯片持续迭代，英伟达 3 月 18 日将开展 GTC 大会，有望公布下一代 AI 芯片产品。整体来看，我们看到 AI 硬件继续维持高景气度，看好相关产业链公司。A 股重点公司：沪电股份、中际旭创、天孚通信、新易盛、通富微电、精智达、寒武纪、海光信息、胜宏科技。海外重点公司：英伟达、AMD、台积电、博通、Marvell。
- **通信行业：**MWC 2024 巴塞罗那电信展聚焦通信和计算产业未来，关注“华-英-高”（HNQ）算力黄金三角战略配置机遇。2 月 26 日-2 月 29 日，2024 年世界移动通信大会在西班牙巴塞罗那正式举办，全球超过 2400 家通信和科技企业参展，其中中国



厂商超过了 300 家。此次巴展设置了超越 5G、智联万物、AI 人性化、数智制造、颠覆规则、数字基因等六个主题，通信与 AI 的融合成为最大热点。除了 5G-A、AIPC、AI 终端外，巴展期间，多家巨头联合成立的“AI RAN”联盟引发了产业广泛关注。AI-RAN 联盟由来自不同领域的巨头组成，包括英伟达、亚马逊、三星、ARM、爱立信、微软、诺基亚等 11 家企业，将人工智能和无线通信技术相结合，并引领技术创新。此次巴展进一步确认了 AI 的未来是通信和计算融合的趋势，也预示着信息基础设施的内涵将再次发生深刻变化。随着大模型即将走向落地，应用市场处在突破前夕，也将推动全球和中国的算力市场结构从训练向推理转移，当前建议重点关注“华-英-高”算力黄金三角尤其是华为、高通产业链的投资机会。

4. 风险提示

- 底层大模型迭代发展不及预期

若底层大模型迭代发展不及预期，可能会影响 AI 应用落地的深度，使其难以在金融、教育、游戏等领域进行更加深入的应用。若底层大模型的蒸馏剪枝发展不及预期，可能会使其难以在边缘硬件上充分发挥性能。

- 算力不足的风险

若训练或推理算力芯片不足，可能会推升现有芯片价格，降低 AI 应用的性价比，使得 AI 应用推广不及预期。

- 国际关系风险

若出于国际关系原因，OpenAI 等海外大模型的调用或其他软硬件的进口受到影响，有可能使得国内 AI 应用的发展不及预期。

- 监管风险

AI 生成内容在版权归属、个人隐私、伦理等方面存在较大争议，面临一定监管风险，可能对技术及应用层也会带来一定影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究