



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 周观点：Stable Diffusion 3 可通过 API 使用，百度举办 AI 开发者大会

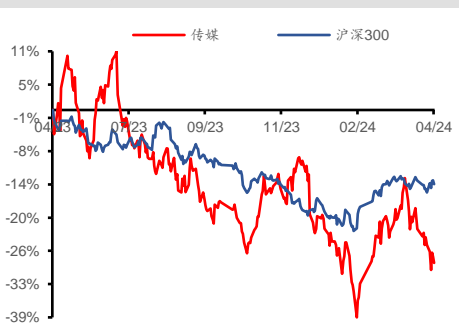
——互联网传媒行业周报（20240415-20240421）

### 增持（维持）

行业： 传媒  
日期： 2024年04月22日

分析师： 陈旻  
Tel: 021-53686134  
E-mail: chenmin@shzq.com  
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



**相关报告：**

- 《周观点：国内首款 AI 音乐生成大模型启动内测，谷歌发布 Gemini 1.5 Pro》  
——2024 年 04 月 17 日
- 《2024W14 周数据跟踪》  
——2024 年 04 月 12 日
- 《2024W13 周数据跟踪》  
——2024 年 04 月 08 日

### ■ 主要观点

4 月 18 日，Stability.ai 在官网宣布最新文生图模型 Stable Diffusion 3（简称“SD3”）和 SD3 Turbo 可以在 API 中使用。与前两代相比，SD3 除了生成的图片质量更高之外，可以更好地理解提示文本中嵌入到图片中的文字。Stability.ai 2 月 22 日在官网首次展示了 SD3 并开启候补测试，3 月 5 日在 arxiv 上公布了其论文并介绍，SD3 与前两代相比最大技术创新在于使用了 MM-DiT 和 Flow Matching 两种方法来增强模型的输出、训练、优化等，同时支持文本或图像作为提示实现多模态能力。通常多数文生图模型在生成的过程中，只考虑图像本身而没有充分利用文本信息，所以，输出结果时经常出现“驴头不对马嘴”的情况，甚至是一些无法理解的乱码或者扭曲的图像。而 MM-DiT 通过结合 Transformer 的自注意力机制强大的文本和图像序列处理能力，帮助模型在生成图像时能与文本实现更好的匹配。当用户输入文本或图像提示时，首先被转换为嵌入表示。文本通过预训练的文本模型编码，而图像则通过预训练的自动编码器转换为潜在空间表示。

4 月 16 日，Create 2024 百度 AI 开发者大会在深圳举办。百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏发表了题为《人人都是开发者》的主旨演讲。他认为，AI 正在掀起一场创造力革命，未来开发应用就像拍短视频一样简单，人人都是开发者，人人都是创造者，大模型和生成式 AI 将彻底改变开发者群体。百度已经为开发者们准备好了三大“开箱即用”的工具，包括智能体开发工具 AgentBuilder、AI 原生应用开发工具 AppBuilder、各种尺寸的模型定制工具 ModelBuilder，这三个工具都代表了先进生产力。此外，百度正式发布了文心大模型 4.0 的工具版，开发者可通过文心 4.0 降维裁剪出来的更小尺寸模型，在同等尺寸下，比直接拿开源模型调出来的效果更好；在同等效果下，成本更低。

在 10 亿互联网用户的基础下，国内大模型拥有足够的 AI 应用场景和产业体系。我们认为在国家“人工智能+”政策的支持和鼓励下，个人和企业可充分利用大模型工具，释放无限创造力和生产力。在大语言模型百花齐放阶段，我们认为国内大厂持续投入大语言模型，有望打造出更适合中国的 AI 生产力工具。目前 AIGC 行情已有所分化，未来主题性机会有望逐步切换向案例兑现、甚至基本面兑现，龙头及龙头板块需重点关注，持续推荐具备基本面优势的【游戏】板块。

### ■ 投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标的，重点关注 AI+文本/虚拟人板块，其次关注 AI+图片（大模型+小模型）；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容（多模态数据）的范围选择标的，重点关注 AI+内容/IP/版权板块。

**AI行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：**

- 1、AI：关注【昆仑万维】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】；关注【宝通科技】。
- 3、游戏新模式：推荐【盛天网络】、【完美世界】、【三七互娱】。
- 4、影视新模式：关注【中文在线】、【上海电影】、【光线传媒】、【华策影视】。

#### ■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。