

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

马斯克即将发布 Grok-1.5，本周同步关注国内 AI 大模型进展

2024 年 3 月 31 日

近期 AI 相关热点更新：

- **OpenAI 首次展示音频模型 Voice Engine:** 3 月 30 日凌晨, OpenAI 在官网首次展示了全新自定义音频模型“Voice Engine”。用户只需要提供 15 秒左右的参考声音, 通过 Voice Engine 就能生成几乎和原音一模一样的全新音频, 在清晰度、语音连贯、音色、自然度等方面的表现均优于市面上多数产品。除了语音合成之外, Voice Engine 还能提供视频翻译功能, 可以将一种视频语音无差别的翻译成多国语言。
- **XAI 宣布近日即将发布 Grok-1.5:** 3 月 29 日, 马斯克旗下的 AI 公司 x.ai 在官网宣布, 未来几天内即将发布 Grok-1.5。即将发布的 Grok-1.5 在推理、数学、代码等方面大幅度增强, 从 XAI 公布的测试表现上看, 大部分性能接近 GPT-4。在上下文处理方面, Grok-1.5 可以处理长达 128K 的长上下文。
- **360 智脑宣布正式内测 500 万字长文本处理功能, 该功能即将入驻 360AI 浏览器。** 3 月 23 日, 360 智脑宣布正式内测 500 万字长文本处理功能, 此前 360AI 浏览器在 2 月 29 日已向用户免费开放 100 万字长文本阅读功能, 可一分钟读完《三体》。目前, 360AI 浏览器支持对视频、音频、网页和中英文论文等常用文档类型的处理, 可以帮助用户自动总结要点、生成思维导图等。
- **IDEA 研究院发布最新检测模型 T-Rex2:** 3 月 29 日, IDEA 研究院最新检测模型 T-Rex2。在一代基于视觉提示的检测模型 T-Rex 的基础上, 将视觉和文本提示融合, 实现了更强的目标检测能力。无需重新训练或微调, T-Rex2 即可检测模型在训练阶段从未见过的物体。该模型不仅可应用于包括计数在内的所有检测类任务, 还为智能交互标注领域提供新的解决方案。
- **麦粒网络加入微软 MPN 销售体系, 将基于 CSP 提供相关服务:** 3 月 28 日, 宁波麦粒网络科技有限公司正式加入 Microsoft® Partner Network (微软合作伙伴体系 MPN), 成为微软官网销售网络体系的合作成员公司。麦粒网络将基于 Microsoft AI Cloud Partner Program 为不同阶段的客户提供满足当前阶段需求的服务产品, 面向中国大陆地区客户提供基于 Azure、Microsoft Office365 的 AI 数据解决方案, 数字和应用创新解决方案, 现代化办公 AI 解决方案。

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+IP** (涉及版权、算料等): 中广天择、华数传媒、新华传媒、

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

中文在线、上海电影、华策影视、奥飞娱乐、果麦文化、捷成股份、南方传媒；2) **AI+影视**：万达电影、华策影视、慈文传媒、上海电影、光线传媒、芒果超媒、超讯通信、因赛集团、视觉中国；3) **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；4) **AI+营销**：分众传媒、三人行、因赛集团、易点天下、值得买、蓝色光标、兆讯传媒、浙文互联、每日互动；5) **AI+教育/阅读**：南方传媒、盛通股份、世纪天鸿、掌阅科技等；6) **AI+出版**：果麦文化、南方传媒、皖新传媒、时代出版、城市传媒、中南传媒、凤凰传媒等；7) **AI+游戏**：巨人网络、恺英网络、完美世界、紫天科技、盛天网络、昆仑万维、神州泰岳、三七互娱、掌趣科技、宝通科技、吉比特、名臣健康、姚记科技、顺网科技、汤姆猫、星辉娱乐；8) **其他**：万兴科技、人民网、新华网、福昕软件、金山办公、松炆资源等；9) **新增关注**：昆仑万维、三六零等。

➤ **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
3.29	麦粒网络	宁波麦粒网络科技有限公司与微软公司于北京时间 3 月 29 日在北京举行了第一次业务规划战略规划和小规模招商会议。至此，麦粒网络将正式为中国地区客户提供 Microsoft AI、Open AI GPT+ 等服务。麦粒将为中国地区各行业合作企业提供提供包括但不限于基于微软 Azure AI、Microsoft office AI，Microsoft Copilot，Open AI GPT+ 等产品服务。麦粒网络将依托于微软 AI 平台，为麦粒网络生态中上万家各行各业合作公司提供基于 AI 服务的生产力及效率提升。
3.30	OpenAI	3 月 30 日凌晨，OpenAI 在官网首次展示了全新自定义音频模型“Voice Engine”。用户只需要提供 15 秒左右的参考声音，通过 Voice Engine 就能生成几乎和原音一模一样的全新音频，在清晰度、语音连贯、音色、自然度等方面的表现均优于市面上多数产品。OpenAI 并非展示了一些简单的 demo，而是一些实际场景化用例，例如，一位失去声音表达能力的孩子，在 Voice Engine 帮助下能像以前一样正常发音说话。除了语音合成之外，Voice Engine 还能提供视频翻译功能，可以将一种视频语音无差别的翻译成多国语言。例如一家 AI 视频合成平台，通过使用 Voice Engine 进行视频翻译，扩展至多国语言来扩大全球覆盖受众。

3.29 XAI 3月29日，马斯克旗下的AI公司x.ai在官网宣布，未来几天内即将发布Grok-1.5。即将发布的Grok-1.5在推理、数学、代码等方面大幅度增强，从XAI公布的测试表现上看，大部分性能接近GPT-4。Grok-1.5最显著的改进是在代码和数学相关任务中的表现。在x.ai公布的测试中，Grok-1.5在MATH基准测试中取得了50.6%的得分，在GSM8K基准测试中取得了90%的得分，这两个数学基准测试涵盖了从小学到高中的各种竞赛问题。在评估代码生成和解决问题能力的HumanEval基准测试中，Grok-1.5获得了74.1%的高分，超过了Claude 3 Sonnet、Gemini Pro 1.5和GPT-4三个模型。在上下文处理方面，Grok-1.5可以轻松处理长达128K的长上下文，这使得Grok的内存容量增加到以前上下文长度的16倍，从而帮助用户能够理解更长文档中的信息。

3.19 OpenAI 3月19日，OpenAI联合创始人兼首席执行官Sam Altman，接受了著名媒体人Lex Fridman的深度访谈。在访谈中，Altman回应了GPT-5何时发布，7万亿美元造芯片，引发其被罢免离职的Q*，最近马斯克对OpenAI的起诉等。

3.23 北京奇虎科技 3月23日，360智脑宣布正式内测500万字长文本处理功能，该功能即将入驻360AI浏览器。此前360AI浏览器在2月29日已向用户免费开放100万字长文本阅读功能，可一分钟读完《三体》。目前，360AI浏览器支持对视频、音频、网页和中英文论文等常用文档类型的处理，可以帮助用户自动总结要点、生成思维导图等。

3.29 IDEA 研究院 3月29日，IDEA研究院发布最新检测模型T-Rex2。在一代基于视觉提示的检测模型T-Rex的基础上，将视觉和文本提示融合，实现了更强的目标检测能力。T-Rex2通过对比学习在单个模型中整合文本与视觉两种提示，接受多种格式输入，包括文本提示、视觉提示以及两者的组合。在四个学术基准测试集COCO, LVIS, ODinW, 和Roboflow100上，T-Rex2取得了Zero-Shot SOTA的性能。无需重新训练或微调，T-Rex2即可检测模型在训练阶段从未见过的物体。该模型不仅可应用于包括计数在内的所有检测类任务，还为智能交互标注领域提供新的解决方案。

资料来源：量子位，快科技，AIGC开放社区，宁波麦粒网络科技有限公司，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 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	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,并应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。