

传媒

互联网的三种"AI组织架构"

投资要点:

事件:

2024年4月18日,Meta开源大模型LLaMA-3,包括8B和70B两个版本,其中70B版本的性能显著。Llama3的开源,有望进一步提升未来国内公司大模型能力。

一、字节跳动AI产品:以内部AI工厂孵化为主

1、模仿移动互联网时代的APP工厂,打造AI时代的AI工厂:目前比较亮眼的是类GPT产品豆包和AI出海教育Gauth。在搜索、社交、创作、AI聊天、教育等方面,字节AI产品不断创新:国内有剪映、豆包、扣子;在海外上线有AI教育"Gauth"、AI聊天"Cici"、AI应用平台"Coze"、AI美图Hypic等。

2、字节以AI Flow为核心,整体分为四个部门,包括AI教育、国际化、社区和豆包。2023年11月27日,字节跳动成立新的AI部门Flow,专门负责AI技术研究和产品研发,有多个相关创新产品在孵化。同时,新产品借助国内抖音、海外Tiktok、火山引擎等流量入口进行营销推广,帮助快速抢占市场。

三、阿里领跑AI模型投资,开启"OpenAI+微软"算力投资模式

1、根据IT桔子,阿里领投具有AI产品能力的大模型公司,主要是月之暗面和MiniMax:月之暗面上线KimiChat AI搜索应用,并成长为国内网页端周度访问量最高的AI应用;MiniMax发布Talkie&星野等AI应用,其中Talkie海外日活峰值不断攀升,根据Data.ai数据,其日活已达百万级别,持续追赶AI陪聊应用龙头Character AI。

2、阿里参投大模型公司,意在未来算力合作。根据《财经十一人》报道,阿里对Minimax的投资部分将以算力形式交付,在月之暗面的投资中3亿美元的投资额用于购买阿里云的算力;根据创投日报,零一万物Yi系列大模型基于阿里云平台打造,使用阿里云算力基础设施进行训练;根据智东西报道,王小川称百川智能和阿里云作为紧密的合作伙伴,在模型预训练和模型部署等方面进行了深度合作。

三、腾讯专注自研大模型,以王牌产品接入AI为核心

1、自研大模型能力强劲,数学和代码能力表现亮眼:根据我们的测评,在GPT-3.5未能答对的10道数学和5道代码题中,腾讯混元的正确率位居国内大模型前列(混元数学正确率60%,而国内其他模型基本在50%以下),与国外Gemini Ultra、Claude 3 Opus、Mistral AI等一众模型差距较小。

2、王牌产品矩阵接入大模型,赋予工程化能力:目前实测发现,腾讯会议接入AI效果较好,后续观察微信是否会接入混元作为智能助手。腾讯选择讲王牌产品直接接入AI,包括腾讯云、腾讯会议、腾讯文档、QQ浏览器、QQ音乐等核心业务和产品,进一步巩固产品优势。

四、投资建议

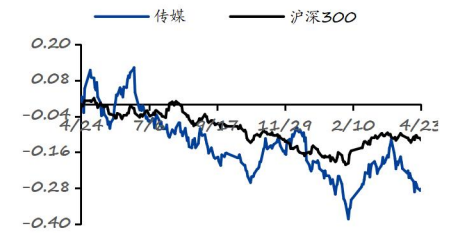
建议关注:1、平台公司:腾讯控股(混元大模型领跑)、阿里巴巴(领投月之暗面和MiniMax);2、AI内容公司:阅文集团(IP龙头)、哔哩哔哩(UGC内容)

风险提示

AI巨头竞争激烈、AI模型开源不及预期

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 杨晓峰(S0210524020001)
yxf30436@hfzq.com.cn
联系人: 马梓燕(S0210124030014)
mzy30462@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、AI搜索:怎么看Kimi的空间?——2024.04.19
- 2、MiniMax:AI社交新龙头Talkie——2024.04.15
- 3、字节AI出海:AI教育Gauth出圈——2024.03.27



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn