

AIGC 行业趋势：强调应用落地，多模态是大势所趋

近期，我们参加了数场关于中国生成式人工智能的行业交流会。大模型风向逐渐从去年关注参数规模转向更加强调应用场景落地。多模态被视为 AIGC 行业 2024 年重要趋势之一。根据量子位《中国 AIGC 应用全景报告》，2024 年我国 AIGC 应用市场规模将达到人民币 200 亿元，预计到 2026 年，中国 AI 市场规模将达千亿级别；到 2030 年，中国 AIGC 应用市场规模将达万亿元。

- **更加关注应用场景落地。**AIGC 产品应用落地的首要因素是场景与技术的匹配，而技术成熟度则决定落地速度。大模型的三大维度，包括精度、成本和效率，是影响技术变现的关键因素。根据量子位报告，AIGC 应用有七大赛道值得关注，包括两大类：一是技术相对成熟、商业模式清晰且营收可观的营销、零售、教育、影视、办公协同等领域；二是技术尚不成熟但潜力巨大的游戏、医疗领域。
- **多模态是大势所趋。**在后 GPT-4 时代，四大技术趋势值得关注：1) 从大语言模型到多模态技术衍变；2) 从 Integration 到 Vector DB；3) 从 Agent 到 OS；4) 从微调向插件。其中多模态被视为行业 2024 年最主要趋势之一。目前，文本生成和图片生成产品是 AIGC 行业中占比最大的两个垂类，两者合计占比超七成，多模态应用产品占比已接近 50%。随着未来人机交互更加多元，多模态应用产品占比预计将持续提升。
- **开源模型被寄予厚望。**市场对于开源大模型寄予厚望，开源社区有助于推动技术更新迭代以及打造更加丰富的产品生态。Meta 于 4 月 18 日正式发布 Llama 3 并将其称为“有史以来最强大的开源大模型”。Meta 此次发布了 8B 和 70B 参数的大模型，400B 的模型仍在训练中，值得期待。此外，AI 从云到端全方位部署，未来十亿到百亿以下参数的轻量级大模型或考虑部署于手机端侧。

赵丹

首席互联网分析师
dan_zhao@spdbi.com
(852) 2808 6436

杨子超, CFA

互联网分析师
charles_yang@spdbi.com
(852) 2808 6409

2024 年 4 月 22 日

相关报告:

[AIGC 行业投资手册:挖掘美股“七巨头”外的 AI 软件核心标的](#) (2024-03-06)

[AIGC 行业趋势: Sora 横空出世, 向多模态应用加速迈进](#) (2024-02-21)

[互联网行业 2024 年展望: 波谷后的洗牌之年, 在成长股和价值股间摇摆](#) (2023-12-13)

[AIGC 行业趋势: 大模型趋于分化, 关注应用场景落地](#) (2023-07-10)

[互联网行业 2023 年中期展望: AIGC, 能否拯救互联网的“中年危机”?](#) (2023-06-26)

[序幕揭开: ChatGPT 将 AIGC 推向“平民化”时代](#) (2023-02-14)



扫码关注浦银国际研究

- **B端变现模式更为清晰：**国内现阶段，B端产品占比约三分之一，其收入模式包括会员订阅、按需付费或交付项目等，商业模式较为清晰。C端产品占比50%以上，大多数产品还处于免费阶段，尚未形成明确的收入模式，而已有的收费模式主要围绕生成内容收费、订阅付费等。C端产品以智能助手以及图像生成类的工具为主，用户量大，但整体留存率偏低。根据QuestMobile数据（2024年1月），头部AIGC产品运营数据活跃率较低，均在20%以下；用户粘性方面，3日留存率均在50%以下。
- **商业化进程及市场规模展望：**根据量子位《中国AIGC应用全景报告》，AIGC商业化进程可分为三个阶段：

第一阶段为2024年到2027年，主要为产品落地阶段；

第二阶段为2028年到2029年，进入商业模式发展成熟阶段；

第三阶段即2030年以后，进入规模化盈利阶段。

2024年我国AIGC应用市场规模预计将达到200亿元，预计到2026年，中国AI市场规模将达千亿级别。到2030年，我国AIGC应用将成为万亿规模市场，五年（2024-2028年）平均复合增长率超过30%。

投资风险：行业监管，内容合规，成本控制，商业模式。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

- “买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数
- “持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平
- “卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

- “超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上
- “标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%
- “低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明:(i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写;(ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关;(iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息/非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票;(ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券财富管理团队

王玥

emily_wang@spdbi.com

852-2808 6468

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

