

传媒

行业快报

AI 应用持续推进，端侧需求日益显现

投资要点

- 热点事件：**4月17日，昆仑万维宣布「天工 3.0」基座大模型与「天工 SkyMusic」音乐大模型正式开启公测。作为中国首个音乐 SOTA 模型，「天工 SkyMusic」综合性能超越 Suno V3，使中国自研大模型技术第一次在 AIGC 领域领跑全球。
端侧方面：据彭博社记者 Mark Gurman，苹果即将于 6 月 10 日发布的 iOS 18 所载首批 AI 功能将完全在设备上运行，不涉及云端处理，以后或提供由 Google Gemini 或其他供应商提供基于云端的 AI 功能。国内 AI 模型再迎突破，AI 应用落地进行时；端侧 AI 竞争格局火热，AI 赋能内容创作有望拉动相关产业需求。
- MoE 大模型迭代更新，国内 AI 技术突飞猛进。**「天工 3.0」拥有 4000 亿参数，超越了 3140 亿参数的 Grok-1，是全球最大的开源 MoE 大模型，其在语义理解、逻辑推理、通用性、泛化性、不确定性知识、学习能力等领域拥有突破性的性能提升，数学/推理/代码/文创能力提升超过 30%，并新增了多轮搜索与综合工具调用、图表绘制、研究模式、增强模式、改图扩图等 AI 能力，为用户带来全新 AI 体验。在 MMBench 等多项权威多模态测评结果中，「天工 3.0」超越 GPT-4V，全球领先。国内大模型迭代更新，有望在 AI 赛道抢占先机，以 AI 赋能生产力。
- AI 音乐赛道迎实质突破，AI 应用落地“进行时”。**「天工 SkyMusic」是中国首个公开可用的 AI 音乐生成模型，更是中国自研大模型技术第一次在 AIGC 领域领跑全球。此前，大模型已经在文本、图像等多个技术领域取得突破，带来产业全面变革，而在 AI 音乐生成领域却迟迟未出现爆品。在与海外顶尖的 AI 音乐大模型 Suno V3 的横向测评中，「天工 SkyMusic」在人声&BGM 音质、人声自然度、发音可懂度等领域显著领先对手，并以 6.65 分的综合得分超越 Suno V3，成为全球 AI 音乐 SOTA 模型。其直接通过大模型技术实现乐器、人声、旋律、音量、音符的一体化端到端音乐生成，技术壁垒高，全球范围内参与者极少。国内 AI 技术在垂类应用赛道取得质变突破，或有效推动 AI 应用落地，赋能内容生产创作。
- AI 模型轻量化趋势，赋能端侧生产力。**斯坦福大学研究人员近日推出的 Octopus v2 大模型拥有 20 亿个参数的高级开源语言模型，可跑通端侧，专为 Android API 量身定制。不仅性能与 GPT-4 相当，还显著提升了推理速度。一夜下载量超 2000，体现端侧 AI 日益增长的需求。端侧的火热来源于 toC 端对内容创作的强需求，叠加国内 AI 技术进步，有望长效赋能端侧内容生产。
- 投资建议：**国内 AI 突飞猛进，有望纵深赋能垂类赛道，加速应用落地。建议关注：昆仑万维、因赛集团、美图公司、天娱数科、世纪天鸿、元隆雅图、视觉中国、中文在线、巨人网络、完美世界、恺英网络、捷成股份、顺网科技等。
- 风险提示：**政策不确定性、端侧 AI 进度不及预期、AI 伦理道德潜在风险等。

投资评级

领先大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-12.54	-15.27	-14.57
绝对收益	-12.67	-7.26	-27.44

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

相关报告

- 传媒：进口网游版号发放提速，魔兽 IP 确定性回归-华金证券-传媒-行业快报 2024.4.10
- 传媒：清明档票房超预期，影视产业稳健复苏-华金证券-传媒-行业快报 2024.4.8
- 传媒：清明档单品破记录，引进片倍受关注-华金证券-传媒-行业快报 2024.4.2
- 传媒：游戏版号连月破百，关注低氪+休闲方向-华金证券-传媒-行业快报 2024.4.1
- 传媒：DBRX 发布，持续关注商用 AI 落地进度-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.28
- 传媒：端侧 AI 进军折叠屏，强强联合赋能应用落地-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.27
- 传媒：大模型商业化初现端倪，关注 Kimi 催化效应-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.24



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn