

证券研究报告

行业研究

行业点评

传媒行业

投资评级 看好

上次评级 看好

冯翠婷 传媒互联网及海外
首席分析师

执业编号: S1500522010001

邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

工具开源有助于推动模型迭代，多模态 AI 应用有望持续受益

2024 年 3 月 17 日

近期 AI 相关热点更新:

- **人工智能公司 xAI 将在本周内开源人工智能助手 Grok:** xAI 由埃隆马斯克于 2023 年 7 月成立，该公司的目标是专注于回答更深层次的科学问题，并且理解宇宙。根据 xAI 公布的数据，在 GSM8K、HumanEval 和 MMLU 等一系列基准测试中，Grok-1 的表现超过了 Llama-2-70B 和 GPT-3.5，但与 GPT-4 存在较大差距。
- **谷歌发布通用 AI 智能体 SIMA 及“社会学习”AI 框架:** SIMA 全称 Scalable Instructable Multiworld Agent，整体架构是将预训练视觉模型与自监督学习的 Transformer 相结合。从用户那里接收语言指令，并从环境中获取图像观察结果，然后将它们映射为键盘和鼠标动作。通过在不同的游戏世界中学习，SIMA 能够将语言与游戏行为相结合。“社会学习”AI 框架允许 AI 语言模型之间通过自然语言进行交流学习，此举不仅提升了模型的学习效率，同时也在很大程度上增强了隐私保护。
- **微软亚洲研究院推出的最新成果 bGPT，或标志深度学习范式转变:** 与传统的基于词表的语言模型不同，bGPT 的独特之处在于其对原始二进制数据的直接处理能力，不受特定格式或任务的限制，其目标是全面模拟数字世界。通过字节级处理，bGPT 不仅能生成文本、图像和音频，还能模拟计算机行为——从格式转换算法到 CPU 状态的建模。将所有数据视为字节序列的做法，使 bGPT 能够将不同类型的数据纳入同一框架之下。bGPT 不仅能处理原生二进制数据，还能将多种数据类型融合进一个统一的模型架构中，视一切数据为字节序列。这种方法不仅简化了数据建模流程，还便利了各类数据源的整合，且无需为特定数据类型定制模型。
- **零一万物 API 开放平台发布，多模态模型 Yi-VL-Plus 亮眼:** 零一万物推出了 Yi 大模型 API 开放平台。该平台提供了多种模型，包括 Yi-34B-Chat-0205、Yi-34B-Chat-200K 和 Yi-VL-Plus 等，这些模型在通用聊天、问答、对话、写作、翻译、多模态输入等方面具有出色的表现，并且 Yi 大模型 API 开放平台与 OpenAI API 兼容，平台间能实现迁移，这为开发者提供了更多的选择和便利。

投资建议:

- 受益于全球生成式 AI 持续发展，文生图/视频/音乐/代码等多方面应用的迭代更新有望长期给诸多行业带来降本增效，**重点关注:** 1) **AI+3D:** 大丰实业、丝路视觉、凡拓数创、恒信东方、风语筑、锋

尚文化、岭南股份； 2) **AI+影视**：慈文传媒、华策影视、上海电影、光线传媒、超讯通信、因赛集团、中广天择、视觉中国； 3) **AI+IP**：华策影视、上海电影、中文在线、奥飞娱乐、果麦文化、捷成股份； 4) **AI+营销**：分众传媒、三人行、芒果超媒、易点天下、值得买、蓝色光标、兆讯传媒、浙文互联、遥望科技等； 5) **AI+教育/阅读**：盛通股份、世纪天鸿、掌阅科技等； 6) **AI+游戏**：恺英网络、巨人网络、完美世界、紫天科技、昆仑万维、宝通科技、掌趣科技、神州泰岳、盛天网络、三七互娱、吉比特、名臣健康、姚记科技、顺网科技、汤姆猫、星辉娱乐等； 7) **AI+办公**：万兴科技、福昕软件、金山办公； 8) **AI+出版**：果麦文化、南方传媒、中南传媒、凤凰传媒、皖新传媒等； 9) **AI 大模型**：腾讯、百度、阿里巴巴、昆仑万维、科大讯飞等。

➤ **风险因素**：生成式 AI 公司资本开支不及预期、AI 应用迭代不及预期。

表 1：海外科技企业近期动态汇总

日期	公司	事件
3.11	Google	谷歌最新公布了一项名为“社会学习”的 AI 框架，该框架允许 AI 语言模型之间通过自然语言进行交流学习，此举不仅提升了模型的学习效率，同时也在很大程度上增强了隐私保护。由于在学习过程中无需直接交换敏感关键信息，该框架在保护用户隐私方面具有显著优势。例如，在垃圾短信检测任务中，教师模型首先学习用户标记的数据并获取识别垃圾信息的能力，然后指导学生模型如何区分垃圾和非垃圾信息，整个过程中不涉及个人信息的直接泄露。“社会学习”框架的推出为 AI 语言模型提供了一种新颖且高效的训练方式，不仅提升了模型的学习能力，还强化了隐私保护。
3.14		谷歌 DeepMind 号称打造出了首个能在广泛 3D 虚拟环境和视频游戏中遵循自然语言指令的通用 AI 智能体名为 SIMA。SIMA 全称 Scalable Instructable Multiworld Agent，顾名思义可扩展、可指导、多世界。之前，谷歌 DeepMind 在 AI+游戏方面也做过许多工作，比如推出能和人类玩家打 PK、会玩《星际争霸 II》的 AlphaStar 系统。而 SIMA 被 DeepMind 称作是一个“新的里程碑”，主打从适用单一游戏转向通用多种游戏，且可遵循语言指令。SIMA 的整体架构是将预训练视觉模型与自监督学习的 Transformer 相结合。从用户那里接收语言指令，并从环境中获取图像观察结果，然后将它们映射为键盘和鼠标动作。通过在不同的游戏世界中学习，SIMA 能够将语言与游戏行为相结合。不需要访问游戏源代码，也不需要定制 API，仅需要两个输入：屏幕上的图像和用户提供的简单的自然语言指令。然后 SIMA 就会使用键盘和鼠标输出来控制游戏角色以执行这些指令，这一操作与人类类似，也就意味着 SIMA 有潜力与任何虚拟环境互动。

3.11	xAI	<p>xAI 将在本周内开源人工智能助手 Grok。xAI 由埃隆·马斯克于 2023 年 7 月 12 日宣布成立。该公司的目标是专注于回答更深层次的科学问题，希望未来可以利用人工智能帮助人们解决复杂的科学和数学问题，并且理解“宇宙”。本次开源的 Grok 基于 Grok-1，是 x.AI 的第一个大语言模型，开发大约花了四个月的时间（包括两个月的训练），上下文长度为 8192，训练数据截至 2023 年第三季度。xAI 表示，Grok 的设计灵感来源于《银河系漫游指南》，它能够回答几乎所有问题。Grok 最初的版本 Grok-0 拥有 330 亿参数，紧接着 xAI 推出了经过数次改进的 Grok-1，为 X 上的 Grok 聊天机器人提供支持。根据 xAI 公布的数据，在 GSM8K、HumanEval 和 MMLU 等一系列基准测试中，Grok-1 的表现超过了 Llama-2-70B 和 GPT-3.5，但仍落后于 GPT-4。</p>
3.11	京东	<p>京东宣布推出“AI 全能服务包”，通过各类 AI 工具免费为商家生成图文、视频和直播内容，旨在帮助商家节省高达 50% 的运营成本。这一创新举措不仅标志着京东在智能化领域的重大突破，更为整个电商行业带来了新的发展动力。其中，京小智作为智能客服系统，能够实现 7x24 小时的自动接待，大大降低了客服成本，提升了用户满意度。而“玲珑”工具则能够在秒级内免费生成高质量的图片，为商家的商品展示提供了极大的便利。此外，“京点点”则支持秒级生成文案，无论是商品描述还是营销语句，都能轻松应对。京东还提供了免费数字人“智能代播”服务，实现了 24 小时不间断直播，为商家打开了全新的销售渠道。</p>
3.12	OpenAI	<p>OpenAI 超级对齐团队负责人又正式官宣，要开源内部一直使用 Transformer 调试器（Transformer Debugger）。简之，研究者可以用 TDB 工具分析 Transformer 的内部结构，从而对小模型的特定行为进行调查。有了这个 TDB 工具，未来它就可以帮我们剖析和分析 AGI。Transformer 调试器将稀疏自动编码器，与 OpenAI 开发的「自动可解释性」——即用大模型自动解释小模型，技术相结合。研究人员不用写代码，就能快速探索 LLM 的内部构造。</p>
3.13	微软	<p>微软亚洲研究院推出的最新成果 bGPT，这种基于字节的 Transformer 模型，为探索数字世界开辟了新的的大门。与传统的基于词表的语言模型不同，bGPT 的独特之处在于其对原始二进制数据的直接处理能力，不受特定格式或任务的限制，其目标是全面模拟数字世界。通过字节级处理，bGPT 不仅能生成文本、图像和音频，还能模拟计算机行为——从格式转换算法到 CPU 状态的建模。将所有数据视为字节序列的做法，使 bGPT 能够将不同类型的数据纳入同一框架之下。bGPT 不仅能处理原生二进制数据，还能将多种数据类型融合进一个统一的模型架构中，视一切数据为字节序列。这种方法不但简化了数据建模流程，还使得从任何数据源的整合变得轻而易举，且无需为特定数据类型定制模型。这一进步让 bGPT 有能力无缝地处理包括文本、图像、音频在内的各种数据类型，甚至能处理来自算法和硬件的原生二进制数据，为全面模拟和理解数字世界铺平了道路。</p>
3.14	零一万物	<p>零一万物推出了 Yi 大模型 API 开放平台。该平台提供了多种模型，包括 Yi-34B-Chat-0205、Yi-34B-Chat-200K 和 Yi-VL-Plus 等，这些模型在通用聊天、问答、对话、写作、翻译、多模态输入等方面具有出色的表现。其中，Yi-34B-Chat-200K 模型拥有 200K 的上下文窗口，能够处理约 30 万个中英文字符，为长篇文本的处理提供了强大的支持。Yi-34B-Chat-0205 模型也备受关注。该模型支持通用聊天、问答、对话、</p>

		写作、翻译等功能，为用户提供了丰富的交互体验。同时，Yi-VL-Plus 作为多模态模型，支持文本、视觉多模态输入，为用户提供了更加便捷和多样化的交互方式。
3.14	Meta	MetaGPT 推出数据解释器 (Data Interpreter)，能够应对数据实时变化、任务之间复杂的依赖关系、流程优化需求以及执行结果反馈的逻辑一致性等挑战。Data Interpreter 由 MetaGPT 团队联合北京工业大学、复旦大学、华东师范大学、河海大学、加拿大蒙特利尔大学、KAUST、圣母大学、厦门大学、香港中文大学（深圳）、香港大学、耶鲁大学、中国科学院深圳先进技术研究院、中国人民大学共同推出。除了数据分析，Data Interpreter 还能很好地迭代式观察数据，具备构建机器学习模型、进行数学推理的能力，还能自动回复电子邮件、仿写网站。Data Interpreter 提供了一种全新的解决方案，旨在通过增强智能体的任务规划，工具集成以及推理能力，直面数据科学问题的挑战。

资料来源：百朋 AI 学堂，奇璞 AI，新智元，量子位，财联社 AI daily，澎湃新闻，信达证券研发中心

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

凤超，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有 5 年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

刘旺，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业 3 年，创业 5 年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

李依韩，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022 年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围 2021 年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021 年 21 世纪金牌分析师第四名，2021 年金麒麟奖第五名，2021 年水晶球评比入围。

白云汉，信达证券传媒互联网及海外团队成员。美国康涅狄格大学金融学硕士，曾任职于腾讯系创业公司投资部，一级市场从业 2 年。后任职于私募基金担任研究员，二级市场从业 3 年，覆盖传媒互联网赛道，拥有游戏领域产业链资源。2023 年加入信达证券研究所，目前主要专注于微软、网易等美股研究以及结合海外映射对 A 股港股的覆盖。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。