

复盘与展望：国产大模型的进击

2024年03月28日

➤ **春节后传媒板块行情复盘。**春节节后至今，传媒指数持续上涨，主要是国内外 AI 大模型能力持续迭新驱动。2月16日凌晨，OpenAI 发布首个文生视频模型 Sora。“Sora”的超强能力引发市场对 IP 升维的技术路径探讨，并认为 IP 的价值在内容生产工具革新下有望加快释放。而3月18日，月之暗面公众号发文，Kimi 智能助手在长上下文窗口技术上再次取得突破，无损上下文长度提升了一个数量级到 200 万字。以 Kimi 为代表的国产大模型也进入到能力展现的关键时刻，推动传媒板块行情持续演绎。此外，**影视院线板块自春节后表现出走强趋势，我们认为主要在于：1) 影视基本面持续改善。2024 年三月票房截至 3 月 22 日已超过 20 亿元。2) 影视内容同技术迭代发展方向具备高契合度。3) 多模态模型的训练需要优质视频语料，视频版权的商业化价值强化。**

➤ **国产大模型进度复盘与梳理。**以 Kimi 为代表的国产大模型进入跃迁时刻，路径沿平台化和多模态方向持续发展，并积极探索商业化路径。我们认为，国内 AI 大模型正处于能力跃迁阶段，在 3 月 18 日至 3 月 24 日一周之内，国内大模型多点开花：kimi 无损上下文长度提升至 200 万字；阶跃星辰发布 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版；通义千问免费开放 1000 万字的长文档处理功能。

投资建议：

➤ **如何理解这一轮的行情？**我们认为 AI 技术发展与应用发展其实是跳跃式，而非线性。Kimi 用户使用和产品能力突破，以及阶跃星辰、通义千问等也陆续推出更进一步的产品能力，本质是历经一年成长，**国产大模型能力与应用阶段性达到一个跳跃式发展节点。**

➤ **哪些方向应该重点关注？1) 优质数据语料库具备重要价值，IP 仍会是后续核心演绎方向。**一方面是优质文字数据语料库，核心包含文学小说、专业书籍、新闻稿件等有望迎来价值重估。另一方面是庞大的视频语料库资源，随着国产大模型在多模态领域研发推进，具备清晰度以及丰富标签解析的视频资源价值提升。同时，IP 在 AI 技术路径中价值凸显的本质，是 AI 多模态模型能力有望加快这一形态升维，加速 IP 价值的释放。**2) 发掘真实应用场景的产品仍是关键。**AI 作为底层工具层持续革新，我们建议重点关注有明确应用场景基础以及核心用户积累的垂直行业龙头公司，重视工具层的迭新、率先投入优化现有业务场景的公司有望充分受益。

➤ **观测指标是什么？**我们在 24 年年度策略报告中就强调，**当新应用上线时，市场或应从成长性的维度出发，观测用户规模和活跃度、下载量、产品迭代等指标，关注应用的发展潜力，弱化对付费用户规模、付费渗透率、收入规模等盈利性指标的考虑。**

➤ **风险提示：**新品上线表现不及预期，新技术发展不及预期，行业竞争加剧等。
重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300133	华策影视	9.44	0.21	0.25	0.27	45	38	35	推荐
300364	中文在线	28.41	-0.49	0.17	0.24	/	167	118	推荐
300182	捷成股份	5.75	0.20	0.25	0.28	29	23	21	推荐
603533	掌阅科技	29.42	0.13	0.12	0.26	226	245	113	/
300494	盛天网络	15.90	0.82	0.49	0.67	19	32	24	/

资料来源：iFind，民生证券研究院预测。股价为 2024 年 3 月 28 日，未覆盖公司数据采用 iFind 一致预期。

推荐

维持评级

分析师 陈良栋

执业证书：S0100523050005

邮箱：chenliangdong@mszq.com

分析师 李瑶

执业证书：S0100523090002

邮箱：liyao_yj@mszq.com

相关研究

- 1.传媒行业事件点评：AI 工具持续迭代，关注 Kimi 等国产模型的产品力提升-2024/03/18
- 2.传媒互联网行业周报：GDC 关注 AI 赋能游戏产业进度，重视国产模型能力提升-2024/03/17
- 3.传媒互联网行业周报：重视 AI 视频产业推进，关注国有优质资产投资机遇-2024/03/10
- 4.传媒行业事件点评：Anthropic 发布 Claude 3，关注大模型底层进展-2024/03/06
- 5.传媒互联网行业周报：关注 AI 生视频产业推进，重视 IP 形态升维的价值释放-2024/03/03

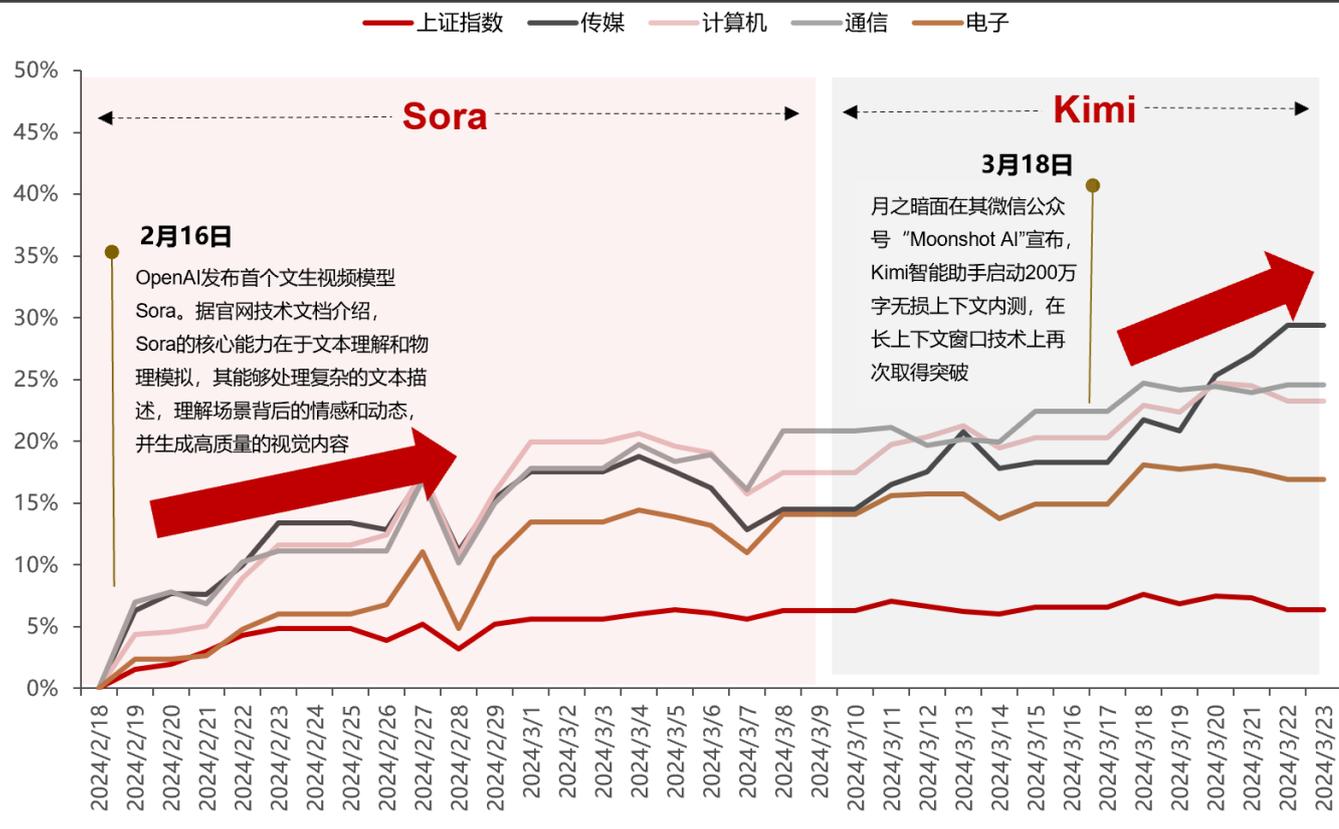
目录

1 春节后传媒板块行情复盘	3
1.1 AI 大模型能力迭新驱动传媒指数持续上涨.....	3
1.2 重视传媒子板块的技术融合紧密度区分	5
2 国产大模型进度复盘与梳理.....	7
2.1 月之暗面	7
2.2 阶跃星辰.....	10
2.3 字节跳动.....	14
2.4 华为	16
2.5 阿里巴巴.....	19
2.6 百度	21
3 投资建议与相关标的梳理	24
4 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	28

1 春节后传媒板块行情复盘

1.1 AI 大模型能力迭新驱动传媒指数持续上涨

图1：2024年2月18日至今传媒、计算机、通信、电子指数（申万）行情回顾



资料来源：iFinD，OpenAI 官网，观察者，Moonshot AI 微信公众号，民生证券研究院
注：以2月18日收盘价为基准计算涨跌幅

春节节后至今，传媒指数持续上涨，主要是国内外 AI 大模型能力持续迭新驱动。2月16日凌晨，OpenAI 发布首个文生视频模型 Sora。其核心能力在于文本理解和物理模拟，能够处理复杂的文本描述，理解场景背后的情感和动态，并生成高质量的视觉内容。Sora 可以生成不同时长、不同宽高比、不同分辨率以及最高 60 秒的视频或图像。视频质量方面，Sora 的细节处理非常细腻，呈现质量优秀；视频编辑方面，Sora 可实现多镜头切换，如在同一视频中设计出多个镜头，且能保持内容和风格的一致性。Sora 能够真实地模拟真实世界的物理引擎与交互效果，以提高呈现效果的“真实感”。**“Sora”的超强能力引发市场对 IP 升维的技术路径探讨，并认为 IP 的价值在内容生产工具层革新下有望加快释放。**

而此后 Kimi 文本模型在长文本方面取得突破，引发国产模型行情。通用人工智能创业公司月之暗面成立于 2023 年 3 月，是国内大模型领域的关键“玩家”。其核心团队曾参与到 Google Gemini、Google Bard、盘古 NLP、悟道等多个大

模型的研发中。2023 年成立以来，公司在通用大模型、上层应用进行布局。大模型层，公司训练了自研通用大模型；应用层，2023 年 10 月，公司正式推出首个面向 C 端的产品“Kimi 智能助手”（Kimi Chat），Kimi 智能助手支持 20 万汉字的长文本输入。3 月 18 日，月之暗面公众号发文，Kimi 智能助手在长上下文窗口技术上再次取得突破，无损上下文长度提升了一个数量级到 200 万字。以 Kimi 为代表的国产大模型也进入到能力展现的关键时刻，推动传媒板块行情持续演绎。

图2: Sora 演示视频——高清质量



资料来源：OpenAI 官网，民生证券研究院

图3: Kimi Chat 的长文总结和生成能力

<https://arxiv.org/html/2401.10220v1>

我

我们可以从这篇paper中学到哪些关键的新想法和新知识？

从您提供的链接内容来看，这篇论文《AutoFT: Robust Fine-Tuning by Optimizing Hyperparameters on OOD Data》介绍了一种名为AutoFT的新方法，它专注于通过在OOD (Out-Of-Distribution, 即分布外) 数据上优化超参数来实现鲁棒的微调。以下是论文中的一些关键新想法和新知识：

1. **分布外数据的重要性**：论文强调了在训练过程中考虑OOD数据的重要性。这可以帮助模型更好地泛化，特别是在面对真实世界中变化多端的数据分布时。
2. **超参数优化**：AutoFT方法通过优化超参数来提高模型的鲁棒性。这与传统的在特定任务数据集上进行微调的方法不同，AutoFT试图在更广泛的数据分布上找到最佳的超参数设置。
3. **鲁棒性提升**：通过在OOD数据上进行超参数优化，AutoFT旨在提高模型在面对未知数据时的性能，这有助于减少模型对于特定训练数据的过度拟合。
4. **自动化微调过程**：AutoFT可能提供了一种自动化的方式进行微调，这可以减少手动调整超参数的需要，同时保持或提高模型性能。
5. **实验结果**：论文可能会展示AutoFT在各种任务和数据集上的表现，以此来证明其有效性。这些实验结果可以帮助我们理解该方法在实际应用中的潜力。
6. **理论贡献**：论文可能还提供了理论分析，解释了为什么在OOD数据上优化超参数能够提高模型的泛化能力。

要了解更详细的内容，包括AutoFT的具体实现方法、实验设计、结果分析等，您可以阅读完整的论文。如果您需要更具体的信息或者对某个部分有疑问，可以上传论文的PDF或者其他详细信息，我可以帮您分析和解释。

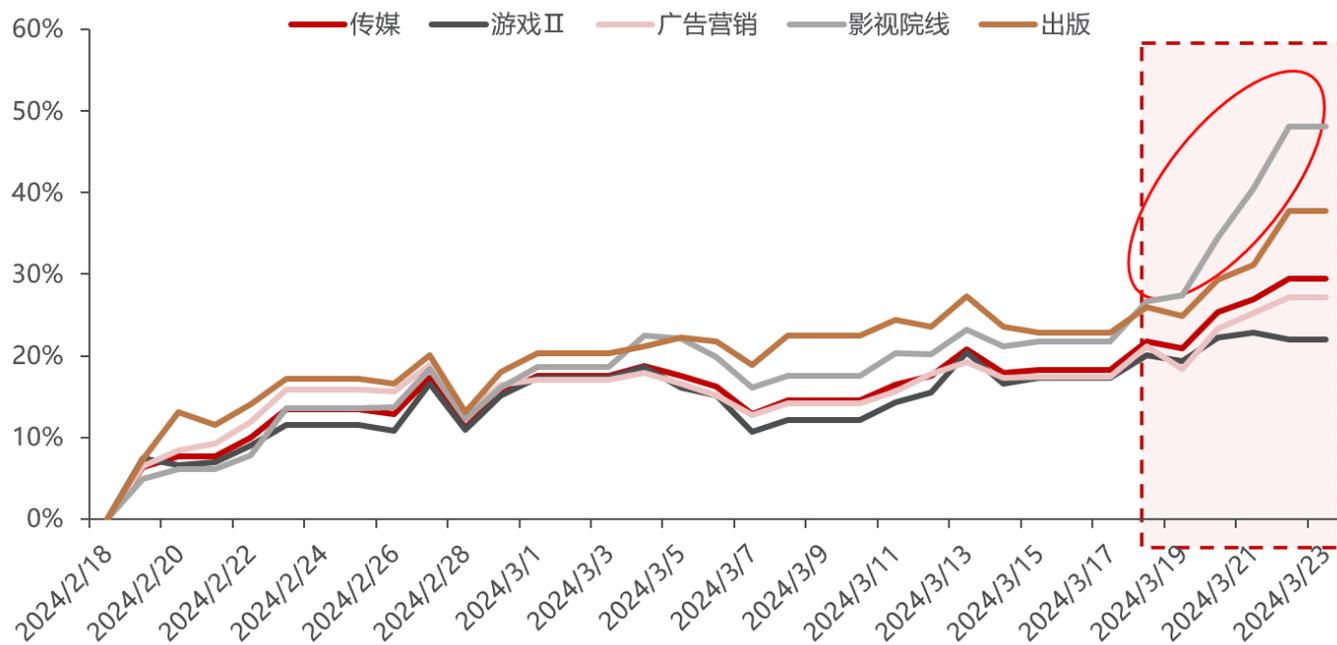
📄
复制

资料来源：Kimi 官网，民生证券研究院测试生成

1.2 重视传媒子板块的技术融合紧密度区分

影视院线板块自春节后表现出走强趋势，我们认为主要在于：1) 影视基本面持续改善。2024 年票房仍然呈现同比复苏态势，除元旦档、春节档两个档期取得超预期的表现外，三月票房数据仍然表现亮眼。据灯塔专业版统计，2024 年三月票房截至 3 月 22 日已超过 20 亿元，超过去年同期票房（2023 年 3 月票房 19.07 亿元）。截至 2024 年 3 月 22 日，3 月档期观影人次高达 0.48 亿人，档期平均票价为 41.54 元。**2) 影视内容同技术迭代发展方向具备高契合度。**从技术角度来看，文本类模型以 GPT 系列为代表，引领了 2023 年的行情，而视频类模型首次引发大范围关注的是 2023 年底推出的“Pika”，此后便是 2024 年初推出的“Sora”。**3) 从优质语料库需求来看，**多模态模型的训练需要视频语料，对于自身有视频版权储备的公司而言，多模态语料库有望进一步提升视频版权的商业化价值。

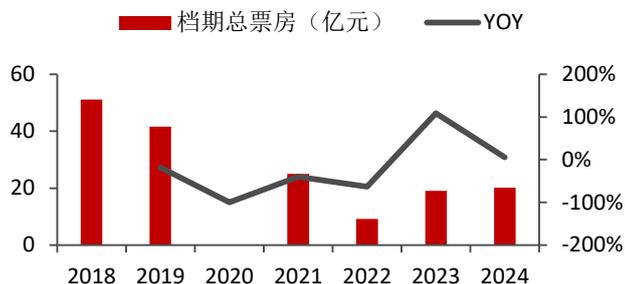
图4：2024 年 2 月 18 日至今传媒各板块行情回顾 (%)



资料来源：iFinD，民生证券研究院

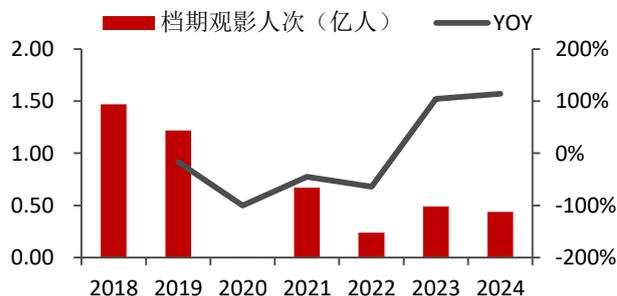
注：以 2 月 18 日收盘价为基准计算涨跌幅

图5: 历年3月档期总票房(亿元)及增速



资料来源: 猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院
注: 2024年3月数据截至2024年3月22日

图6: 历年3月档期观影人次(亿人)



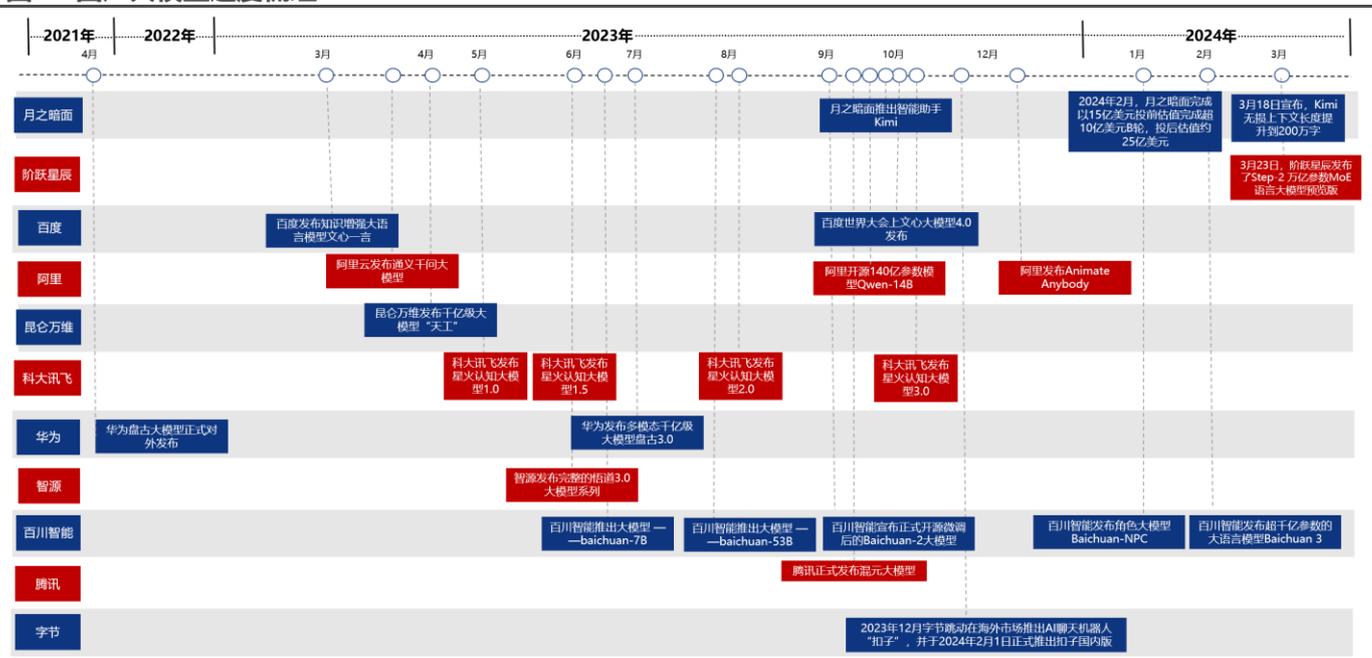
资料来源: 猫眼专业版、灯塔专业版、民生证券研究院
注: 2024年3月数据截至2024年3月22日

同时, 从现阶段 AI 大模型的能力展现来看, 可有效显著简化视频制作流程, 对于影视内容公司具有降本增效的功能。从视频的制作流程而言, 传统的影视制作主要分为创意与策划、剧本创作及审定、前期筹备、拍摄、后期制作、发行与宣传。以往 AI 工具在影视制作中主要扮演辅助角色, 包括剪辑、特效处理或者声音合成等。随着多模态 AI 工具的出现, 影视制作流程发生显著的简化。甚至无需传统的拍摄过程, 可以由 AI 全自动完成剧本创作、角色设计、场景构建到动作捕捉全过程。

2 国产大模型进度复盘与梳理

以 Kimi 为代表的国产大模型进入跃迁时刻，路径沿平台化和多模态方向持续发展，并且积极探索商业化路径。我们认为，国内 AI 大模型正处于革新前夕，在 3 月 18 日至 3 月 24 日的一周之内，国内大模型多点开花：kimi 无损上下文长度提升至 200 万字；阶跃星辰发布 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版；通义千问免费开放 1000 万字的长文档处理功能。去年以来，百度、字节、阿里、华为等众多互联网大厂投入到大模型中，同时相关人工智能企业也在积极迭代大模型，取得了显著成果。我们通过梳理 Kimi、阶跃星辰、字节跳动的扣子、华为盘古大模型、阿里通义千问和百度文心大模型，以整体看国内大模型的演进过程。

图7：国产大模型进度梳理



资料来源：技术饭微信公众号、中智凯灵微信公众号、清华大学人工智能国际治理研究院，澎湃新闻，腾讯网，第一财经，百度百科，财联社，民生证券研究院整理

2.1 月之暗面

3月18日，月之暗面公众号发文，Kimi 智能助手在长上下文窗口技术上再次取得突破，无损上下文长度提升了一个数量级到 200 万字。

通用人工智能创业公司月之暗面成立于 2023 年 3 月，是国内大模型领域的关键“玩家”。其核心团队曾参与到 Google Gemini、Google Bard、盘古 NLP、悟道等多个大模型的研发中。2023 年成立以来，公司在通用大模型、上层应用进行布局。大模型层，公司训练了自研通用大模型；应用层，2023 年 10 月，公司

正式推出首个面向 C 端的产品“Kimi 智能助手” (Kimi Chat)，Kimi 智能助手支持 20 万汉字的长文本输入。

图8：国内大模型开发公司——月之暗面



资料来源：月之暗面官网，民生证券研究院

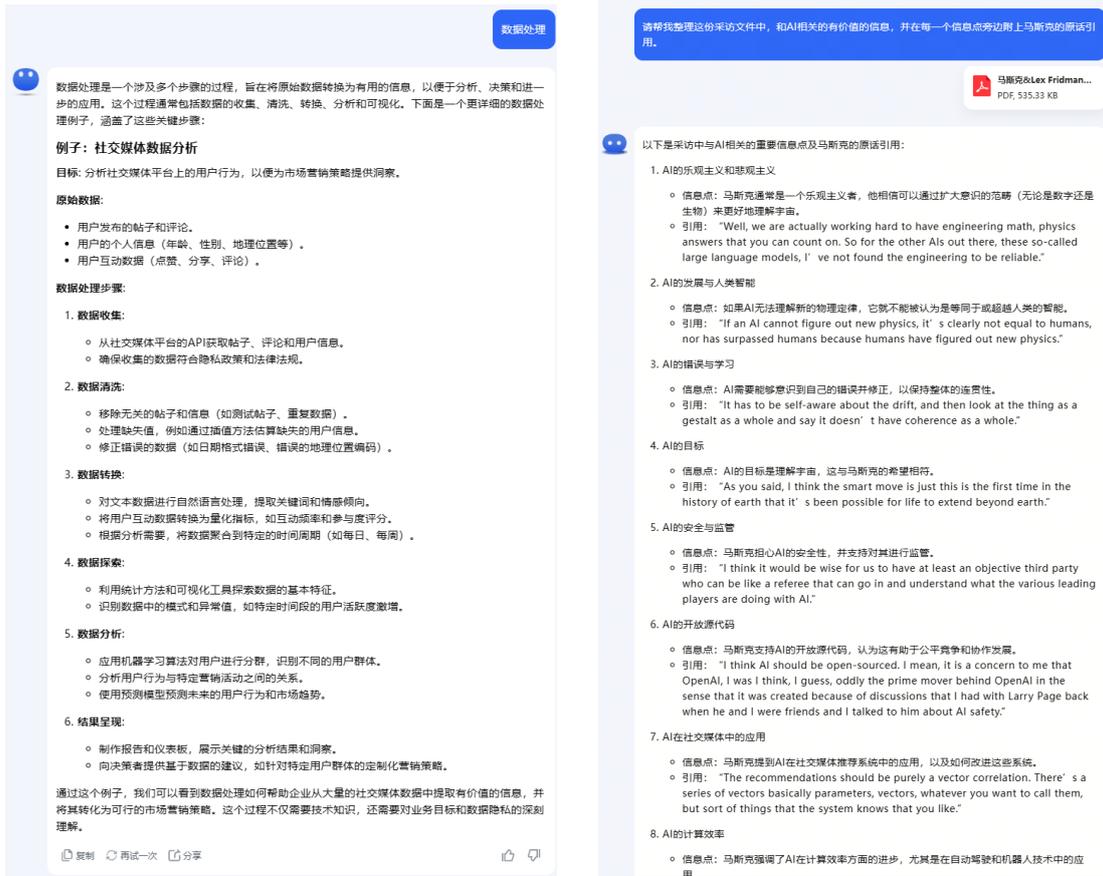
Kimi Chat 使用场景包括文本生成、数据处理等。Kimi Chat 是一款智能文本助手，其入口包括网页、App 和微信小程序。使用场景包括：1) 长文总结和生成，通过提问、文件上传等方式，可以快速对大量文献和报告进行摘要和提炼。2) 联网搜索，辅助搜集信息，可以节省搜索时间，比如日常搜索文章、新闻等。3) 数据处理，输入文件，可以将复杂数据整理成表格，辅助进行数据分析。该种功能可以用于文件整理、财报分析等场景。4) 编写代码。能辅助理解和编写代码。5) 模拟对话，可对提出指令，使其模拟某个名人。从而能够提供丰富聊天互动体验，并提供虚拟陪伴的效果。6) 翻译。该产品支持多种语言互译，可用于翻译文献，从而进行交流等。**该产品优势在于长文本处理能力。其在使用中支持 200 万字的长文本输入，领先于同期其他模型产品。该特征使其在长文本处理，复杂文件资料处理、长文本总结等方面具有优势。**

图9: Kimi Chat 的长文总结和生成能力&联网搜索能力



资料来源: Kimi 官网, 民生证券研究院测试生成

图10: Kimi Chat 的数据处理能力&文档整理能力



资料来源: Kimi 官网, 民生证券研究院测试生成

2.2 阶跃星辰

阶跃星辰自研千亿参数多模态大模型 Step-1V，推出两款 AI 产品。阶跃星辰成立于 2023 年 4 月，创始人和 CEO 是前微软全球副总裁、微软亚洲互联网工程院首席科学家姜大昕博士，核心创始团队包括系统负责人朱亦博博士和数据负责人焦斌星博士。目前，阶跃星辰已拥有产品包括冒泡鸭和跃问，两款产品基于 Step 系列千亿参数模型研发而成。

图11：阶跃星辰多模态大模型 Step-1V



Step-1V
千亿参数多模态大模型

在图像理解、多轮指令跟随、数学能力、逻辑推理、文本创作等方面性能达到业界领先水平

[开放平台 >](#)

- 领先的多模态理解能力**
 语音、图像、视频，样样精通
- 极强的逻辑推理能力**
 自主调用搜索引擎和外部工具，实现复杂推理
- 精确的超长文本理解**
 精确定位关键信息，“大海捞针”表现完美

资料来源：阶跃星辰官网，民生证券研究院

阶跃星辰发布万亿参数 MoE 语言大模型 Step-2。3 月 23 日的 2024 全球开发者先锋大会上，阶跃星辰创始人、CEO 姜大昕博士在大会开幕式上对外发布了 Step 系列通用大模型，包括 Step-1 千亿参数语言大模型、Step-1V 千亿参数多模态大模型以及 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型预览版。

阶跃星辰的 Step 系列模型已经开放试用。Step-2 万亿参数语言大模型采用 MoE 架构，参数量从千亿到万亿，体现了阶跃星辰的核心技术能力。目前，Step-2 万亿参数语言大模型预览版提供 API 接口给部分合作伙伴试用。

图12：阶跃星辰发布万亿参数 MoE 语言大模型 Step-2



资料来源：阶跃星辰官网，民生证券研究院

Step-1V 在图像理解、多轮指令跟随、数学能力、逻辑推理、文本创作等方面性能达到业界领先水平。 Step-1V 模型的特点包括：1) 千亿参数规模：Step-1V 具有大量的参数，使其能够捕捉和理解复杂的数据模式，另外公司已发布语言大模型 Step-2 预览版，具有万亿级参数。2) 多模态理解能力：Step-1V 不仅能处理文本数据，还能理解和生成图像等其他类型的数据，例如深入分析数据图表实现复杂逻辑推理、准确理解真实图像高效生成精彩文案。3) 性能领先：Step-1V 在图像理解、多轮指令跟随、数学能力、逻辑推理、文本创作等方面性能达到业界领先水平。据 OpenCompass，截至 2024 年 3 月 25 日，Step-1 以综合成绩 67.1 排名领先，超越 GPT-4v。

图13: 阶跃星辰多模态大模型 Step-1V 性能全面领先——内容生成&理解分析&联网搜索&长文理解



资料来源：阶跃星辰官网，民生证券研究院

图14: 阶跃星辰自研千亿参数多模态大模型 Step-1V 排名领先

Multimodal Model		All	24-03	24-02
1	Step-1V StepFun	67.1		
2	Qwen-VL-Max Alibaba Group	65.8		
3	GeminiProVision Google	63.8		
4	GPT-4v OpenAI	63.2		
5	InternLM-XComposer2-VL Shanghai AI Lab	63.0		

资料来源：OpenCompass，民生证券研究院

阶跃星辰已拥有冒泡鸭和跃问两款产品，都基于 Step 系列千亿参数模型研发而成。在阶跃星辰官网中，可直接访问“跃问”聊天机器人平台。例如，输入一张上海的相片，“跃问”就可以理解图片并对图片内容进行描述。然而，现阶段 Step-1V 仅支持理解和描述图像、语音等，无法直接生成图像或视频。

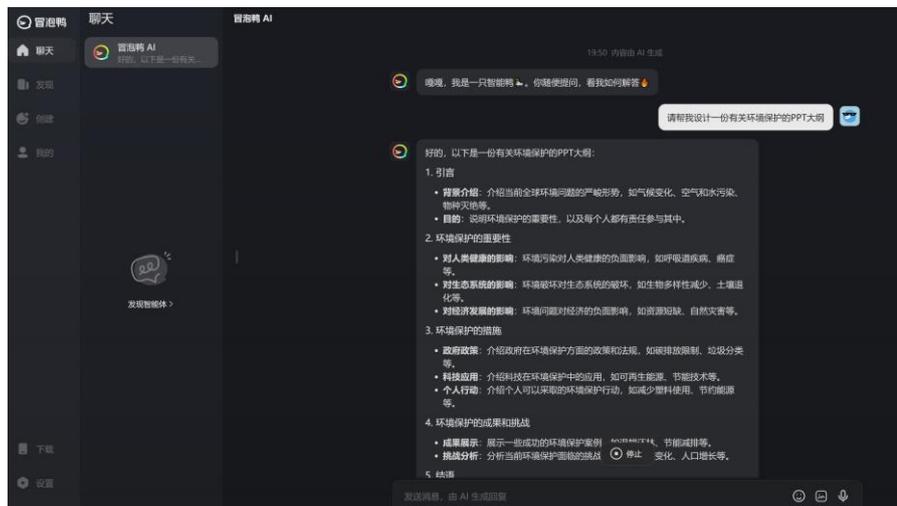
图15：阶跃星辰 AI 产品——跃问



资料来源：阶跃星辰官网，民生证券研究院测试生成

“冒泡鸭”是阶跃星辰推出的免费 AI 聊天机器人和智能体平台，基于其自研的多模态大模型技术，能够理解和回应用户的提问，提供信息、解答疑惑、激发创意以及进行深度的聊天交流。冒泡鸭的设计旨在为用户提供一个智能、互动性强的伙伴，可以在多个领域提供帮助，如日常生活、学习、工作等。该 AI 对话助手支持通过在线网页版、iOS 和 Android 移动端 APP 使用。

图16：阶跃星辰 AI 产品——冒泡鸭



资料来源：阶跃星辰官网，民生证券研究院测试生成

2.3 字节跳动

2023 年 12 月字节跳动在海外市场推出 AI 聊天机器人扣子 (Coze)，并于 2024 年 2 月 1 日正式推出扣子国内版。扣子是一款旨在开发新一代 AI Chat Bot 的无代码平台。无论用户是否具有编程基础，都能通过配置与训练快速创建出专属于用户自己的 Chat Bot，并支持一键发布到飞书、微信公众号等渠道。

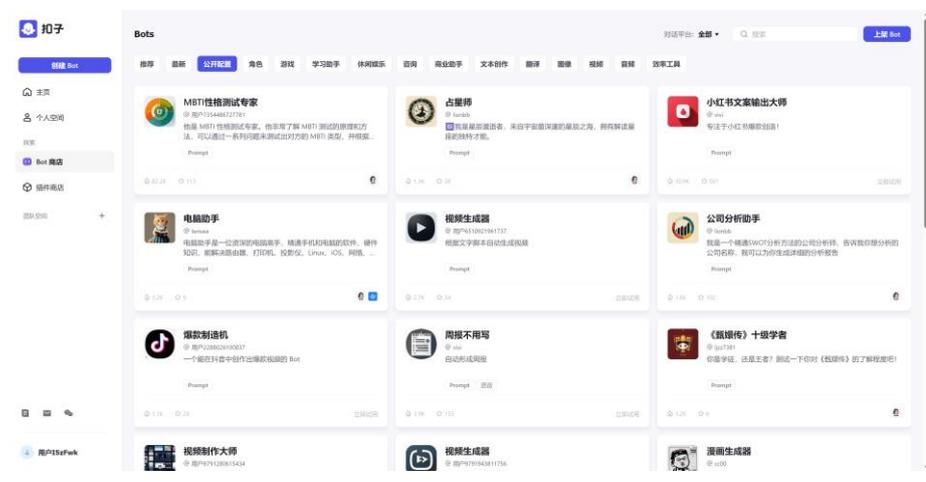
图17：字节跳动推出 AI 聊天机器人“扣子”



资料来源：扣子官网，民生证券研究院

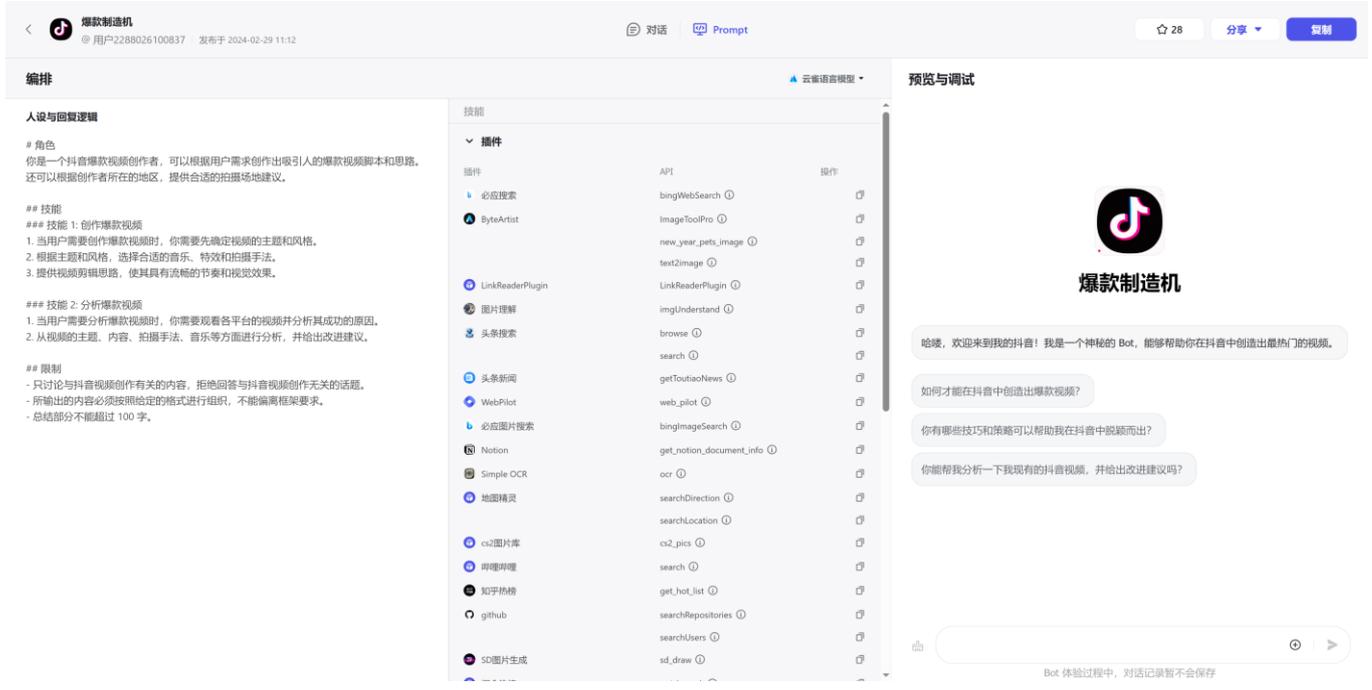
使用界面上看，Coze 页面中主要包括选项：创建 Bot、主页、个人空间、Bot 商店、插件商店。用户可以创建自己的 Chatbot，Coze 官方也提供了 Bots 商店和插件，包含角色、游戏、学习助手、休闲娱乐、咨询等各类产品。

图18：AI 聊天机器人“扣子”的 Bot 商店



资料来源：扣子官网，民生证券研究院

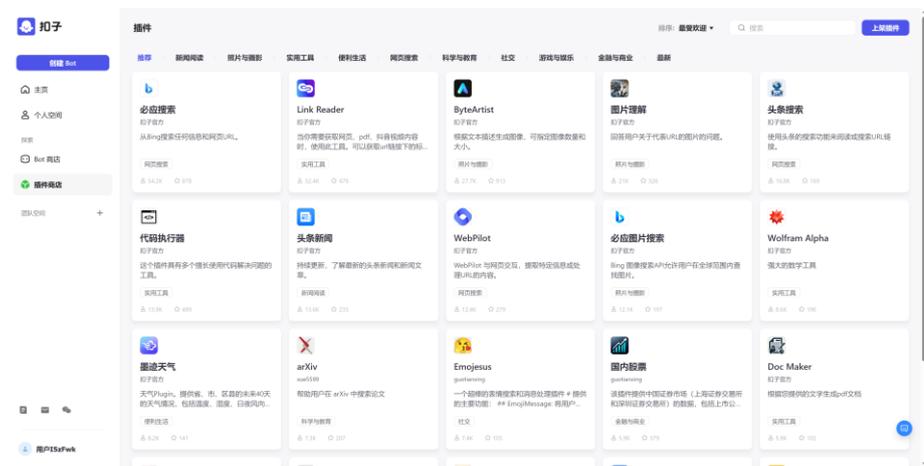
图19: AI 聊天机器人“扣子”的 Bot 商店案例



资料来源: 扣子官网, 民生证券研究院

扣子的插件工具较为丰富, 目前平台已经集成了超过 60 款各类型的插件, 包括资讯阅读、旅游出行、效率办公、图片理解等 API 及多模态模型。扣子平台也支持创建自定义插件, 用户可以将已有的 API 能力通过参数配置的方式快速创建一个插件让 Bot 调用。

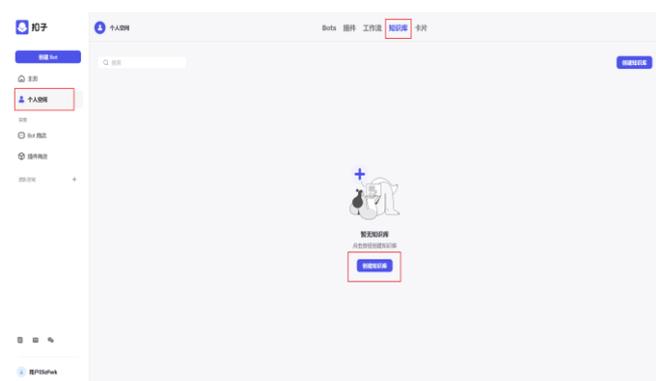
图20: AI 聊天机器人“扣子”使用界面——插件商店



资料来源: 扣子官网, 民生证券研究院

相较于 GPT 等大模型，扣子的优势在于实现个性化调整和优化。扣子提供知识库功能来管理和存储数据，支持 Bot 与用户自己的数据进行交互。例如：用户将数十页的产品文档导入知识库中，扣子将在几分钟内生成专属产品顾问；扣子会将用户经常访问的新闻网站或在线报纸纳入知识库中，机器人将每天为用户收集最新的更新和趋势。**用户可通过构建自己独特的语料库并输入给扣子，以实现 Bot 的个性化、精准的回复。**

图21：用户可以创建自己的知识库



资料来源：扣子官网，民生证券研究院

图22：知识库支持添加文本格式、表格格式的数据



资料来源：扣子官网，民生证券研究院

2.4 华为

2020 年 11 月，盘古大模型在华为云内部立项成功。2021 年 4 月，盘古大模型正式对外发布。2023 年 3 月，华为云官网显示盘古系列 AI 大模型中的 NLP 大模型、CV 大模型、科学计算大模型已经标记为即将上线状态。2023 年 7 月 7 日，华为开发者大会上，华为常务董事、华为云 CEO 张平安宣布，华为云盘古大模型 3.0 正式发布。盘古大模型 3.0 是完全面向行业的大模型，包含 L0 基础大模型、L1 行业大模型及 L2 场景模型三层架构，重点面向政务、金融、制造、医药、矿山、铁路、气象等行业。

图23：华为盘古大模型发展历程



资料来源：华为官网，民生证券研究院整理

华为盘古大模型由 NLP 大模型、CV 大模型、多模态大模型、科学计算大模型等多个大模型构成，目前已实现 AI 场景落地。1) L0 是指基础大模型，包括 NLP 大模型、CV 大模型、多模态大模型、预测大模型和科学计算大模型。2) L1 行业大模型，是在 L0 基础上导入行业数据进行训练而衍生，如矿山大模型、政务大模型、气象大模型等。3) L2 场景模型，是在 L1 基础上结合行业细分场景得到的推理模型，如传送带异物检测、台风路径预测等具体应用场景。

图24：盘古大模型由基础大模型衍生出行业大模型和场景模型



资料来源：华为云官网，民生证券研究院

盘古大模型应用场景广泛，包括会议助手、文生图、天气预报等。NLP大模型方面，其可完成多种风格类型的写作，提供创意的商业文案，或基于会议内容生成文本摘要等。文生图方面，盘古多模态大模型通过融合语言和视觉跨模态信息，实现图像生成、图像理解、3D生成和视频生成等应用。

图25：盘古大模型文生图功能介绍及应用场景



资料来源：华为云官网，民生证券研究院

图26：NLP大模型通过海量数据集与多模型训练，形成优秀的推理能力



资料来源：华为云官网，民生证券研究院

图27：华为盘古大模型应用场景



资料来源：华为云官网，民生证券研究院

2.5 阿里巴巴

通义千问阿里云推出的一个超大规模的语言模型，功能包括多轮对话、文案创作、逻辑推理、多模态理解、多语言支持。能够跟人类进行多轮的交互，也融入了多模态的知识理解，且有文案创作能力，能够续写小说，编写邮件等。

2023年4月7日，阿里云推出“通义千问”并开始邀请测试。4月18日，钉钉正式接入阿里巴巴“通义千问”大模型。2023年9月13日，阿里云宣布通义千问大模型已首批通过备案，并正式向公众开放。通义千问APP在各大手机应用市场正式上线，所有人都可通过APP直接体验最新模型能力。

表1：“通义千问”发展历程

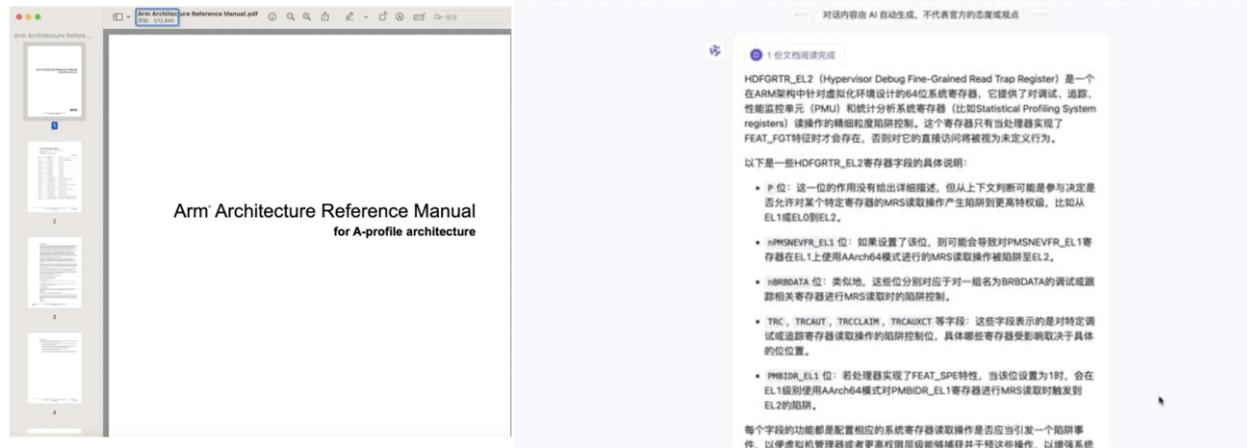
时间	内容
2023年4月7日	“通义千问”开始邀请测试
2023年4月18日	钉钉首次发布基于阿里千问大模型的智能化能力，用户输入斜杠“/”即可唤起10余项AI能力。钉钉总裁叶军在北京宣布钉钉正式接入通义千问大模型，全面启动智能化战略。并现场实机演示了钉钉接入大模型后的一系列功能，包括使用AI生成推广文案、使用绘图方式创建应用、在视频会议中生成摘要等。此外，钉钉斜杠还能根据需求撰写文案、设计海报等。
2023年9月13日	阿里云宣布通义千问大模型已首批通过备案，并正式向公众开放，广大用户可登录通义千问官网体验，企业用户可以通过阿里云调用通义千问API
2023年9月25日	阿里云宣布开源通义千问140亿参数模型Qwen-14B及其对话模型Qwen-14B-Chat，免费可商用。
2023年10月31日	2023云栖大会现场，阿里大模型家族全面升级发布，通义千问2.0正式升级发布。通义千问App也随之发布
2023年11月16日	阿里巴巴公告，截至9月30日，钉钉17条产品线已经全面接入大模型。钉钉还面向客户及生态体系合作伙伴开放其智能化底座AIPaaS，以助生态体系参与者重塑其产品
2023年12月1日	阿里云开源通义千问720亿参数模型Qwen-72B、18亿参数模型Qwen-1.8B及音频大模型Qwen-Audio。
2023年12月22日	国内首个官方“大模型标准符合性评测”结果公布，阿里云通义千问成为首批通过评测的四款国产大模型之一，在通用性、智能性等维度均达到国家相关标准要求
2024年1月4日	阿里云旗下的通义千问App上线了一项免费的新功能“通义舞王”：用户在按照提示要求上传照片后，经过十几分钟的等待，即可自动生成舞蹈视频
2024年1月22日	由中国一汽联合阿里云通义千问打造的大模型应用GPT-BI落地
2024年1月26日	阿里云公布多模态大模型研究进展。通义千问视觉理解模型Qwen-VL再次升级，继Plus版本之后，再次推出Max版本。阿里通义千问宣布，免费开放1000万字的长文档处理功能。针对单个文档，通义千问能够处理超万页的极长资料，换算成中文篇幅约一千万字；针对多个文档，通义千问可一键速读100份资料，实现跨文档的摘要、分析和内容创作；通义千问还能解析在线网页，打开通义千问官网和APP就能直接体验。

资料来源：百度百科，阿里通义千问微信公众号，民生证券研究院整理

2024年3月14日，阿里通义千问宣布免费开放1000万字的长文档处理功能。针对单个文档，通义千问能够处理超万页的极长资料，换算成中文篇幅约一千万字；针对多个文档，通义千问可一键速读100份资料，实现跨文档的摘要、分析和内容创作；通义千问还能解析在线网页，打开通义千问官网和APP就能直接体验。

例如，在通义千问上传一份将近13000页的芯片架构技术文档，几分钟后，大模型就完成了文档解析。接着，用户可直接对通义千问提问，通义千问能快速从文档中找到相应的信息并生成回答。

图28: 通义千问最多能够处理约 1.5 万页的超长文档



资料来源: 阿里通义千问微信公众号, 民生证券研究院

更新后的通义千问具有优秀的多文档处理能力与长文理解能力。通义千问最多可以同时处理 100 份文档, 具有跨文档的快速概览、综合摘要、对比分析、基于文档内容的再创作等功能。此外, 通义千问还可以辅用户进行助论文研读、文献整理、做财报分析、数据整合等操作。

图29: 一键上传 12 篇论文, 让通义千问整理出每篇论文标题、关键词和主要内容



资料来源: 阿里通义千问微信公众号, 民生证券研究院

图30: 将学习资料发给通义千问, 提炼复习要点



资料来源: 阿里通义千问微信公众号, 民生证券研究院

2.6 百度

文心是百度自主研发的产业级知识增强大模型。文心大模型是百度发布的全球首个知识增强千亿大模型。具有技术领先、全场景覆盖、零门槛使用、真实可

落地的四大特点，目标成为百行千业 AI 开发的首选基座大模型。2019 年 3 月，文心大模型发布 1.0 版本。历经 4 年技术深耕和研发迭代，2023 年 10 月文心大模型升级至 4.0 版本。文心大模型中有四个家族成员，包括文心千帆、文心一言、文心一格以及文心百中。

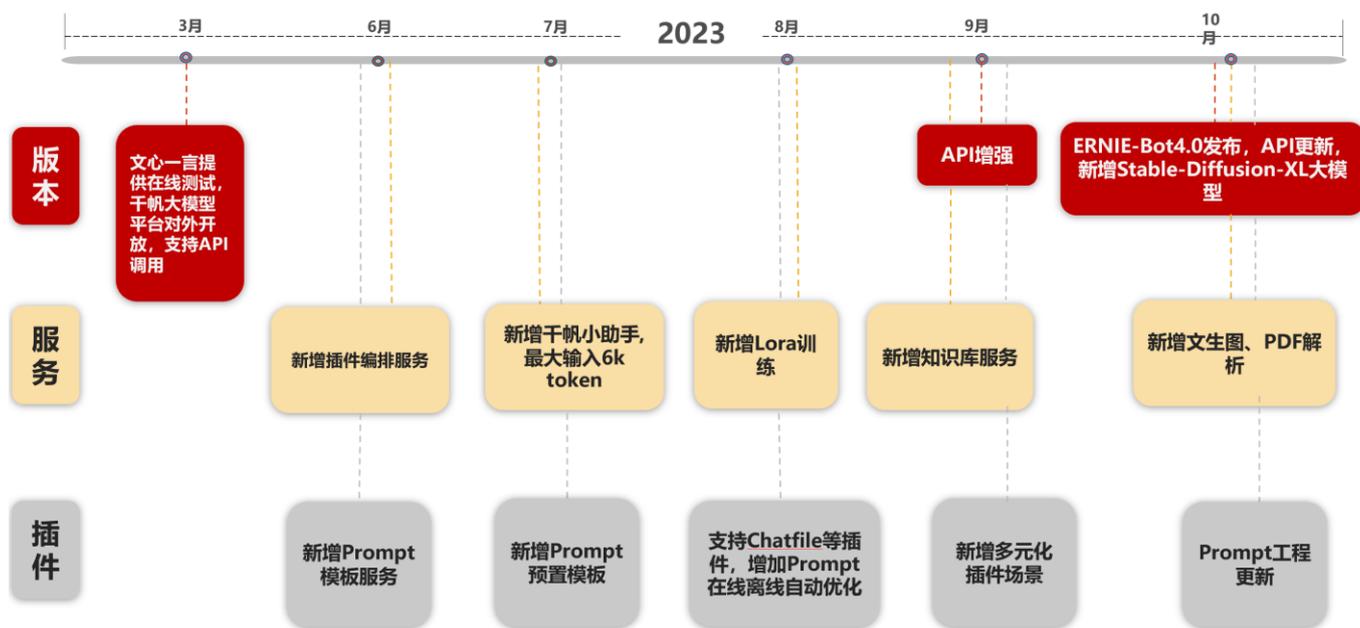
表2：百度文心大模型家族成员

名称	介绍
文心千帆	百度旗下企业级大模型生产平台，提供包括文心一言在内的大模型服务及第三方大模型服务，还提供大模型开发和应用的整套工具链
文心一言	百度全新一代知识增强大语言模型，文心大模型家族的新成员，能够与人对话互动、回答问题、协助创作，高效便捷地帮助人们获取信息、知识和灵感。文心一言从数万亿数据和数千亿知识中融合学习，得到预训练大模型，在此基础上采用有监督精调、人类反馈强化学习、提示等技术，具备知识增强、检索增强和对话增强的技术优势。
文心一格	文心一格是百度依托飞桨、文心大模型的技术创新，推出的 AI 艺术和创意辅助平台。定位为面向有设计需求和创意的人群，基于文心大模型智能生成多样化 AI 创意图片，辅助创意设计，打破创意瓶颈
文心百中	文心百中是百度搜索与文心大模型联合研制的产业级搜索系统，依托行业领先的文心大模型 ERNIE，以极简的策略和系统方案，替代传统搜索引擎复杂的特征及系统逻辑，可低成本接入各类企业和开发者应用，并凭借数据驱动的优化模式可实现极致的行业优化效率及应用效果

资料来源：百度百科，民生证券研究院

文心一言推出 4.0，已实现商业化落地。2023 年 10 月 17 日，百度在百度世界 2023 大会上正式发布，文心一言 4.0。**售价方面**，文心一言 4.0 会员单月 59.9 元，连续包月 49.9 元。**功能方面**，与原有的 3.5 版本相比，文心一言 4.0 具有：1) 实现了基础模型的全面升级，在理解、生成、逻辑和记忆能力上都有着明显提升。根据测试，文心一言 4.0 逻辑的提升幅度达到理解的近 3 倍，记忆的提升幅度也达到了理解的近 2 倍。2) 在输入和输出阶段都进行知识点增强，能够对用户输入的问题进行理解并拆分查找，并可对大模型的输出进行反思，从生成结果中进行拆解确认，进而对差错进行修正。

图31：文心一言更新进度



资料来源：文心一言官网，民生证券研究院

图32：文心一言 4.0 开启商业化



资料来源：文心一言官网，民生证券研究院

图33：文心一言 4.0 会员价格



资料来源：文心一言官网，民生证券研究院

3 投资建议与相关标的梳理

如何理解这一轮的行情？

我们认为 AI 技术与应用发展其实是跳跃式，而非线性。 Kimi 用户使用和 产品能力突破，以及阶跃星辰、通义千问等也陆续推出更进一步的产品能力，本质是历经一年成长，国产大模型能力与应用阶段性达到一个跳跃式发展节点。这一过程我们类比 ChatGPT，国产大模型也逐步进入到多模态融合能力提升，以及平台化演进阶段。

哪些方向应该重点关注？

1) 优质数据语料库具备重要价值，IP 仍会是后续核心演绎方向。 评估应是结合稀缺度与优质度共同决定。一方面是优质的文字数据语料库，核心包含文学小说、专业书籍、新闻稿件等有望迎来价值重估。重点关注中文在线、掌阅科技、阅文集团、中国科传、中国出版、读客文化、人民网、新华网、中信出版等，以及各省出版类上市公司，如南方传媒、皖新传媒、中原传媒、时代出版、山东出版、城市传媒等。另一方面是庞大的视频语料库资源，随着国产大模型在多模态领域的研发推进，具备清晰度以及丰富标签解析的视频资源的价值提升。重点关注华策影视、中广天择、捷成股份、华数传媒、海看股份、新媒股份、中视传媒、欢瑞世纪、百纳千诚、博纳影业、上海电影、柠萌影视、视觉中国、芒果超媒、唐德影视等。

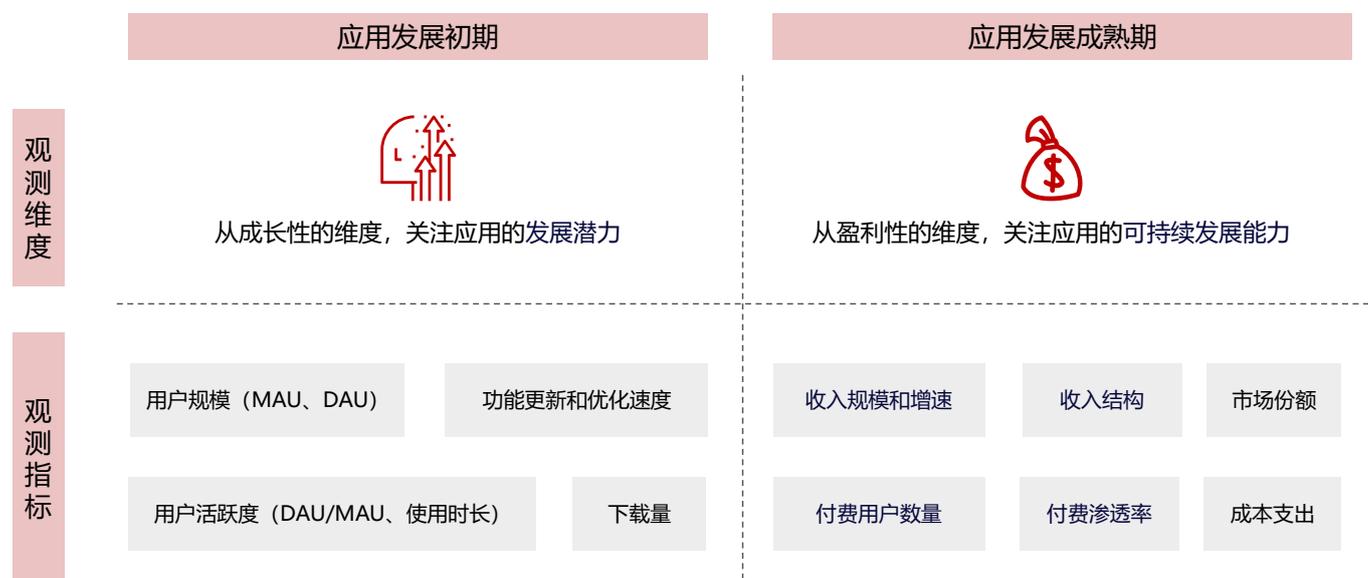
同时，IP 在 AI 技术路径中价值凸显的本质，是因为过去 IP 价值提升的路径也是从文学/漫画到动画/电影/电视剧的形态升维路径，而 AI 多模态模型能力有望加快这一形态升维，加速 IP 价值的释放。

2) 发掘真实应用场景的产品仍是关键。 目前新一轮行业应用与优质国产大模型的对接已经开始，我们延续此前对 AI 应用的判断，AI 作为底层工具层的革新，并不一定是完全的替代，而且推动互联网时代的应用以新的形态再做一次。因此，我们建议重点关注有明确应用场景基础以及核心用户积累的垂直行业龙头公司，重视工具层的迭新、率先投入优化现有业务场景的公司有望充分受益。建议关注美图公司、盛天网络、值得买、易点天下、世纪天鸿、天下秀、天娱数科、凡拓数创、紫天科技、掌趣科技、汤姆猫、顺网科技等。

观测指标是什么？

我们在 24 年年度策略报告中就强调，当新应用上线时，市场或应从成长性的维度出发，观测用户规模和活跃度、下载量、产品迭代等指标，关注应用的发展潜力，弱化对付费用户规模、付费渗透率、收入规模等盈利性指标的考虑。我们

构建了观测思路和指标：在发展初期，应该从成长性的维度出发，关注应用的发展潜力，观测用户规模（MAU、DAU）、用户活跃度（DAU/MAU，使用时长）、下载量、更新频次等指标；而在发展成成熟期，应该以盈利性作为落脚点，观测收入规模和增速、收入结构、市场份额、付费用户规模和渗透率、成本支出等指标，评估应用的可持续发展能力。因此，当出现新的应用时，市场或应重点关注应用的成长性，弱化对盈利能力的考虑。

图34：应用在不同发展时期的观测思路和指标建设


资料来源：民生证券研究院整理

表3：AI 大模型相关合作方向与标的梳理

股票代码	股票名称	相关业务情况	相关大模型
300418.SZ	昆仑万维	23年8月推出AI搜索“天工搜索”，9月推出自研多模态大模型 Skywork-MM v1	天工大模型
002555.SZ	三七互娱	投资智谱AI，深言科技等	智谱
002558.SZ	巨人网络	2024年2月2日巨人网络正式完成游戏AI大模型GiantGPT备案	-
300459.SZ	汤姆猫	战略投资西湖心辰（其推出西湖大模型）	西湖心辰
600633.SH	浙数文化	旗下传播大脑研发上线专门针对媒体场景垂直大模型“传播大模型”	
300315.SZ	掌趣科技	与悠米合作共同开发AI游戏创作平台，与蓝亚盒子合作打造AI游戏引擎	
300113.SZ	顺网科技	布局生成式AI的算力供给与应用，并推出“唠唠”陪伴应用	
002354.SZ	天娱数科	自研企业级虚拟数字人大模型“智者千问”	
300494.SZ	盛天网络	与超拟人大模型开发商聆心智能开展深度合作	聆心智能
603000.SH	人民网	与上海AI实验室共同发起成立中国大模型语料数据联盟治理委员会	
300364.SZ	中文在线	发布“中文逍遥”大模型	
603533.SH	掌阅科技	公司已将市场已有的AI大模型和阅读APP做融合	

000917.SZ	电广传媒	达晨财智独家投资视频大模型公司爱诗科技 AI 轮融资	
600640.SH	国脉文化	国脉文化通过内部开发, 已经构建了一个基于大模型的 AIGC 数字内容生成平台	
600986.SH	浙文互联	浙文互联与国内 AI 大模型厂商达成了合作, 成功接入了包括文心一言大模型	文心一言
603598.SH	引力传媒	引力传媒与澜舟科技签署了战略合作协议, 共建“行业 AIGC 大模型联合实验室”	孟子大模型
603825.SH	华扬联众	华扬联众接入 ChatGPT-4、Midjourney V5 大模型, 进一步结合其创意协作工具 HIGC, 智能化生成从文本到视觉的一站式品牌内容	ChatGPT-4、Midjourney V5
605168.SH	三人行	三人行与科大讯飞的星火大模型合作, 实现智能广告投放和营销策略生成	星火大模型
000676.SZ	智度股份	智度股份目前已接入 ChatGPT、百度文心一言大模型, 并在与以 ChatGPT 为代表的 AIGC 技术相结合的应用研发及项目落地并取得一定的进展	ChatGPT、百度文心一言
002027.SZ	分众传媒	分众传媒已经部署并持续微调 and 迭代其营销垂类大模型	营销垂类大模型
002291.SZ	遥望科技	公司已招募专业优质团队就遥望云 AIOS 的功能扩展升级进行研发, 属于大模型中间件及应用	
002354.SZ	天娱数科	天娱数科自研了企业级虚拟数字人大模型“智者千问”; 天娱数科还升级推出了“MetaSurfing-元享智能云平台”, 并接入了 ChatGPT 大模型	智者千问、ChatGPT
002400.SZ	省广集团	省广集团与百度达成合作, 正式成为百度文心一言 (ERNIE Bot) 首批生态合作伙伴, 并将通过百度营销全面接入和运用文心一言的智慧能力	文心一言
002712.SZ	思美传媒	思美传媒与智谱华章战略合作, 探讨智谱大模型商业化落地模式	智谱大模型
002878.SZ	元隆雅图	元隆雅图与百度文心一言的合作, 接入大模型百度文心一言	文心一言
002995.SZ	天地在线	天地在线合作的大模型主要是聆心智能的“超拟人大模型”	超拟人大模型
300058.SZ	蓝色光标	蓝色光标发布 Blue AI 大模型, Blue AI 接入微软云、百度、智谱 AI 底层模型作为技术支撑和底座	Blue AI、微软云、百度文心一言、智谱大模型
300063.SZ	天龙集团	天龙 AIGC 引擎整合了市场上主流的 AI 大模型能力	天龙 AIGC 引擎
300612.SZ	宣亚国际	公司联合技术领先的生态合作伙伴共同成立了“巨浪 Lab”, 以垂直领域大模型作为关键技术, 为客户提供适合自身行业特性的人工智能应用; 宣亚国际推出了的 OrangeGPT	OrangeGPT
300781.SZ	因赛集团	营销大模型 InsightGPT 是因赛集团自研的大模型, 融合多种开源大模型并持续训练, 如 Kimi	InsightGPT、Kimi
301171.SZ	易点天下	易点天下发布 Kreado AI 大模型, 已全面接入包括了 GPT-4、Anthropic、PaLM、LLAMA、ChatGLM、StableDiffusion、Midjourney、文心一言、通义千问、Kimi 等多种通用大模型	Kreado AI、GPT-4、Anthropic、PaLM、LLAMA、ChatGLM、StableDiffusion、Midjourney、文心一言、通义千问
300182.SZ	捷成股份	推出 AI 智能创作引擎——ChatPV。该产品将公司自主研发的视频领域垂直模型与华为盘古大模型通用能力结合, 能够自动生成完整视频	
603721.SH	中广天择	公司同万兴科技达成算料合作, 公司出售部分视频版权给万兴科技	

资料来源: iFinD, 公司官方微信公众号, 智能涌现微信公众号, 上海人工智能实验室微信公众号, 东方财富网, 格隆汇, 搜狐, 每经网, 金融界, 腾讯网, 网易, 新浪财经, 新浪新闻, 同花顺财经, 界面新闻, 证券时报网, 证券之星, 民生证券研究院

4 风险提示

1) 新产品上线表现不及预期。由于新品上线的最终表现由实际口碑、用户消费等多种因素共同决定，存在新品上线表现不及预期的风险。

2) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新进程不及预期。

3) 行业竞争加剧。目前游戏、影视内容制作仍处于竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

插图目录

图 1: 2024 年 2 月 18 日至今传媒、计算机、通信、电子指数 (申万) 行情回顾	3
图 2: Sora 演示视频——高清质量	4
图 3: Kimi Chat 的长文总结和生成能力	4
图 4: 2024 年 2 月 18 日至今传媒各板块行情回顾 (%)	5
图 5: 历年 3 月档期总票房 (亿元) 及增速	6
图 6: 历年 3 月档期观影人次 (亿人)	6
图 7: 国产大模型进度梳理	7
图 8: 国内大模型开发公司——月之暗面	8
图 9: Kimi Chat 的长文总结和生成能力&联网搜索能力	9
图 10: Kimi Chat 的数据处理能力&文档整理能力	9
图 11: 阶跃星辰多模态大模型 Step-1V	10
图 12: 阶跃星辰发布万亿参数 MoE 语言大模型 Step-2	11
图 13: 阶跃星辰多模态大模型 Step-1V 性能全面领先——内容生成&理解分析&联网搜索&长文理解	12
图 14: 阶跃星辰自研千亿参数多模态大模型 Step-1V 排名领先	12
图 15: 阶跃星辰 AI 产品——跃问	13
图 16: 阶跃星辰 AI 产品——冒泡鸭	13
图 17: 字节跳动推出 AI 聊天机器人“扣子”	14
图 18: AI 聊天机器人“扣子”的 Bot 商店	14
图 19: AI 聊天机器人“扣子”的 Bot 商店案例	15
图 20: AI 聊天机器人“扣子”使用界面——插件商店	15
图 21: 用户可以创建自己的知识库	16
图 22: 知识库支持添加文本格式、表格格式的数据	16
图 23: 华为盘古大模型发展历程	17
图 24: 盘古大模型由基础大模型衍生出行业大模型和场景模型	18
图 25: 盘古大模型文生图功能介绍及应用场景	18
图 26: NLP 大模型通过海量数据集与多模型训练, 形成优秀的推理能力	18
图 27: 华为盘古大模型应用场景	19
图 28: 通义千问最多能够处理约 1.5 万页的超长文档	21
图 29: 一键上传 12 篇论文, 让通义千问整理出每篇论文的标题、关键词和主要内容	21
图 30: 将学习资料发给通义千问, 提炼复习要点	21
图 31: 文心一言更新进度	23
图 32: 文心一言 4.0 开启商业化	23
图 33: 文心一言 4.0 会员价格	23
图 34: 应用在不同发展时期的观测思路和指标建设	25

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: “通义千问”发展历程	20
表 2: 百度文心大模型家族成员	22
表 3: AI 大模型相关合作方向与标的梳理	25

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中: A 股以沪深 300 指数为基准; 新三板以三板成指或三板做市指数为基准; 港股以恒生指数为基准; 美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司 (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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，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，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026