

传媒

行业快报

国内 AI 大模型及应用再迎跃迁

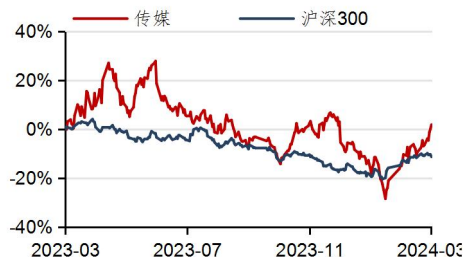
投资要点

- ◆ **国内 AIGC 赛道应用层品类持续多元化，国产大模型有望实现新突破。**根据 AI 产品榜 aicpb.com”统计，百度文心一言稳居国内访问量第一。且目前国内智能聊天助手占主流，国内访问量前十中有六款产品为 AI ChatBots。其中目前 Kimi 增速最高月环比为 107.6%。生成式 AI 类应用品类逐渐增多，用户增长呈现向上趋势。PixVerse 为全 AI 产品榜增速榜第一（AI 智能生成视频模型）。清华智谱清言（综合提效 AI 组手支持多项应用场景），运用大模型 GLM-4 整体性能较强、支持 128K 上下文，可规划复杂指令并多场景应用。国内 AIGC 新产品应用层创新也使得传统智能聊天助手功能使用频率降低。国内大模型：阶跃星辰目前已发布 Step-1V 千亿参数态大模型，Step-2 万亿参数 MoE 大模型申请试用中。MoE（混合专家模型）的基本理念是将输入数据根据任务类型分割成多个区域，并将每个区域的数据分配给一个或多个专家模型。每个专家模型专注处理对应数据，提高模型整体性能。目前阶跃星辰已发布两款产品：跃问（AI ChatBot）与冒泡鸭（AI agent，Character.AI 具有相似特征）。
- ◆ **海外 AI 应用产品竞争激烈，助手类应用逐渐成为主流。**根据 a16z 最新全球 AI 产品 Top100 榜单，前 50 名公司分为三类：训练专有模型公司、微调现有模型公司、现有模型上构建应用界面公司（如 GPT 封装器）。前十名产品中有一半为专有模型训练产品，四个是微调产品，即训练专有模型产品为主流产品。榜单较 2023 年相比：1. 有 22 家新公司上榜，LLM 助手占主导地位，ChatGPT 网站稳居榜首。2. 音乐类产品（Suno）、生产力工具（Linner 等共七款）新进榜，拓宽 AIGC 新品类应用赛道。3. AI 陪伴类产品增加，有望成为 AIGC 应用赛道新趋势。其中 Character.AI 处于领先地位。4. AIGC 教育科技品类融资规模上升，四款教育科技产品融资额超 3000 万美元。5. 榜上百分之 90% 公司开始盈利，盈利渠道为订阅，产品月收入评价为 21 美元。6. 生成式 AI 相关产品获客成本较低。AIGC 应用层创新满足市场多元化需求，促进产业端持续投入。
- ◆ **投资建议：国内 AI 相关应用发展或将逐步成为行业主流，自身叠加海外应用创新趋势有望助力 AI 产业链。**建议关注相关标的：捷成股份(300182.SZ)、视觉中国(000681.SZ)、昆仑万维(300418.SZ)、因赛集团(300781.SZ)、天娱数科(002354.SZ)、中文在线(300364.SZ)、蓝色光标(300058.SZ)、掌阅科技(603533.SH)、元隆雅图(002878.SZ)、华策影视(300133.SZ)、中广天泽(603721.SH)等
- ◆ **风险提示：人工智能发展不确定性，产业结合效果不确定性，相关政策不确定性等。**

 投资评级 **领先大市-A维持**

首选股票	评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	17.36	-7.56	15.52
绝对收益	19.91	-1.13	4.54

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

相关报告

- 传媒：GTC2024 多项新品发布开启 AI“新基建”-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.19
- 传媒：SIMA 展现 AIGC 新方向，国内 AI 发展强劲-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.18
- 传媒：阿里大文娱 50 亿港元促进影视多元化-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.12
- 传媒：Pika 再迎突破，AI 影视多模创构-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.11
- 传媒：网络文学 IP 改编持续赋能影视赛道-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.5
- 传媒：游戏市场稳中向好，IP 赋能移动游戏-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.4
- 传媒：AI 迎生成交互环境；各平台助推短剧发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.2.27



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn