

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

# ChatGPT 无需账号打开即用，4 月关注 AI 主题及业绩季高股息品种

2024 年 4 月 7 日

近期 AI 相关热点更新:

- **ChatGPT 打开即用，无需再注册账号和登录。**4 月 2 日，OpenAI 宣布将向未注册用户逐步开放其生成式人工智能聊天机器人 ChatGPT。虽然功能有所限制，但用户仍可享受到与 ChatGPT 进行互动的乐趣。已注册用户则能享受更多高级功能，如保存、分享聊天记录以及解锁语音对话等。但是 OpenAI 此次向未注册用户开放的是 ChatGPT 3.5 版本，而非最先进的大语言模型 GPT-4。
- **OpenAI 发布一支由 Sora 制作的 MV。**《Worldweight》的音乐是由艺术家 August Kamp 作曲；而 MV 的画面内容是借助 Sora 来完成的。
- **昆仑万维天工 APP 持续迭代，AI 音乐功能已正式上线。**4 月 2 日，昆仑万维天工 APP 安卓版新增 AI 音乐功能，用户可自行写词或通过 AI 写词，再选取歌曲或者哼唱的曲调文件作为曲风参考，然后 AI 生成歌曲。4 月 4 日，天工 APP iOS 版也已同步更新，支持 AI 音乐创作。
- **恺英网络 712AI 创作小组研发的《形意》大模型应用顺利进入实际研发场景。**该模型更加注重游戏垂类场景的应用，主要拥有“形”与“意”两大功能，前者提供图像生成能力，后者则注重文本内容的理解与处理。
- **谷歌更新 Transformer 架构，更节省计算资源。**谷歌最新发布的 Mixture-of-Depths (MoD)，改变以往 Transformer 计算模式。它通过动态分配大模型中的计算资源，跳过一些不必要计算，显著提高训练效率和推理速度。结果显示，在等效计算量和训练时间上，MoD 每次向前传播所需的计算量更小，而且后训练采样过程中步进速度提高 50%。
- **DeepMind 发布 ReadAgent 框架，“有效上下文”提升 20 倍。**基于 Transformer 的大语言模型 (LLM) 具有很强的语言理解能力，谷歌新框架 ReadAgent 在三个长文档阅读理解数据集上取得了更强的性能，有效上下文提升了 3-20 倍。在实验评估中，ReadAgent 在三个长文档阅读理解任务 (QuALITY, NarrativeQA 和 QSum) 上的性能表现都优于基线，同时将有效上下文窗口扩展了 3-20 倍。
- **苹果公司的人工智能团队成功研发出一种名为 ReALM 的新型模型，该模型有望显著提升 Siri 的智能水平，挑战业界知名的 OpenAI GPT 系列。**ReALM 模型的最大特点在于其能够同时理解用户屏幕上的内容和正在进行的操作，将信息分为屏幕实体、对话实体和背景实体三类，从而更准确地理解用户需求。在测试中，ReALM 表现出色，即使在参数少于 GPT-4 的情况下，其性能也能与之匹敌，甚至在某些特定领域的用户指令处理上表现更加出色。苹果将在即将召开的 WWDC 2024 开发者大会上展示更多的人工智能技术成果。外界普遍期待，苹果有望在新系统

中进一步集成 ReALM 模型，以提升 Siri 的智能水平，为用户带来更加便捷、智能的语音交互体验。

#### 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 搜索**：昆仑万维、三六零等；2) **AI+IP（涉及版权、算力等）**：中广天择、华数传媒、新华传媒、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、视觉中国；3) **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；4) **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；5) **AI+营销**：分众传媒（高分红）、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；6) **AI+教育/阅读**：南方传媒、盛通股份、世纪天鸿、掌阅科技等；7) **AI+出版（高分红）**：南方传媒、皖新传媒、时代出版、城市传媒、中南传媒、凤凰传媒、果麦文化等；8) **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；9) **其他**：万兴科技、人民网、新华网、福昕软件、金山办公、松炷资源等。
- **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
4.1	昆仑万维	2024 年 4 月 17 日，天工 3.0 正式开启公测。天工 3.0 采用 4 千亿级参数 MoE 混合专家模型，并将同步选择开源，是全球模型参数最大、性能最强的 MoE 模型之一。天工 3.0 新增了搜索增强、研究模式、调用代码及绘制图表、多次调用联网搜索等能力，并针对性地训练了模型的 Agent 能力，使得天工 3.0 能够独立完成规划、调用、组合外部工具及信息，以精准高效地完成产业分析、产品对比等各类复杂需求。天工 3.0 也是全球首个多模态“超级模型”，其集成了 AI 搜索、AI 写作、AI 长文本阅读、AI 对话、AI 语音合成、AI 图片生成等多项能力，是大模型时代的“超级应用”。天工 3.0 模型逻辑推理能力得到了很大提升，语义理解能力更强，进行了全面的内容创作能力升级，在知识库能力、任意工具调用能力、复杂角色指令追寻能力等领域进行了全面升级，实现自动调用制定工具、完成复杂指令遵循 Agent 构建等实用能力。天工 3.0 是一款集自然语言处理、计算机视觉、多模态、AI 搜索、AI 智能体等多项尖端技术于一体的人工智能大模型，更是全球首款多模态“超级模型”。
4.2	昆仑万维	4 月 2 日，昆仑万维 AI 音乐生成大模型天工 SkyMusic 面向社会开启免费公测。天工 SkyMusic 正式版也将在 4 月 17 日随天工 3.0 面向全社会免费开放。天工 SkyMusic 基于昆仑万维天工 3.0 超级大模型打造，是目前国内唯一公开可用的 AI 音乐生成大模型。天工 SkyMusic 采用音乐音频领域类 Sora 模型架构，该套模型架构在处理视频、音频和音乐领域效果极佳。天工 SkyMusic 能够生成 80 秒 44100Hz 采样率双声道立体声

AI 歌曲，并可根据用户输入的歌词风格生成对应歌曲风格；其 AI 人声合成能够达到业内顶尖的 SOTA 水平，中文水平极为优秀，发音清晰、无异响。天工 SkyMusic 能够通过歌词来控制歌曲，让生成的歌曲可以明确分辨出不同歌词段落的情绪变化，具有多种音乐风格，拥有多种表达技巧。

- |     |        |  |
|-----|--------|--|
| 4.1 | 恺英网络   | 公司 712AI 创作小组研发的《形意》大模型应用已经取得了长足的发展，并顺利进入实际研发场景。从《形意》大模型应用的情况来看，作为国内头部上市公司的恺英目前正处于 AI 赋能游戏领域的领跑地位。该模型更加注重游戏垂类场景的应用，主要拥有“形”与“意”两大功能，前者提供图像生成能力，后者则注重文本内容的理解与处理。在《形意》的帮助下，恺英旗下的产品的 UI 框体、技能和物品图标等多种美术元素的创作流程都可由 AI 介入处理。此外，《形意》内置了强大的描述词系统和算法标签工具，可以胜任多种画风。该模型可以对文学剧本进行自动化拆解、自动生成任务线、生成人物形象和道具等。《形意》还挂载了 AI 对白、语音识别等实用功能，真正成为策划、美术、文案等跨职能部门的一站式内容产出中心。除了通过《形意》形成自研 AIGC 的突破外，恺英还通过外部合作与投资等途径多管齐下布局，探索 AIGC 赋能游戏研发的多样性路径。 |
| 4.3 | OpenAI | 4 月 2 日，OpenAI 宣布将向未注册用户逐步开放其生成式人工智能聊天机器人 ChatGPT。虽然功能有所限制，但用户仍可享受到与 ChatGPT 进行互动的乐趣。已注册用户则能享受更多高级功能，如保存、分享聊天记录以及解锁语音对话等。但是 OpenAI 此次向未注册用户开放的是 ChatGPT 3.5 版本，而非最先进的大语言模型 GPT-4。  |
| 4.3 |        | OpenAI 发布了一支由 Sora 制作的 MV。《Worldweight》的音乐是由由艺术家 August Kamp 作曲；而 MV 的画面内容是借助 Sora 来完成的。   |
| 4.3 | 苹果     | 苹果公司最近公布了一项重要成果，其人工智能团队成功研发出一种名为 ReALM 的新型模型，该模型有望显著提升 Siri 的智能水平，挑战业界知名的 OpenAI GPT 系列。ReALM 模型的最大特点在于其能够同时理解用户屏幕上的内容和正在进行的操作，将信息分为屏幕实体、对话实体和背景实体三类，从而更准确地理解用户需求。在测试中，ReALM 表现出色，即使在参数少于 GPT-4 的情况下，其性能也能与之匹敌，甚至在某些特定领域的用户指令处理上表现更加出色。苹果将在即将召开的 WWDC 2024 开发者大会上展示更多的人工智能技术成果。外界普遍期待，苹果有望在新系统中进一步集成 ReALM 模型，以提升 Siri 的智能水平，为用户带来更加便捷、智能的语音交互体验。  |
| 4.1 | 谷歌     | 谷歌 DeepMind 的 SIMA 是一个可以感知和理解各种环境的 AI 代理，能够在多种视频游戏设置中执行任务，未来甚至可能可以与任何虚拟环境进行互动。只需要两个简单的输入：屏幕上的图像和用户口头提供的简单自然语言指令，SIMA 就会通过键盘和鼠标控制游戏角色执行这些指令。通过从不同游戏世界中学习，SIMA 捕捉了语言与游戏行为之间的关系，使得 SIMA 能够逐渐理解游戏世界中的语言和行为之间的联系。SIMA 已经评估了 600 种基本技能，涵盖了导航、物体交互和菜单使用。它可以执行在 10 秒内完成的简单任务。SIMA 的结果展现的是新的泛化的、由语言驱动的 AI 代理的潜力。  |
| 4.5 |        | 谷歌最新发布的 Mixture-of-Depths (MoD)，改变了以往 Transformer 计算模式。它通过动态分配大模型中的计算资源，跳过一些不必要计算，显  |

		著提高训练效率和推理速度。结果显示，在等效计算量和训练时间上，MoD 每次向前传播所需的计算量更小，而且后训练采样过程中步进速度提高 50%。
4.6		基于 Transformer 的大语言模型 (LLM) 具有很强的语言理解能力，谷歌新框架 ReadAgent 在三个长文档阅读理解数据集上取得了更强的性能，有效上下文提升了 3-20 倍。在实验评估中，ReadAgent 在三个长文档阅读理解任务 (QuALITY, NarrativeQA 和 QMSum) 上的性能表现都优于基线，同时将有效上下文窗口扩展了 3-20 倍。
4.4	UC berkeley	UC berkeley 的研究人员发布并开源了 LWM (LargeWorldModel) 系列模型。LWM 采用了一个包含各种视频和书籍的大型数据集，利用 RingAttention 技术对长序列进行可扩展的训练，最终将上下文长度增加到 1M token。在超长上下文的加持下，LWM 系列模型可以轻松完成各种多模态任务：文本图像生成、文本视频生成等。
4.6	KAUST 和哈佛大学研究团队	来自 KAUST 和哈佛大学的研究人员提出了 MiniGPT4-Video——专为视频理解而设计的多模态大模型。MiniGPT4-Video 能够同时处理时态视觉数据和文本数据，因此善于理解视频的复杂性。基于 MiniGPT-v2，MiniGPT4-video 将其能力扩展到处理帧序列，以便理解视频。MiniGPT4-video 不仅考虑了视觉内容，还纳入了文本对话，使该模型能够有效地回答涉及视觉和文本内容的查询。实验结果显示，新方法在 MSVD、MSRVTT、TGIF 和 TVQA 基准上分别提高了 4.22%、1.13%、20.82% 和 13.1%。MiniGPT4-video 有效地融合了视频领域内的视觉和对话理解，为视频问答提供了一个引人注目的解决方案。

资料来源：新智元，百朋 AI 学堂，量子位，昆仑万维，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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 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。