



Research and
Development Center

AI “颠覆” 搜索格局

——Perplexity 的异军突起

2024 年 4 月 7 日

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

证券研究报告

行业研究

行业专题研究

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

CINDASECURITIESCO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

AI “颠覆” 搜索格局——Perplexity 的异军突起

2024 年 4 月 7 日

Perplexity 于 2022 年 12 月正式上线，几乎是最早推出的生成式搜索引擎，或者叫做回答引擎。借用大模型的力量，用户可以直接提问，Perplexity 会直接从各种筛选过的来源进行总结，提供准确、直接的答案，同时提供来源参考。目前 Perplexity 每月活跃用户 1500 万左右，并预计其将在订阅模式的基础上开放广告模式扩大商业化成果，有望“颠覆”以 Google 为核心的海外搜索市场。

Perplexity 的异军突起表明，AI 让信息搜索不再是关键词和链接的单向匹配，而是一种直观而精确的双向对话。Perplexity AI 最早将这一愿景变为现实，截止 2023 年 10 月，成立一年估值已达 5 亿美金。它是一个由前 Open AI 员工创建的会话型搜索引擎，让人窥见到一个搜索不仅仅是关于发现，也是关于理解的未来。

Perplexity 作为他山之石是一种很好的商业模式，未来有望突破国内搜索竞争格局，目前推出 AI 搜索功能的国内公司有昆仑万维、360 等。

【昆仑万维：天工 AI】

2023 年 4 月，昆仑万维发布自研千亿级大语言模型「天工大模型」；8 月，推出「天工 AI 搜索」，国内首个融入大模型技术能力的 AI 搜索产品；9 月，在权威推理榜单 Benchmark GSM8K 测试中，「天工大模型」以 80% 的正确率脱颖而出，推理能力接近 GPT-4；同月，全球知名 AI 学者颜水成加入昆仑万维，担任天工智能联席 CEO 及 2050 全球研究院院长；10 月，昆仑万维开源百亿级大语言模型“天工 Skywork-13B”系列。2024 年 2 月 6 日，昆仑万维又一次升级发布新版 MoE 大语言模型「天工 2.0」及「天工 AI」智能助手，这也是国内首个搭载 MoE 架构并面向全体 C 端用户免费开放的千亿级参数大语言模型的 AI 应用。

【360：360AI 浏览器】

2024 年 2 月 29 日，360 正式推出 360AI 浏览器，集成“AI 搜索、AI 阅读助手、AI 视频助手”等功能。其中，“AI 搜索”通过问答搜索的方式提供服务，商业模式类似 Perplexity；“AI 阅读助手”引入思维导图等功能，通过浏览器打开网页自动为您整理智能摘要、文章脉络、思维导图等，2024 年 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；“AI 视频助手”支持网络视频/本地视频，AI 视频助手帮您提取字幕、总结视频看点、思维导图等。

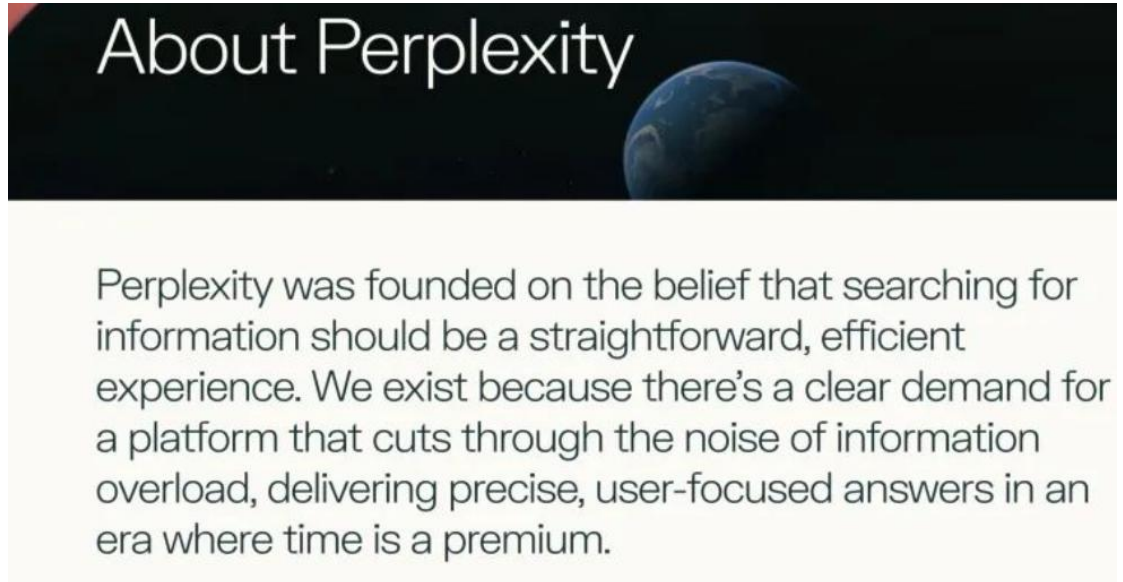
我们将重点关注国内相关 Perplexity 的映射“AI 搜索”产品，包括昆仑万维的天工 AI 以及 360 的 360AI 浏览器正式推广及紧密跟踪后续用户数据。

风险因素：生成式 AI 公司资本开支不及预期，AI 应用迭代不及预期等。

一、Perplexity 产品介绍

Perplexity 几乎是最早推出的生成式搜索引擎，或者叫做回答引擎。借用大模型的力量，用户可以直接提问，Perplexity 会直接从各种筛选过的来源进行总结，提供准确、直接的答案，同时提供来源参考。Perplexity 于 2022 年 12 月正式上线。

图 1: Perplexity 官网介绍



资料来源: Perplexity, 信达证券研发中心

二、创始人团队介绍

- AravindSrinivas: CEO，曾在 UCB 就读博士主攻强化学习和图像识别。博士期间，曾在 OpenAI、DeepMind 和 Google 实习，21 年毕业后加入 OpenAI 研究语言模型和扩散模型
- DenisYarats: CTO，曾在 Quora 担任机器学习工程师，在 MetaAI 研究院研究强化学习、最优化控制和机器人
- AndyKonwinski: 联合创始人，也是 Databricks 的联合创始人
- JohnnyHo: 首席战略官，此前是量化交易员

三、发展历史

- 2022 年 8 月，Srinivas 离开 OpenAI 后创立了 Perplexity
- 2022 年 9 月，获得 310 万美元种子轮融资
- 2022 年 11 月，ChatGPT 上线
- 2022 年 12 月，PerplexityAI 上线
- 2023 年 3 月，Perplexity 在 A 轮融资中筹集了 2560 万美元，估值 1.5 亿美元

➤ 2023年10月，推出订阅制服务后 ARR 达到 300 万美元，完成由 IVP 领投的新一轮融资，估值达到 5 亿美元

四、排名及数据

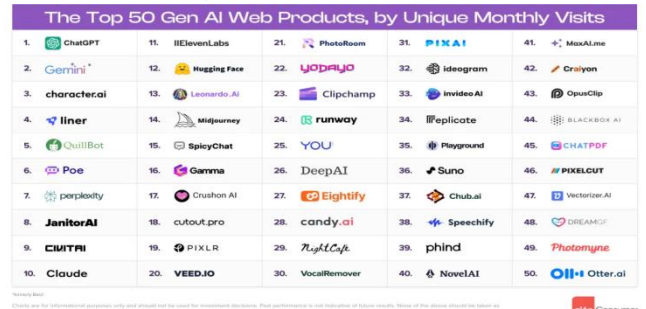
在 a16z 发布的月访问量前 50 的 GenAI 产品中，PerplexityAI 排名第七。从 3 月到 10 月的半年时间内，PerplexityAI 每天处理的搜索请求量增长了 6~7 倍，目前每天要处理数百万个搜索请求。截至 2024 年 2 月，该网站总访问量为 49.5 百万次。

图 2: Perplexity 访问量



资料来源: a16z, 信达证券研发中心

图 3: a16zAI 应用排行榜

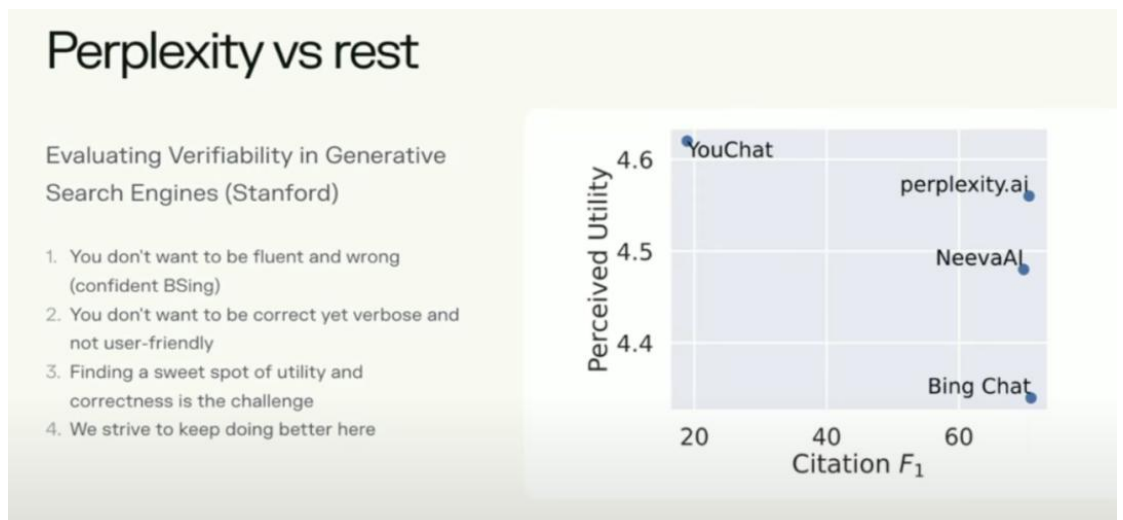


资料来源: a16z, 信达证券研发中心

五、竞争优势和商业模式

Perplexity 与核心竞争对手的定量对比表现出色。Stanford 的 Nelson F. Liu 发表了论文《Evaluating Verifiability in Generative Search Engines》，对 Bing Chat、Perplexity、YouChat 和 Neeva 等几大搜索引擎进行了评估。这篇论文从四个维度来测试：文本流畅度、感知有效性、引文回忆率和引文精确度。综合来看，Perplexity 在这项评估中表现最为出色。

图 4: Evaluating Verifiability in Generative Search Engines



资料来源: 深思 SenseAI, 信达证券研发中心

Perplexity 与传统搜索引擎相比，主要在这几个方面有优势：理解用户问题的能力、总结搜索结果的能力、保留搜索结果索引的能力，以及扩展用户问题的能力。这些优化旨在降

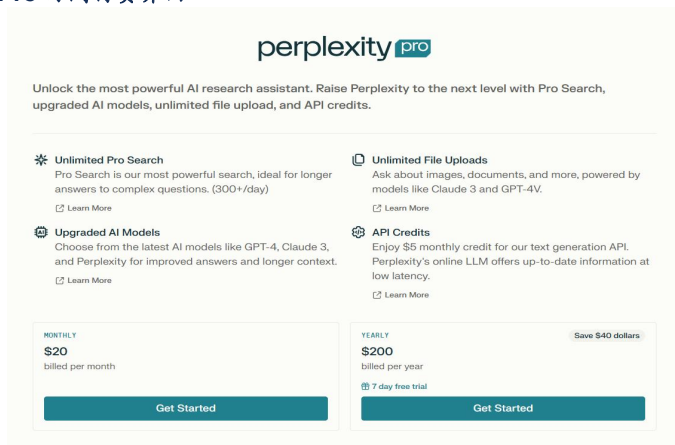
低用户使用门槛，节省用户在不同网页上搜索和浏览的时间，确保搜索结果的可靠性，同时为用户提供深入挖掘问题的能力。

目前主要收费方式为订阅制服务，可能很快也会放开广告服务。

订阅制服务：每月订阅费用是 20 美元，每年需要支付 240 美元。年付订阅可以节省 40 美元，只需支付 200 美元。

2023 年 6 月，Perplexity 推出了 Pro 服务，用户可以使用更高级的 Copilot，允许用户每天使用超过 300 次。访问最好的 AI 模型，选择 GPT-4 回答所有问题，优先使用未来的 Pro 特性，新功能将被添加，无需额外费用，进入 Pro 社区，与其他 Pro 用户和员工一起使用私人 discord 频道。除了可以使用 GPT4 的 Pro 服务，还有一个更加值得关注的动作，推出了 AI Profile 功能。产品让用户填写自己的个人介绍，并且在未来的交互中，引擎会考虑到用户的个人信息，提供更加有针对性的结果。

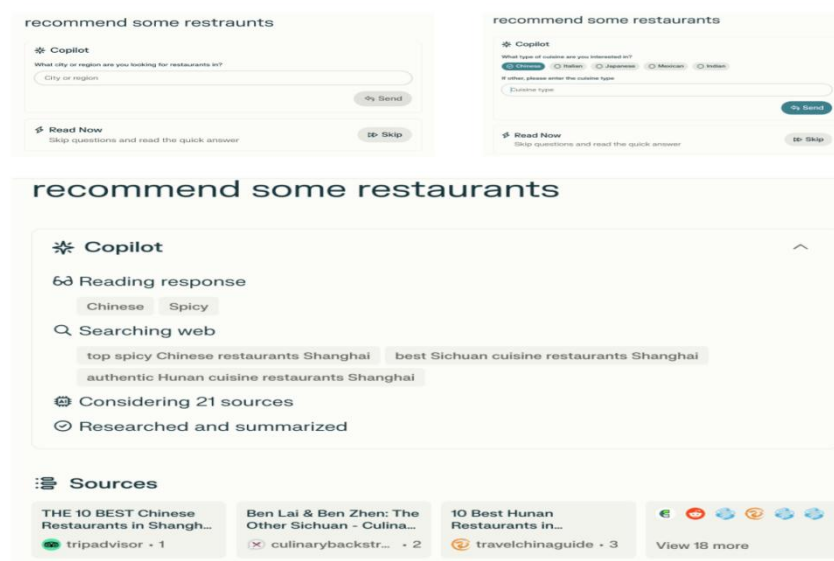
图 5：Perplexity Pro 订阅付费界面



资料来源：Perplexity 官网，信达证券研发中心

Perplexity Copilot 会根据用户的 AI Profile 所需补充信息，如下图（右）可以看见，在作者在 AI Profile 中提前设置好了自己所在城市后，Perplexity Copilot 便不再要求用户补充地址信息；最后，当 Copilot 要求用户补充信息时，会采用更加 LLM Native 的交互方式，会根据要求的补充信息类型，Copilot 自主选择最合适的交互方式来让用户输入，如下图（右）就自动生成了一组复选框。

图 6：Perplexity Pro AI Profile 界面

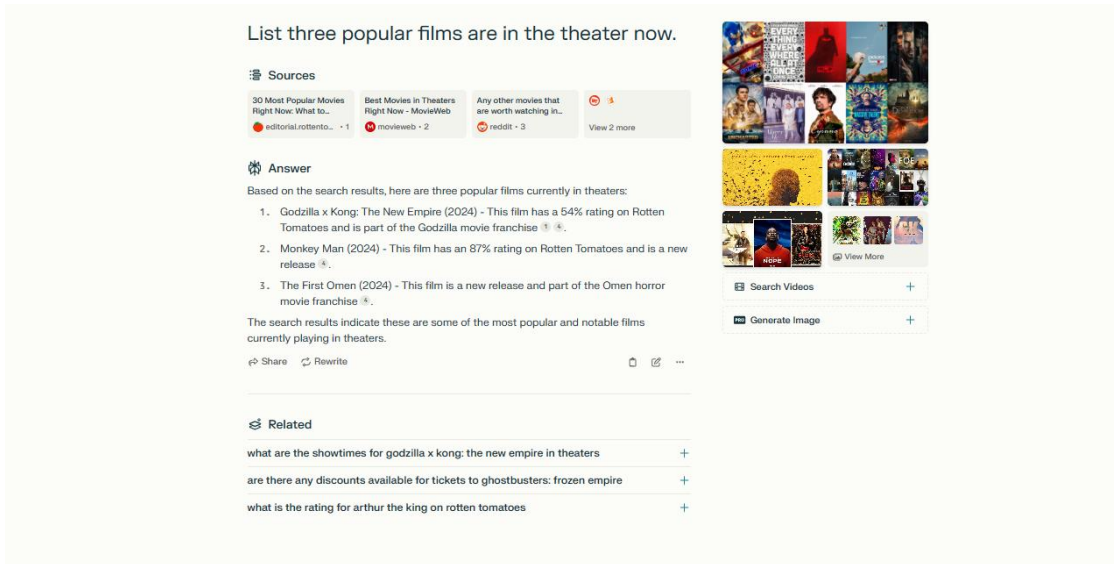


资料来源：Perplexity, 信达证券研发中心

广告服务：或将于未来几个季度开放

根据公司首席业务官 Dmitry Shevelenko 透露，在“Related（相关问题）”位置将在未来几个季度推出付费广告功能，除此之外还没有更多细节。“Related（相关问题）”占到总查询量 40%、是核心产品特色之一，将成为 Perplexity 首先对金主开放的广告位，成为市场关注的重点。当用户进一步挖掘某个主题时，Perplexity 会在有机问题旁边添加来自品牌赞助的问题，追问后继续显示相关广告链接。

图 7：Perplexity Pro Search 界面，Answer 下方即为 Related 功能



资料来源：Perplexity 官网, 信达证券研发中心

在潜力巨大的大模型时代，技术变现路径往往长且曲折。面对高昂的开发成本和持续的运营费用，对于目前拥有 1500 万活跃用户的 Perplexity 来说，将广告纳入未来产品计划，仍然是商业化难题的最直接解决方案。而目前如何在不影响核心用户体验的情况下引入广告这一商业模式，平衡用户体验和广告需求，是搜索历史上对竞价排名最大的难题，也是 Perplexity 当下亟待解决的问题。

► **风险因素：**生成式 AI 公司资本开支不及预期，AI 应用迭代不及预期等。

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），所在团队曾获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。