

传媒

复盘 23H1AI 行情:看 Kimi 引领的国产 AI 行情

投资要点:

一、2023 上半年 AI 行情复盘:

1、ChatGPT 日活数据与传媒板块行情密切相关。根据 SimilarWeb 及 Data.ai 数据,22 年 11 月 30 日 ChatGPT 日活用户为 15 万,23 年上半年峰值出现在 4 月 25 日,当日访问量为 6672 万。GPT 日活数据的快速增长是 23H1 传媒板块行情的重要动力。

2、3 月 1 日-4 月 7 日:率先接入大模型及拥有在研大模型的标的领涨。3 月 1 日、3 月 14 日 ChatGPT3.5-Turbo 和 GPT4 相继发布,可接入大模型的应用场景、以及拥有在研大模型的公司成为最先受益标的,该阶段模型概念、IP 概念以及游戏公司涨幅居前。

3、4 月 10-4 月 28 日:为大模型提供数据要素的出版公司领涨。3 月下旬开始,国内大模型竞相发布:3 月 16 日百度文心一言发布,4 月 10 日商汤日日新大模型发布,4 月 11 日阿里通义千问发布,4 月 17 日天工 3.5 大模型发布。此时数据要素成为“百模大战”差异化竞争的关键,拥有数据要素的出版公司领涨这一阶段。

4、AI 行情穿越年报季。每年 3 月中旬至 4 月 30 日 A 股上市公司密集发布年度报告及一季报,回溯 23 年可以发现 AI 行情并不因年报季而中断。4 月 30 日左右,GPT 的日活数据不再有明显增长,上半年传媒板块行情才出现回调。

二、如何看 Kimi 行情的后续发展

1、23 年上半年 GPT 带动 AI 应用行情,24 年 Kimi 有概率复刻引动国产 AI 行情。回顾本年 Kimi 行情,最先领涨的是可接入 Kimi 的应用场景,包括阅读、短剧剧本生成等场景相关的标的,而后行情传导到模型语料,即拥有视频语料、文字语料的各个标的,子版块轮动路径和 OpenAI 行情较为相似。我们认为,参考 OpenAI 行情,如果 Kimi 日活用户还能上升,Kimi 行情有望延续。

2、Kimi 热度数据表现亮眼。Kimi 微信指数近期呈现出波动式上涨的趋势,整体走势强劲,3 月 21 日微信指数超 4600 万。热度数据可作为用户数据的前瞻指标之一。若 3、4 月份 Kimi 用户数据能持续增长,看好 Kimi 行情穿越年报季持续发力。

三、投资建议

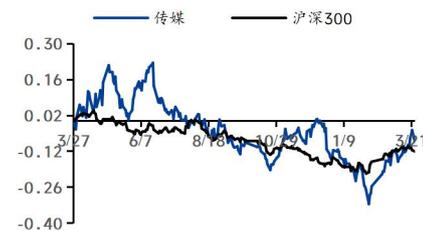
看好 Kimi 为代表的国产 AI 应用崛起;如若 Meta 旗下 LLama3 能于 4 月底到 5 月中开源,国内大模型平均水平有望迭代到 GPT4 水平,看好国产大模型迭代升级后国产 AI 应用产业链发展。

四、风险提示

AI 技术迭代不及预期,海外 AI 开源进度不及预期。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 杨晓峰(S0210524020001)
 yxf30436@hfzq.com.cn
 联系人: 陈熠暉(S0210123080069)
 cyw30285@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、行业周报:央视频 AI 频道上线, Suno 推出 V3 音乐生成模型——2024.03.24
- 2、Kimi 引领“国产 AI 推理浪潮”——2024.03.24
- 3、AI 应用的拐点: Kimi 崛起, OpenAI 加速——2024.03.20

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn