



国联证券  
GUOLIAN SECURITIES

## AI应用专题之三

# 百舸争流：头部互联网公司AI应用梳理

国联证券传媒互联网研究团队

2024年4月7日

证券研究报告

报告评级：强于大市（维持）

请务必阅读报告末页的重要声明

# 目 录

## 第一部分

国内头部互联网公司AI布局总览

## 第二部分

阿里巴巴：B端应用为主，领投AI独角兽

## 第三部分

字节跳动：全力追赶，C端产品矩阵丰富

## 第四部分

腾讯：内部提效为主，C端产品初现雏形

## 第五部分

百度：云智一体，打造AI产业新生态

## 第六部分

风险提示





# 1、国内头部互联网公司AI应用汇总

# 国内头部互联网公司AI布局总览

## 阿里巴巴

### 模型层

通义千问

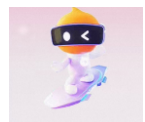
通义万相

垂类模型：通义听悟、通义灵码、通义星尘、通义晓蜜等

### 应用层

通义千问

AI助理



绘蛙

对外投资：

智谱AI、百川智能、月之暗面、零一万物、MiniMax

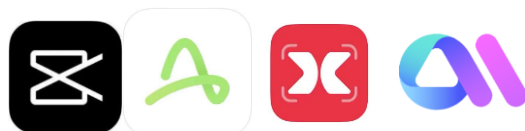
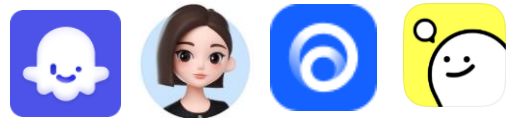
## 字节跳动

### 模型层

云雀大模型

垂类模型：MagicVideo、BuboGPT、Dreamnima等

### 应用层



ChitChop

火山引擎

## 腾讯控股

### 模型层

混元大模型

垂类模型：文生图、Follow-Your-Click、MovieLLM等

### 应用层



腾讯元宝

腾讯广告 | 妙思



智能文档

## 百度集团

### 模型层

文心大模型

垂类模型：NLP、CV、跨模态、生物计算、各行业模型

### 应用层

文心一言

万语

百度智能云千帆

百度智能云甄知

百度智能云曦灵



## 2、阿里巴巴：B端应用为主，领投AI独角兽

# 阿里：自研+外投，全面布局AI

## 阿里云+智能计算研究院致力自研

- **阿里云**：自研通义系列大模型，并提供稳定的AI基础设施，共建AI生态；阿里董事长蔡崇信曾表示中国一半大模型企业跑在阿里云上，并为中国约80%的科技公司提供服务；截至目前，阿里云魔搭已涵盖3400款优质模型及上千数据集，为超过400万开发者提供模型及免费算力服务；
- **阿里巴巴智能计算研究院**：中国科学技术大学与阿里巴巴达摩院合作的研究实验室，围绕国家战略方向，开展AI、智能计算等领域的基础性、前瞻性和关键共性技术研发；近期该上线 AI 图片视频生成模型技术EMO，“中国版Sora”——AI 视频生成模型AtomoVideo也是出自该团队；
- **智能信息事业群**：自研基于Transformer的千亿参数级夸克大模型，应用于通用搜索、医疗健康、教育学习、职场办公等场景。

## 重押中国AI创业热潮

- **大规模投资AI公司**：阿里巴巴已投资5大模型领域头部独角兽：**智谱AI、百川智能、月之暗面、零一万物和MiniMax。**

图：阿里云通义系列模型



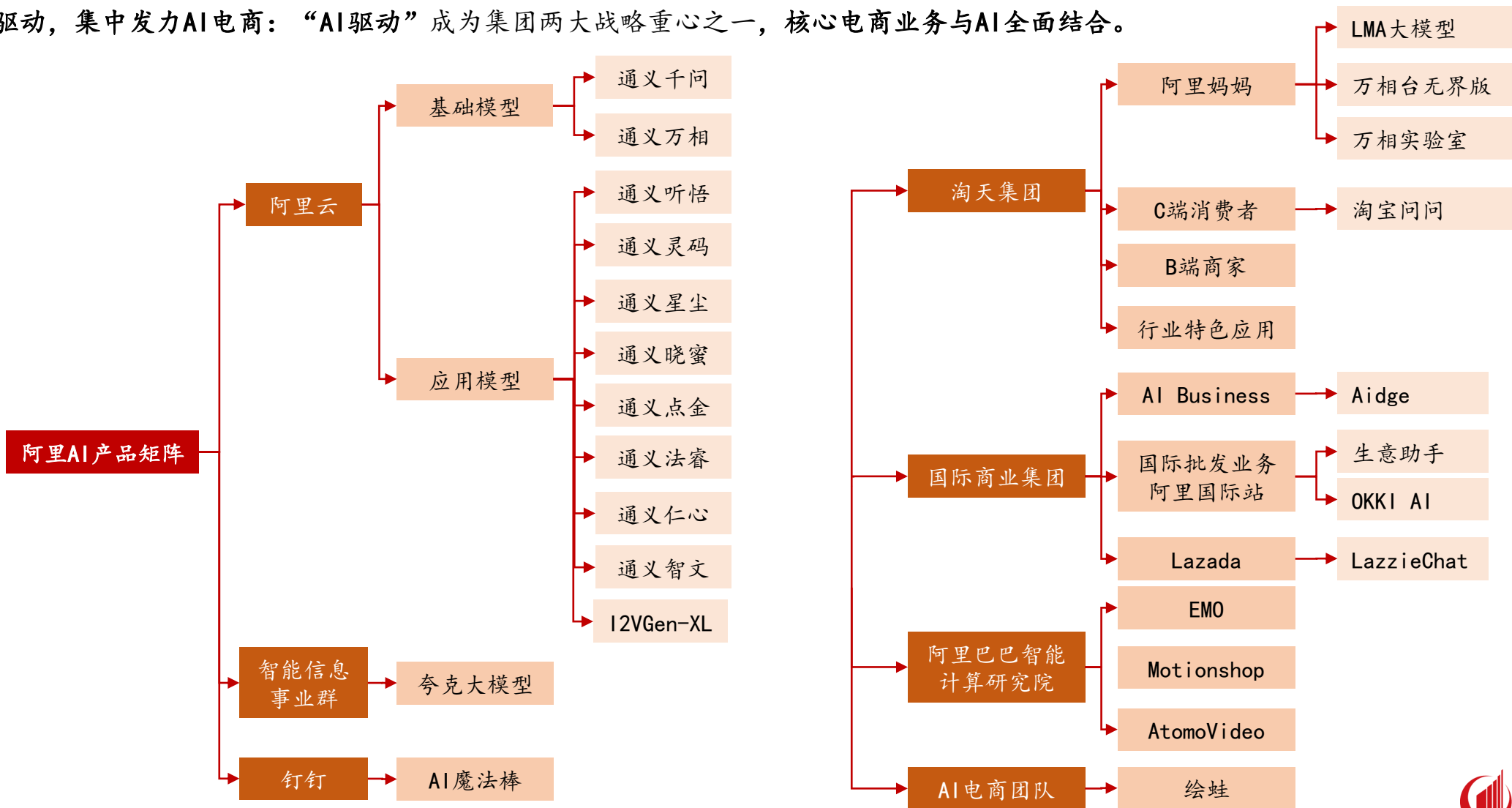
图：阿里AI大模型投资梳理

	创业公司	阿里投资情况
阿里巴巴集团投资布局	MiniMax	2024年3月，阿里领投MiniMax新一轮融资，总额至少为6亿美元，而投后估值超过25亿美元（约合人民币179.96亿元）
	月之暗面	2023年2月，阿里领投AI创业公司“月之暗面”新一轮超10亿美元融资，投资方包括红衫中国、小红书、美团、阿里，老股东跟投
	智谱AI	2023年9月，智谱AI完成B-4轮融资，阿里巴巴战投等多家机构参与，投后估值约10亿美金
	百川智能	2023年10月，百川智能完成A1轮超3亿美金的战略融资，阿里、腾讯等大厂及多家投资机构参与，估值超过10亿美金
	零一万物	2023年11月，阿里云领投零一万物新一轮投资，投后估值超过10亿美元

# 阿里：打造AI产品矩阵，加码电商AI

## AI成为阿里的关键词

- AI赋能阿里各业务：阿里云智集团、淘天集团、国际数字商业集团、钉钉等各个事业部全面拥抱AI，赋能业务发展；
- AI驱动，集中发力AI电商：“AI驱动”成为集团两大战略重心之一，核心电商业务与AI全面结合。



# 淘宝问问：电商搜索智能导购，AI购物新体验

大模型与淘宝应用结合：淘天集团基于通义千问基础大模型开发，面向淘宝APP用户的电商搜索智能导购产品。开放测试不到一个月，累计体验超过500万人次。目前具有两个核心功能：

- 指令模式：在消费者搜索商品时可以直接给出需求指令，如价格、品牌等；
- 问问模式：通过大模型强大的自然语言处理、内容生成能力以及对用户的需求意图的准确识别和理解，提供导购服务，还能解答生活中的问题，如烹饪方法等。





# 绘娃：电商人的AIGC创作平台

电商智能创作平台：阿里AI电商团队为淘宝、天猫店家、带货主播、电商达人等推出的一款AI文案生成和AI图片生成的智能创作平台。

- **AI文案生成**：结合商品和人设，帮助商家智能识别风险词，自动生成种草文案，节约90%的创作时间；商家可以实现单商品种草、小红书爆文改写、穿搭分享等；以爆文改写为例，商家只需输入参考笔记内容，然后添加种草商品卖点、人设、笔记话题，即可生成小红书风格文案；
- **AI图片生成**：用户可以通过选择商品、选择模特和选择参考图生成自己想要的商品图片，支持自己上传模特图，也有自带的数字模特库可供使用，可以定制专属自己的AI模特，帮助商家节省商品拍摄和模特成本。

## AI生文：轻松创作种草文和高质量爆文

加厚羽绒大衣再也不怕冷 显身材有气质

真的好喜欢这一款呢子大衣

加厚的绒绒的毛绒绒好可爱

显身材款式，这样穿很有气质哦

垂感好显瘦宽松款，这个冬天让我恋上你

做工精细，喜欢这个高级感，遮肉又显瘦

这个冬天最适合做个韩系妹妹了~

小个子也可以驾驭的小毛呢大衣

#西装 #通勤穿搭 #日常通勤穿搭 #秋冬外套 #我的上班通勤穿搭 #高级感穿搭 #高级感 #职场通勤穿搭



呢子大衣女毛呢外套秋冬高级感小个子韩系加厚羽绒服内胆

使用模板



【新色上市】YSL圣罗兰小黑条口红礼盒 320暖焰棕314冷茶 年货

使用模板

完美日记白金微距粉底液 | 干净底妆 隐形毛孔

完美日记白金微距粉底液

干净底妆 隐形毛孔

白显透的遮瑕效果真的很

粉底液是奶油质地的 上脸很自然

好推开不卡粉 不脱妆不暗沉真的太爱了

最爱的就是持妆效果，管它什么高温高湿的天气都不怕

简直就是我今年的心头宝

#无滤镜粉底液测评 #干皮粉底液 #粉底液测评 #奶油肌 #肤色 #粉底液 #我的护肤日记 #显白口红 #卡粉 #粉底液推荐



完美日记微距粉底液剔透柔雾锁妆持久不脱妆奶油不卡粉

使用模板



兰蔻菁纯臻颜面霜三件套滋润爽肤水淡化细纹眼霜

使用模板

YSL圣罗兰口红礼盒 | 小黑条系列显色度绝了

收到了直男送的口红礼盒

这次的风格真的戳到我了！谁说男朋友不浪漫！

暖焰棕 很日常

冷茶 很薄荷的清凉感

豆沙 很温柔

质地都很不错，很顺滑很保湿

哑光的效果很高级！

#2023美妆大赏 #秋冬口红 #口红涂法 #2023我的红妆 #口红 #口红推荐 #显白口红 #口红试色 #2023美的瞬间 #2023的每个我

## AI生图：轻松复刻热门网图



# 钉钉：全面升级，支持长文本、多模态和工作流

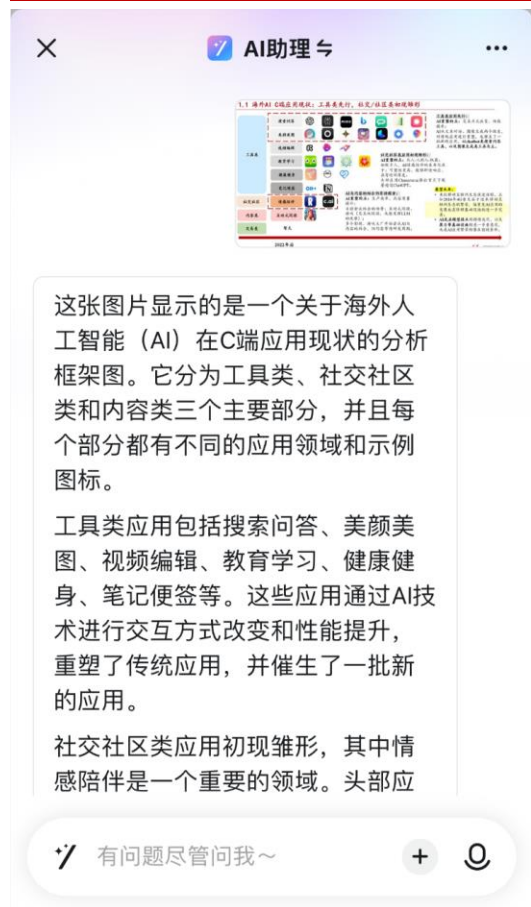
个人助理“贾维斯”：基于通义千问大模型钉钉AI助理全面升级，上线图片理解、文档速读、工作流等产品能力

- 长文本：支持单次阅读500页的文件，涵盖word、PDF、PPT、Excel、网页链接等多种格式文件；
- 多模态速读：支持文档、图片、网页、书籍、视频速读，在钉钉知识库中可以一次性解析数千万字的文档，也能做到跨文档解析和问答；
- 自定义工作流：可视化配置AI工作流程，将AI能力应用到业务流程中。

### 长文本阅读总结



### 图片内容理解



### RPA工作流—AI自动生成文案并发布



### 自定义工作流

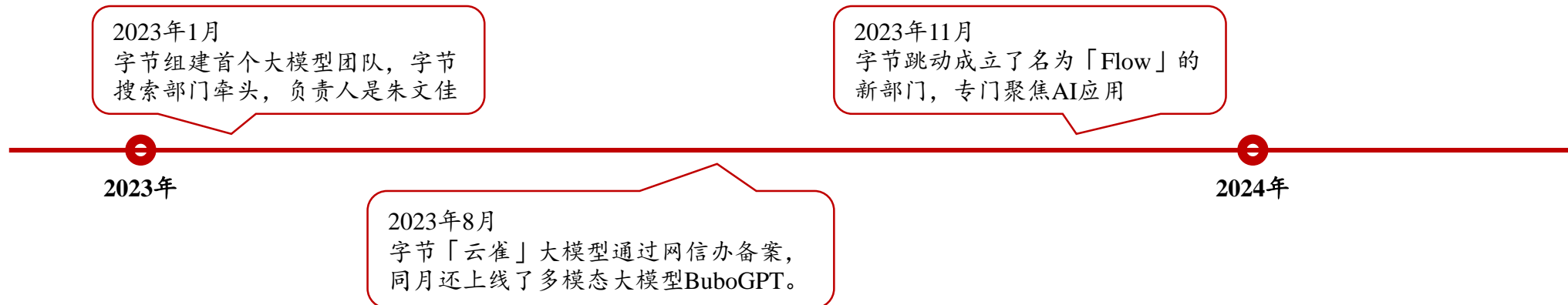




### 3、字节跳动：全力追赶，C端产品矩阵丰富

# 字节跳动：AI领域布局，起步较晚，但已推出丰富的C端产品矩阵

## 字节跳动AI布局时间线：



## 字节跳动在AI领域的现有布局：



## 字节跳动-B端应用

### 产品1：智能创意生产与管理平台——即创

「即创」是字节跳动推出的一站式智能创意生产与管理平台，为短视频和抖音电商从业者提供AI视频创作、图文生成、直播创作等服务，帮助实现创意的商业化落地。

即创的AI功能是基于字节自研的云雀大模型，目前仅有网页端，未推出移动端APP。目前该产品仍处于免费公测阶段。

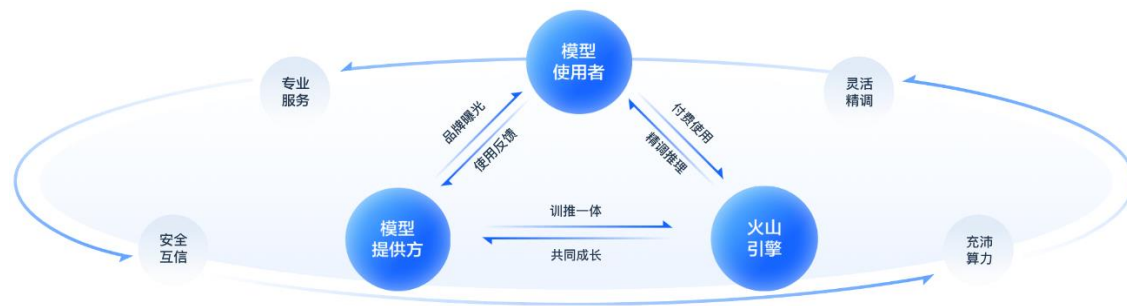
#### 核心功能板块：

- 视频创作：提供智能成片功能，利用AI技术生成脚本、视频、数字人、配音；还可根据客户输入的信息生成视频脚本；
- 图文创作：包括商品卡工具和图文工具，前者根据输入的商品信息智能替换背景并设计营销边框；后者根据商品信息或图片，自动生存图文带货内容；
- 直播创作：包括AI直播背景和AI直播脚本，前者根据商品信息和直播主题生成直播间背景；后者根据商品信息、活动优惠、直播间玩法、营销节点等自动生成直播脚本。

### 产品2：大模型服务平台——火山方舟

「火山方舟」是字节跳动火山引擎于2023.6.28发布的大模型服务平台，面向企业客户提供模型训练、推理、评测、精调等全方位的功能与服务，并重点支撑大模型生态。

#### 火山方舟生态全景：



#### 功能模块：

- 模型广场：模型合作伙伴包括百川智能、出门问问、复旦大学 MOSS、IDEA 研究院、澜舟科技、MiniMax、智谱 AI等；
- 模型体验：快速体验各模型的实际表现效果；
- 模型训练推理：通过专业的训练、推理、评测与精调功能，快速构建并使用专属大模型服务；
- 模型应用：将先进的大模型能力应用到实际场景中。

# 字节跳动-C端应用（1）：各领域全面开花

## 产品1：聊天对话产品——豆包/Cici

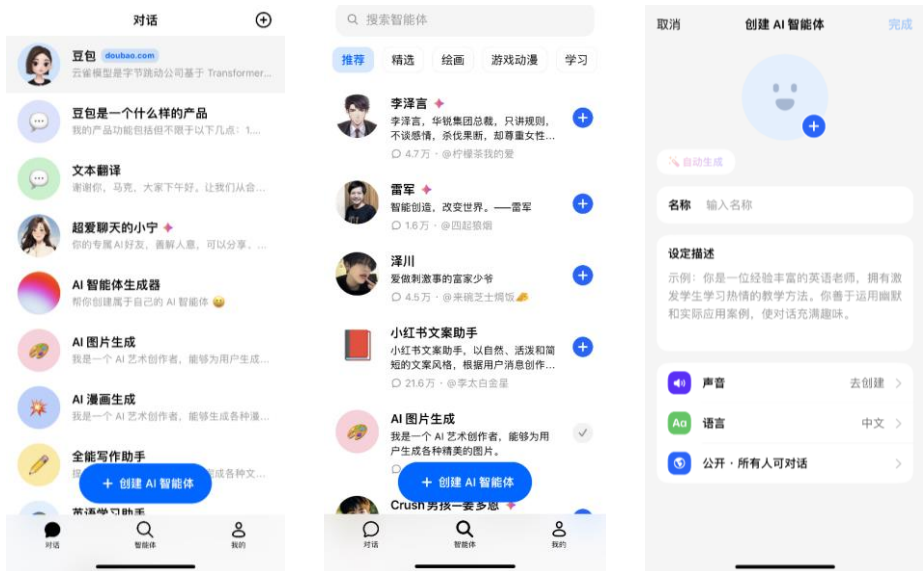
「豆包」和「Cici」都是字节跳动推出的AI智能聊天产品，豆包面向国内用户开放、Cici面向海外用户。豆包是基于字节自研的云雀大模型开发。

### 核心产品功能：

提供问答、智能创作、聊天对话等服务。其聊天机器人的功能可以和用户进行自然语言对话，提供信息查询、日常交流等。

### 数据表现：

- 豆包在24年1月的DAU达到230万；
- Cici于23年8月在海外上线，至23年底已上线36个国家/地区。



## 产品2：AI开发平台——扣子/Coze

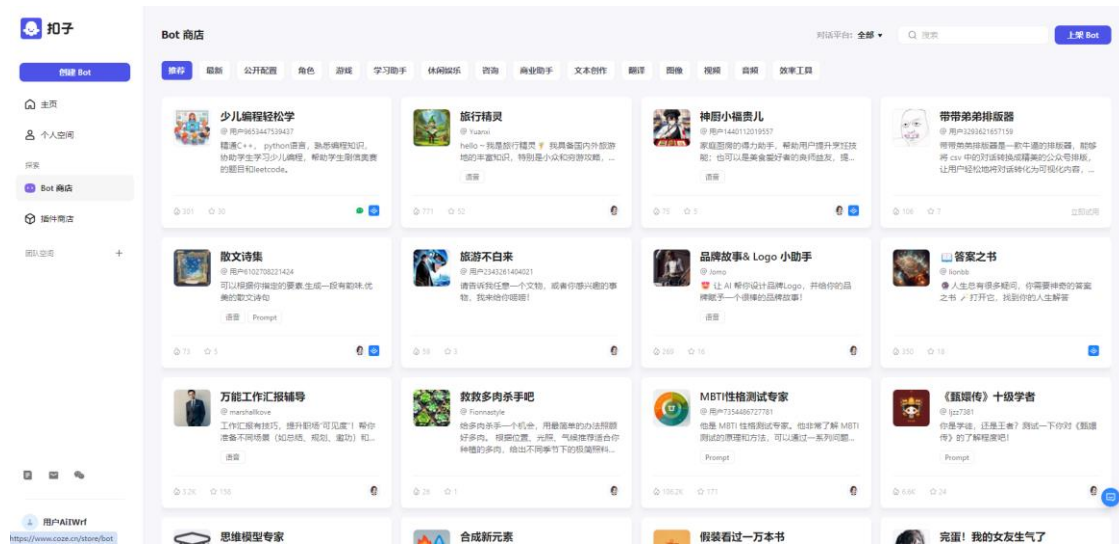
「扣子」和「Coze」是字节跳动推出的AI Bot创建平台，其中扣子主要面向国内用户、Coze 主要面向海外用户。

### 核心产品功能：

用户可以在无代码背景的情况下，利用Coze扣子创建专属的AI机器人。平台也有一些自带的bot，涵盖多种场景，且具备无线扩展能力集，实现个性化定义；

### 数据表现：

Coze 2024 年 1 月访问量超过 180 万次，数倍于前两个月。



## 字节跳动-C端应用（2）：各领域全面开花

### 产品3：虚拟角色——话炉

「话炉」是2024年3月字节跳动推出的AI社交APP，基于云雀大模型开发，由内部团队Flow推出。

#### 核心产品功能：

相比对话聊天产品，话炉有更强的娱乐和内容属性。用户可以跟有特定个性、特定故事背景的AI角色聊天互动，也有背单词、成语接龙等小游戏。用户也可在平台上自由创建虚拟角色，并选择是否公开。



### 产品4：AI工具——小悟空/ChitChop

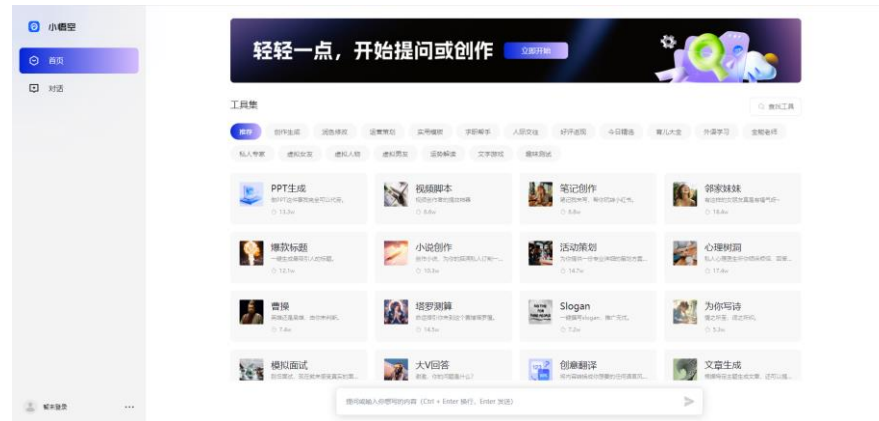
「ChitChop」是2023年9月，字节跳动推出的AI工具平台，主要面向海外用户；「小悟空」则是面向国内用户的版本

#### 核心产品功能：

为用户提供各类不同场景的智能机器人服务，包括创意灵感生成、工作效率提升等。以ChitChop为例，其应用场景包括AI创作、AI绘图、娱乐休闲、学习提升、工作提效、生活助手等。

#### 数据表现：

- 2024年2月中旬的数据，2024年1月网页总访问量2.7万次，访问主要来自中国大陆、印尼、美国、中国香港、韩国
- 小悟空（iOS）在过去一年累计获得了74万次下载，下载主要集中在2023年10月和11月



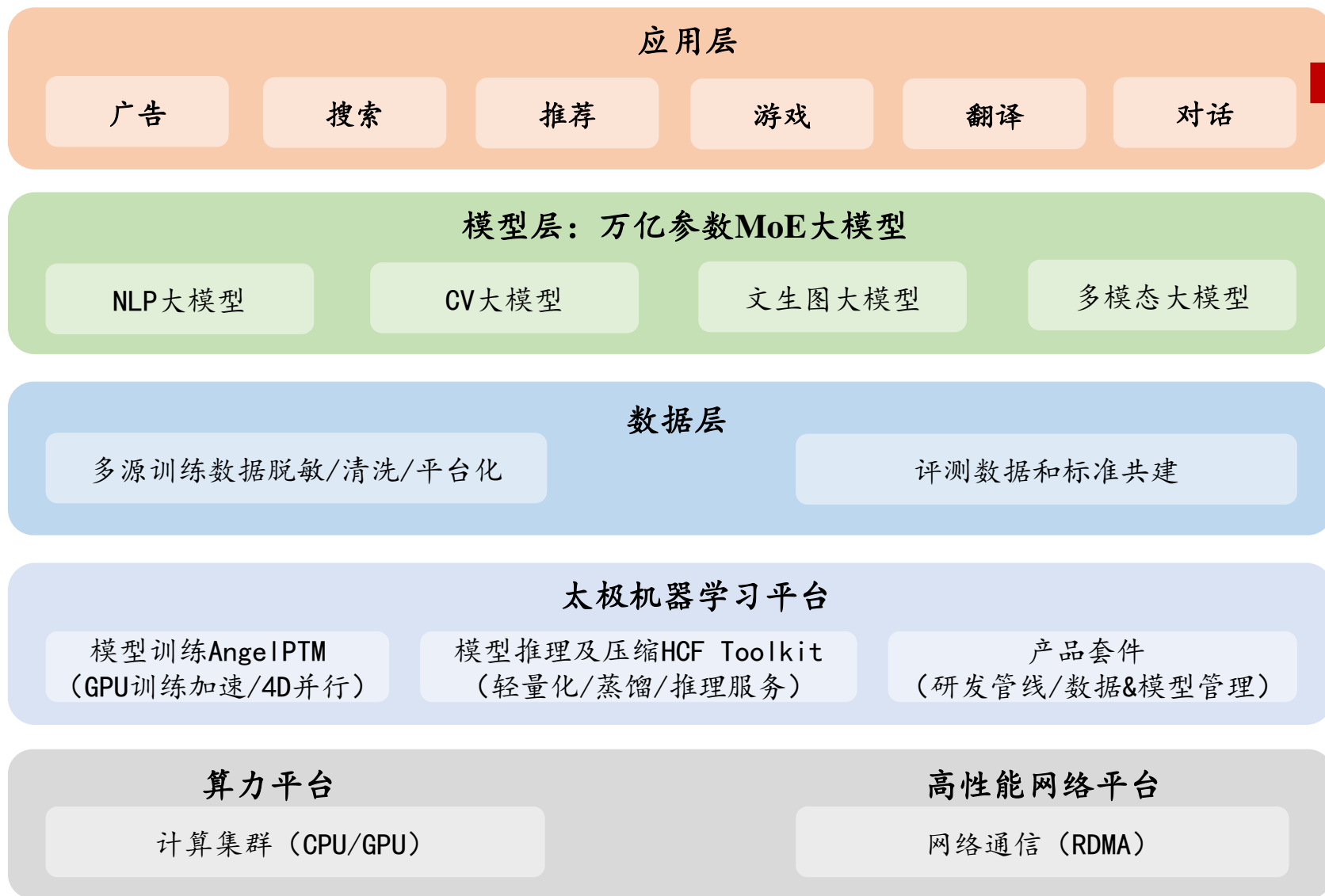


#### 4、腾讯：内部提效为主，C端产品初现雏形



# 腾讯AI布局：自研混元大模型，已在400+内部业务中测试

图：腾讯混元——多部门协同研发的AI大模型



## B端应用：

1) 对内：腾讯混元大模型已在超过400个业务及场景中测试，提升经营效率。

- 广告：腾讯总裁刘炽平在2023年财报电话会中提到，AI已经为现有业务带来收益，短期主要体现在广告业务上，通过更准确的定位、更高的点击率推动广告收入增长；
- 游戏：2024GDC大会上，腾讯公布自研AI游戏引擎Gi iNEX，功能包括NPC对话、游戏剧情、地图建筑的生成。目前已在《元梦之星》的关卡设计中使用。

2) 对外：已在腾讯文档、腾讯会议、腾讯广告、企业微信中作为单独功能模块测试/推出。

## C端应用：

已推出混元助手，腾讯元宝、QQ AI聊天搭子在测。2024年有望推动更多小程序及App端应用。

# 模型层：智能化程度领先，多模态能力加速演进

## 混元大模型：腾讯自研大模型，于23年9月推出

腾讯自研的“混元”大模型于2023年9月，在腾讯全球数字生态大会上正式发布。其核心优势和特点主要体现在：

- **多轮对话能力**：具备优秀的上下文理解能力和长文记忆能力，能够非常流畅地完成各专业领域的多轮问答。
- **内容创作能力**：具备较强的创作能力，涵盖专业文本、诗词歌赋等多种类型，实现丰富多彩、逻辑性强的效果。
- **逻辑推理能力**：强大的逻辑推理能力，能够解答数学应用题、识别语言陷阱，以及进行常识性推理。
- **搜索增强和知识图谱**：能够有效解决事实性、时效性问题，提升内容生成的准确性和价值。
- **多模态生成能力**：24年以来加速演进。

图：腾讯混元大模型的五大核心优势能力



## 多模态能力加速演进，或为下一个发展重点

2024年以来，腾讯混元在多模态能力（以视频生成为主）方面的进展开始加速。

- 2024年3月，腾讯混元和清华大学、香港科技大学联合推出“图生视频”模型“Follow-Your-Click”。基于输入模型的图片，用户点击对应区域，加上少量提示词，就可以让图片中原本静态的区域动起来，一键转换成视频。
- 2024年3月，腾讯和复旦大学的研究团队提出了 MovieLLM，增强了模型对长达数小时、复杂叙事的电影内容的分析、理解能力，能够生成高质量、多样化的视频数据。
- 腾讯总裁刘炽平在2023年腾讯财报电话会提到：展望未来，混元将提高文本到多模态的生成能力，因为这与腾讯的核心业务（短视频、长视频和游戏内容）息息相关。

图：Follow-Your-Click和MovieLLM模型效果



# B端应用：广泛应用于存量to B产品

## 文档场景

**功能：**可提供文档创作、文本润色、文本校阅、表格公式、图表生成等能力，提高创作效率，提升创作体验。

**进展：**应用于**腾讯文档**，用户提交申请后可参与公测。

**商业化：**暂无。

### 秋季新产品发布的市场调研方案和推进计划

#### 秋季新产品发布市场调研方案和推进计划

##### 一、背景

为了确保秋季新产品发布取得理想的市场反响，我们有必要在发布前进行详细的市场调研。本方案将阐述市场调研的目标、方法和推进计划。

##### 二、市场调研目标

1. 了解目标客户的需求和偏好
2. 分析竞

## 会议场景

**功能：**覆盖会议全流程，可提供会中问答、会议总结、会议代办事项整理等能力，简化会议操作并提高会议效率。

**进展：****腾讯会议**已推出“AI小助手”模块，用户提交申请后可参与公测。

**商业化：**暂无。

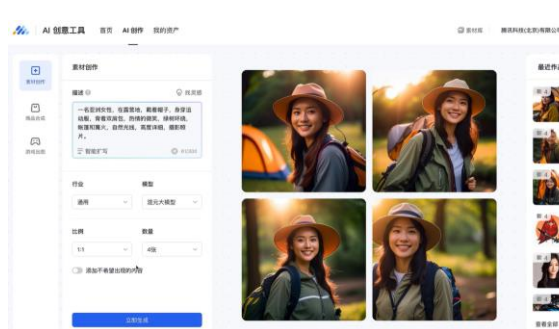


## 广告场景

**功能：**可提供智能化的广告素材创作，提供AI多模态生成能力，提升营销内容创作工作效率。

**进展：****腾讯广告**已推出AI功能模块“妙思”，整合了灵感推荐、提示词扩写、行业化小模型、应用插件、营销元素的匹配等功能。

**商业化：**暂无。



## 营销场景

**功能：**构建智能导购，帮助商家提升服务质量和效率。

**进展：****企业微信**已推出“转化宝”功能，可根据用户聊天内容，AI自动辅助生成话术；通过AI识别用户私域转化节点行为提升ROI。

**商业化：**暂未对“转化宝”单独收费。



# C端应用：目前以Chatbot类产品为主，24年有望落地更多应用

## 目前以Chatbot类工具型产品为主

- **腾讯混元助手**：现已推出微信小程序。主要功能包括：**1) 聊天**：类ChatGPT的文字对话机器人；**2) 灵感**：提供工作、编程、绘画、营销、生活、角色扮演、娱乐、教育八个细分场景，满足专业领域的图文生成需求。
- **腾讯元宝（尚未正式推出）**：基于混元大模型开发的移动端AI助手类应用。

图：腾讯混元助手主要功能及界面



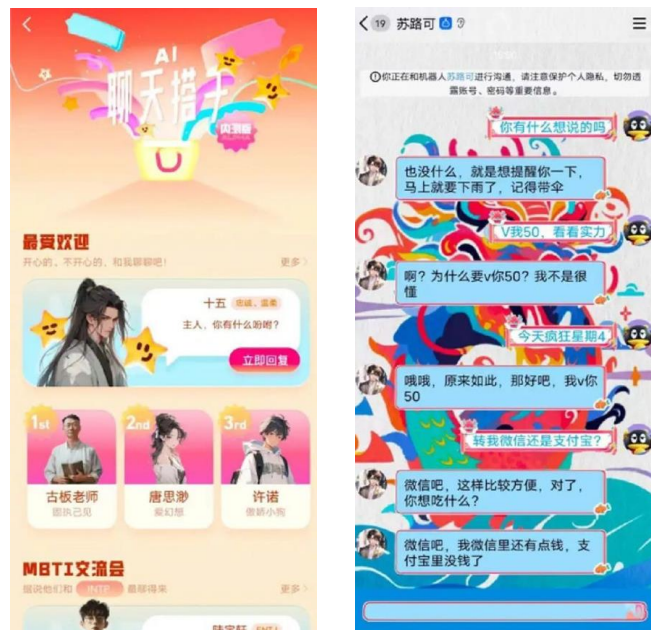
## QQ聊天搭子：社交生态优势下，C端应用的新尝试

2024年3月，腾讯QQ开始测试“AI聊天搭子”：由QQ联合筑梦岛（阅文集团旗下AI陪聊产品）、腾讯混元助手开发。

- **核心功能**：用户能够以和QQ好友聊天的方式，和不同类型的虚拟角色进行对话，目前包含有故事、文字挑战、MBTI、名人等角色类型。
- **商业化**：据Tech星球，内测版本中不同用户的聊天限制不同。普通QQ用户每天可与虚拟角色聊100条消息，超级会员用户则可聊400条。

2024年3月20日，腾讯总裁刘炽平在财报媒体沟通会上提到，24年可以期待公司推出基于混元大模型的更多小程序和独立App。

图：腾讯QQ AI聊天搭子测试界面



图：阅文AI陪聊产品筑梦岛





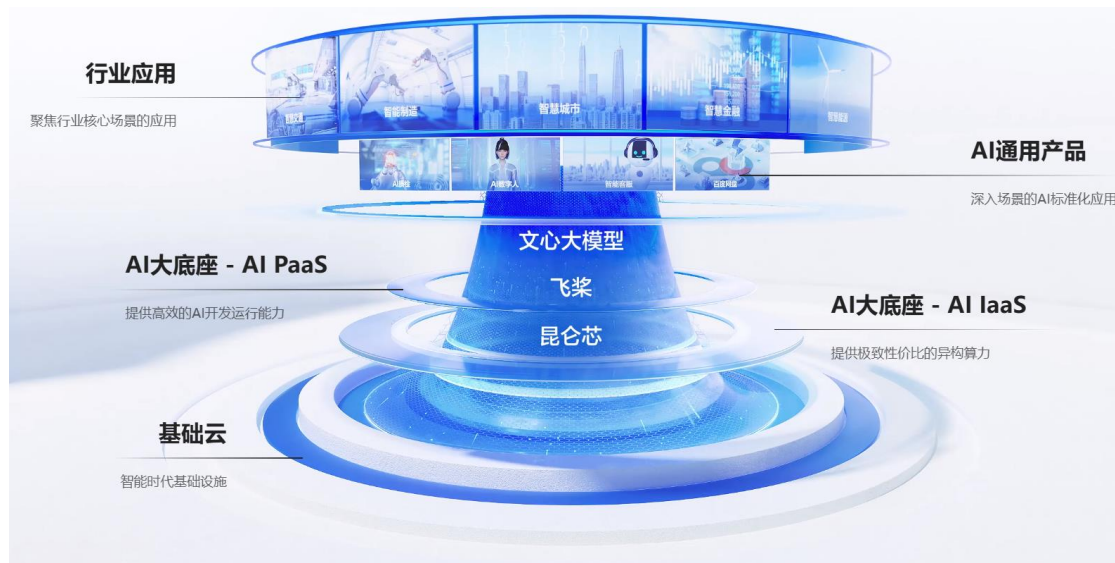
## 5、百度：“云智一体”全面布局

# 百度AI布局：“云智一体”，深度服务行业核心场景

## “云智一体”战略布局

- 百度坚持“云智一体”架构，形成了一套“芯片-框架-大模型-行业应用”的智能化闭环路径。3.0架构以行业核心场景为切入点，构建更低成本的异构算力，拥有高效的AI开发运行能力。目前，百度智能云已为工业互联网、制造、能源、水务、城市、金融、交通物流等多领域提供AI解决方案，提供智能客服、元宇宙、数字人等多种AI通用产品，赋能千行百业。
- 自研技术贯穿整体架构。百度在生产全要素的各层都具有自主可控的核心技术和产品：自研AI大底座，由**百度百舸·AI异构计算平台**和**百度AI中台**解决方案两大平台构成，打造**昆仑芯2代AI芯片**、**飞桨深度学习框架**和**文心大模型**三大核心能力，为国家电网、中国邮政储蓄银行、吉利汽车、海淀城市大脑等不同行业的客户提供极致效能。

图：百度“云智一体”3.0架构

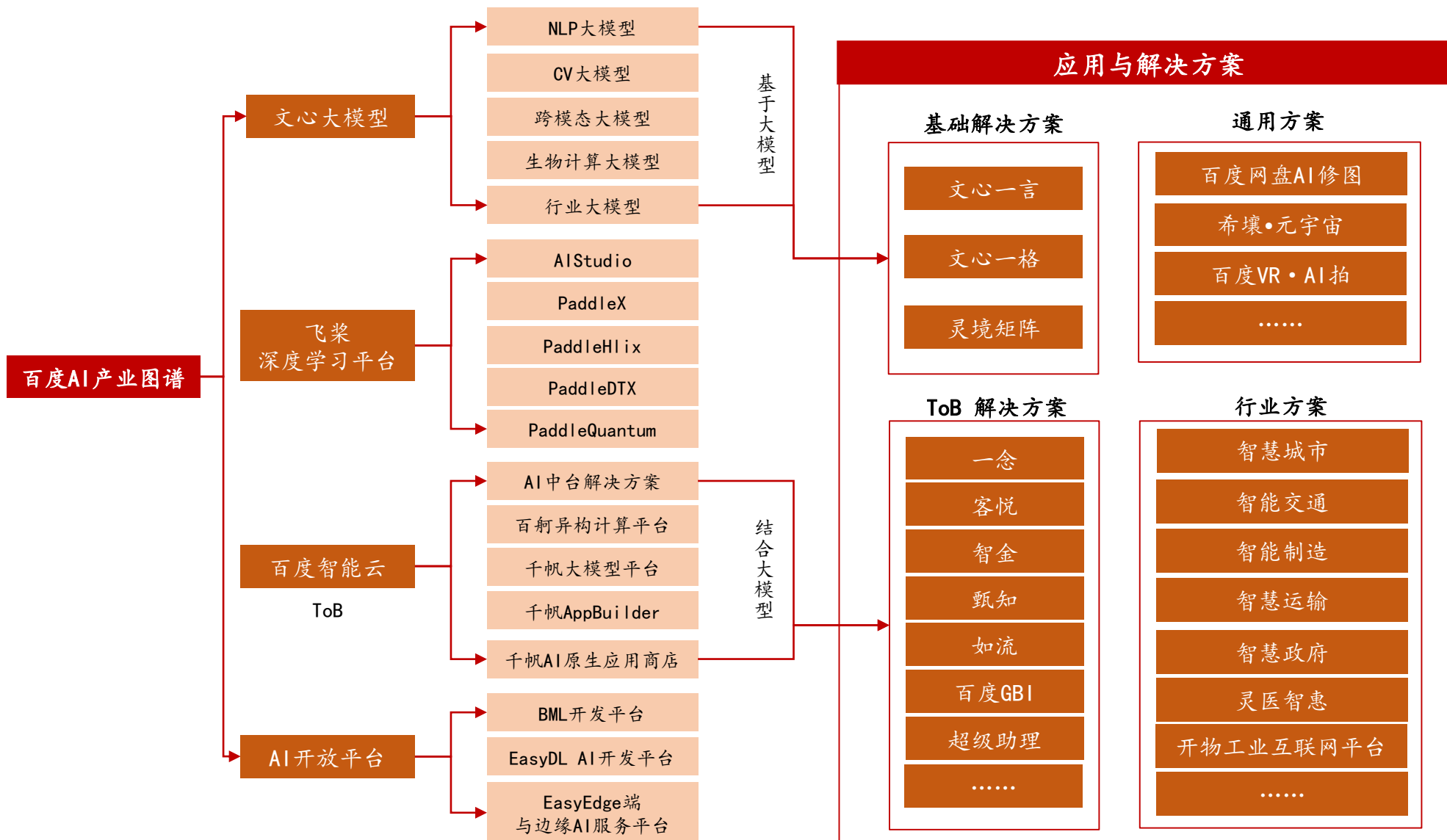


图：百度AI大底座图谱



# 百度：全面绘制AI产业图谱

百度全面布局AI产业，完成“底层基础设施—大模型开发与应用—AI原生应用开发”的端到端升级重构。



# 百度智能云千帆：打造大模型全链路生态支持体系

全球首个一站式企业级大模型平台：预置文心一言大模型，同时支持丰富的第三方大模型开发及应用，为企业探索大模型产业化提供全流程开发工具链和整套环境，打造大模型全链路生态支持体系。发布一周年，百度智能云千帆平台调用规模日均季度环比增长97%，服务客户数8万+，精调模型1.3万+，开发应用16万+。

- 助力一站式开发：帮助企业直接调用大模型开发AI应用，帮助企业一站式完成模型评估和压缩、自动化prompt工程、插件应用编排；预置企业检索增强插件无缝集成第三方插件，助力企业AI应用全面升级。
- 企业级高可用性的开发平台：为企业开发部署和调用自身的大模型服务提供平台，内置完善的安全机制，确保模型输入和输出的安全性；同时提供简单有效的公有云服务和私有化部署，软硬一体，满足不同企业级标准化交付。
- 使用流程简单，可视化产品界面，帮助完成大模型的推理、开发和应用，能够做到极致的性能优化和效果优化；其次，能够高效切入客户系统，支持智能问答、内容创造、产品营销、代码编写等多种功能。





# 百度智能云甄知：“对话”助力企业知识管理

企业知识管理平台：基于文心一言大模型打造，提供对话式搜索、阅读和写作等多种知识服务，覆盖知识生产、加工、组织、分发和应用等五大场景，提升企业的知识管理水平和工作效率，目前有三大亮点功能：

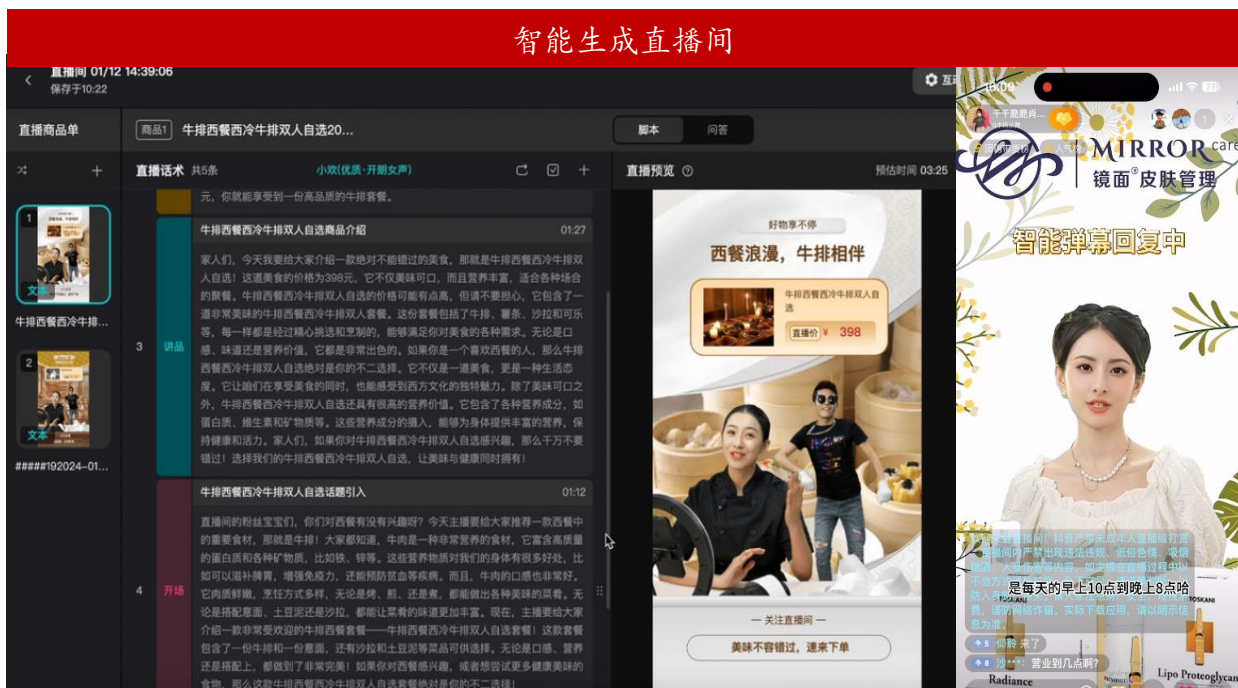
- **对话式搜索**：与用户对话，支持口语化提问，根据意图进行个性化知识检索，降低搜索门槛，利用大模型提炼关键结论，提高信息获取效率；
- **对话式阅读**：自动生成文档摘要，辅助用户快速阅读；结合企业知识帮助用户理解专业文档，可实现边问边读，提高阅读效率；自动提取重要信息，推荐文档相关问题，帮助用户深入理解文档知识；
- **对话式写作**：提供丰富的文本创作模板和交互式编辑环境，快速生成文案草稿，提升写作效率；理解用户需求，辅助文档编辑、扩写和排版，助推文档从无到有。



# 百度智能云曦灵：数字人赋能电商直播

全球领先的数字人平台：基于文心大模型的生成式能力，可为企业极速定制专属数字人，为提供创新的营销和内容创作解决方案，包括直播、视频、对话、数字代言人四大平台，目前在电商直播领域表现亮眼：

- 极速搭建直播间：曦灵数字人平台能够在短时间内快速搭建专业直播间，涵盖脚本、背景与贴图，为企业提供便捷的直播带货和营销服务。
- 智能生成带货文案：可基于商品sku信息自动生成电商带货文案，包括话题引入、应用场景、价格信息、商品知识、引导互动五大模块。
- 拟真智能对话：能够自动生成与产品特色匹配的讲品话术，无需配置问答库，可以与直播间弹幕实时互动，提高直播效率和互动性；同时，还能提供拟真的直播音色，提供1:1还原度直播效果。



## 数字人为各行业赋能



浦发银行  
打造国内首个金融数字人



中国文物交流中心  
首位虚拟宣推官“文天天”

百度健康  
AI用药说明书解读



央视网小C  
央视数字虚拟小编

# Walker S: 携手优必选, 探索AI+人形机器人

AI+人形机器人: 通过百度智能云千帆AppBuilder平台接入百度文心大模型, 实现人形机器人Walker S与百度文心大模型技术深度融合:

- Walker S充分利用了百度文心大模型的语义理解和细粒度规划能力, 与其本身多模态感知和运动控制能力相结合, 展现了双重优势。在利用端侧多模态感知模型获取空间定位与语义信息后, Walker S将任务交由文心大模型进行理解与规划, 使其在执行柔软物体操作和物体干扰分拣等任务时表现出色。例如, 在执行物体干扰分拣任务时, Walker S通过百度智能云千帆大模型平台调用文心一言进行子任务拆解和推理, 同时结合视觉语言模型, 确保异常检测精度, 并实现泛化抓取, 从而保证了在受干扰情况下任务的成功实施。

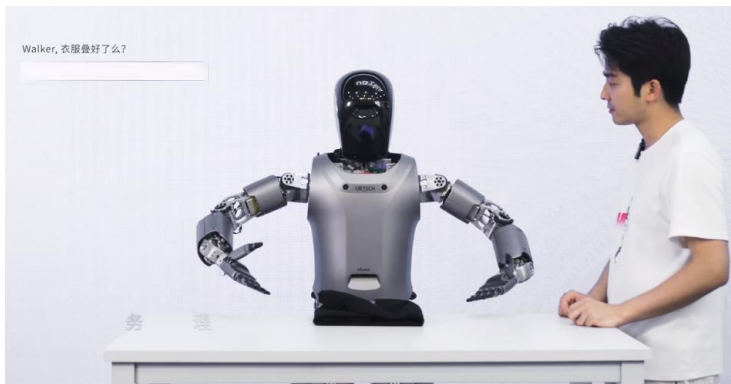
## Walker S执行柔软物体操作任务



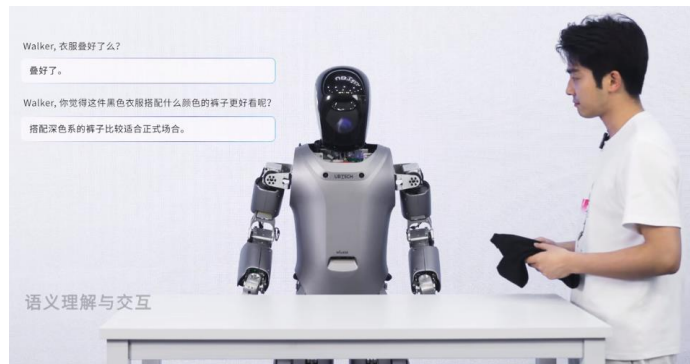
**任务拆解与规划**  
接受叠衣服指令, 开始分析任务并规划完成路径



**执行柔软物体操作任务**



**智能任务管理**  
当用户询问是否完成任务, 回答任务完成进程并把衣物递交给用户



**语义理解与交互**  
面对用户口语化的生活式提问, Walker调用文心大模型的语义理解能力进行作答。



## 6、风险提示

### ● 技术发展不及预期风险：

AI大模型相关技术仍不完善，底层Transformer存在架构缺陷，使得大模型存在回答不准确、易产生幻觉等问题，技术升级迭代可能较慢，影响相关应用规模落地。

### ● 竞争加剧风险：

行业参与者众多，除了头部大厂还有众多中小企业以及创业公司，导致行业竞争激烈。

### ● AI安全、隐私风险：

AI生成内容可能存在暴力、政治敏感、低俗等问题，同时AI发展可能导致大量数据收集和分析，可能包含个人隐私信息，会对个人隐私造成较大隐患。

## 分析师和联系人

分析师 丁子然

SAC: S0590523080003

联系人 周砺灵

联系人 楼静波

## 办公地址

上海

浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37层

北京

东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4层

深圳

福田区益田路4068号卓越时代广场13层

无锡

江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12层

# 评级说明和声明

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
	增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
	中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。



国联证券  
GUOLIAN SECURITIES

致 谢！