



计算机行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

计算机组

分析师：陈奕骄（执业 S1130523020001） 分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

chenyijiao@gjzq.com.cn

mengcan@gjzq.com.cn

Suno v3 推出降低音乐创作门槛，关注文生音频投资机会

事件点评

- **Suno v3 版本于 3 月 22 日推出，可在几秒钟内创作完整的两分钟歌曲。**1) 具备文生音频能力：用户可以通过输入简短的文本描述来生成歌曲，公司认为 Suno v3 是他们第一个能够制作广播质量音乐的模型。2) 支持多风格音乐创作：Suno 模型能够处理多种音乐风格，包括但不限于蓝调（Blues）、民谣（Folk）、流行（Pop）等。3) 相比之前版本有较大改进：V3 能够提供更好的音频质量、更多风格和流派、并提升了对提示词的依从（如减少幻觉、优化结尾）。
- **Suno 能力侧重于音频生产，在歌词与标题生成角度与 Open AI 有合作。**在模型运行时，Suno 模型创作了所有音乐，同时调用 OpenAI 的 ChatGPT 生成歌词，甚至可以生成标题。
- **创始团队音频 AI 经验丰富且有部分音乐家、公司表示尊重艺术家知识产权、可能拥有潜在社交功能。**1) 4 位联合创始人共 12 名员工。迄今为止 Suno 成立还未超过 2 年时间，联合创始人 Shulman、Freyberg、Georg Kucsko 和 Martin Camacho 都为机器学习专家，之前就职于 Kensho Technologies（致力于开发转录技术用于捕捉上市公司财报电话会）。其中 Shulman 和卡马乔 Camacho 还都是音乐家。目前团队在计划扩大规模。2) Suno 考虑了艺术家和知识产权尊重。不允许用户请求特定艺术家的风格，并且不使用真实艺术家的声音，同时 V3 开发了专有无声水印技术，可检测歌曲是否为 Suno 创建。3) 目前未透露模型训练数据细节。只透露数据除了音乐之外，还包括语音录音。4) Suno 的模型生成的音乐可以被用户分享给朋友，我们预计未来有可能具备潜在社交功能属性。

投资建议

- **文生音频可能潜在替代广告、电视、影视部分音乐创作，重视文生音频投资机会。**推荐关注：1) 万兴科技：天幕音视频多媒体大模型已发布，具备通用解决方案及垂类解决方案，能够一条龙从模型端到音视频应用场景满足客户需求。2) 科大讯飞：作为 AI 语音领域龙头公司，讯飞拥有丰富的中文语料，有望拓宽音乐生成场景。3) 海天瑞声：中国领先训练数据专业提供商，具备丰富语音语料，AI 文生音频应用落地有望带动大量训练数据需求。

风险提示

- 底层大模型迭代发展不及预期的风险；算力不足的风险；行业竞争加剧的风险。



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