

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

Perplexity 新一轮估值 10.4 亿美元，清华大学发布 Vidu 视频大模型

2024 年 4 月 28 日

近期 AI 相关热点更新:

- **生成式 AI 平台 Perplexity AI 在社交平台宣布,获得 6270 万美元融资,估值 10.4 亿美元。**Perplexity AI 是一家提供生成式 AI 搜索引擎服务,支持用户通过自然语言搜索任何信息,可以把 Perplexity AI 看成搜索引擎版的“ChatGPT”。仅用 4 个月,月活用户便突破 200 万,成为生成式 AI 搜索引擎领域的一匹黑马。目前,Perplexity AI 已推出了 web 版和移动版服务,并且支持中文提示。
- **清华大学联合生数科技正式发布了,中国首个长时间、高一致性、高动态性视频大模型——Vidu。**Vidu 采用了原创的 Diffusion 与 Transformer 融合的架构 U-ViT,支持文本生成长达 16 秒、分辨率高达 1080P 的高清视频内容。此外,Vidu 不仅能够模拟真实物理世界,还具备丰富想象力,具备多镜头生成、时空一致性高等技术特点。这也是继 Sora 发布之后,全球率先取得重大突破的视频大模型,性能全面对标国际顶尖水平,并加速功能迭代中。从综合效果看,Vidu 是首个也是唯一在效果层面全面对标 Sora 的视频模型。
- **Adobe 发布了全新文生图模型 Firefly Image 3 和全新版本的 Photoshop。**该模型在图片质量、文本语义理解、生成准确率等方面获得极大提升。Image 3 模型还具有改进优化的能力,可以在提示中考虑参考图像,从而减少在编写完美提示时经常出现的试验和错误。目前,用户可以在 Firefly Web、Photoshop 和 InDesign 中使用该模型。此外,Adobe 还发布了全新版本 Photoshop,其中包括文本生成图像、生成相似、参考图像等新功能。这些新功能旨在简化创意流程,让用户更好地控制 AI 生成的图片。
- **微软公司近日对 Windows 10、Windows 11 系统、网页版以及 Edge 浏览器中的 Copilot 功能进行了重大更新,显著提升了用户体验。**Copilot 的字符上限被大幅提高,最高可达到 1.6 万个字符,除了字符上限的提升,微软还为 Copilot 增加了对 PDF 等文件格式的支持。用户现在可以将 PDF、Word 文档、Excel 表格等文件上传到 Copilot 中,让 Copilot 自动分析并梳理文档中的关键要点。此外,用户还可以要求 Copilot 对上传的文件进行总结、解释、扩展或翻译成另一种语言,甚至可以调用 Bing Search 检测文档中的内容,判断其真实性。
- **商汤科技正式发布日日新 5.0 大模型体系,端侧模型 SenseChat-Lite 成为发布的焦点。**该模型在性能上全面领先所有开源 2B 的同级别模型,甚至在部分测评中超越了 Llama-2 7B 模型的效果,展现出强大的竞争力。SenseChat-Lite 的响应速度给人留下了深刻印象。除了速度优势,SenseChat-Lite 还展示了其强大的基础能力。在测试中,无论是生成

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

读书笔记、微博文案还是文档总结，SenseChat-Lite 都表现出了出色的性能。它能够根据用户提供的提示词或文本，生成符合要求的内容，且质量上乘。

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+影视**：慈文传媒、上海电影、万达电影、光线传媒、华策影视；**2) AI 搜索**：昆仑万维、三六零等；**3) 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；**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、松炆资源等。
- **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
4.24	Perplexity AI	Perplexity AI 是一家提供生成式 AI 搜索引擎服务，支持用户通过自然语言搜索任何信息，可以把 Perplexity AI 看成搜索引擎版的“ChatGPT”。仅用 4 个月，月活用户便突破 200 万，成为生成式 AI 搜索引擎领域的一匹黑马，这是能获得微软、谷歌、GitHub 等科技大佬投资的重要原因之一。目前，Perplexity AI 已推出了 web 版和移动版服务，并且支持中文提示。
4.25	Adobe	4 月 24 日，全球多媒体巨头 Adobe 发布了全新文生图模型 Firefly Image 3，在图片质量、文本语义理解、生成准确率等方面获得极大提升。Image 3 模型还具有改进优化的能力，可以在提示中考虑参考图像，从而减少在编写完美提示时经常出现的试验和错误。目前，用户可以在 Firefly Web、Photoshop 和 InDesign 中使用该模型。此外，Adobe 还发布了全新版本 Photoshop，其中包括文本生成图像、生成相似、参考图像等新功能。这些新功能旨在简化创意流程，让用户更好地控制 AI 生成的图片。

4.27 清华大学、生数科技 清华大学联合生数科技正式发布了，中国首个长时间、高一一致性、高动态性视频大模型——Vidu。Vidu 采用了原创的 Diffusion 与 Transformer 融合的架构 U-ViT，支持文本生长长达 16 秒、分辨率高达 1080P 的高清视频内容。此外，Vidu 不仅能够模拟真实物理世界，还具备丰富想象力，具备多镜头生成、时空一致性高等技术特点。这也是继 Sora 发布之后，全球率先取得重大突破的视频大模型，性能全面对标国际顶尖水平，并加速功能迭代中。从综合效果看，Vidu 是首个也是唯一在效果层面全面对标 Sora 的视频模型。

4.24 苹果 苹果开源了大语言模型 OpenELM。这与微软刚开源的 Phi-3 Mini 类似，是一款专门针对手机等移动设备的模型。OpenELM 有指令微调 and 预训练两种模型，一共有 2.7 亿、4.5 亿、11 亿和 30 亿 4 种参数，提供生成文本、代码、翻译、总结摘要等功能。虽然最小的参数只有 2.7 亿，但苹果使用了 1.8 万亿 tokens 的数据进行了预训练，这也是其能以小参数表现出超强性能的主要原因之一。苹果还把训练 OpenELM 模型的深度神经网络库 CoreNet 也开源了，仅 1 天多的时间 Github 就超过 1100 颗星。

4.23 微软 技术报告显示，微软推出的小模型 3.8B 参数的 Phi-3-mini 在多项基准测试中超过了 Llama 3 8B。团队发现单纯堆砌参数量并不是提升模型性能的唯一路径。反而是精心设计训练数据，尤其是利用大语言模型本身去生成合成数据，配合严格过滤的高质量数据，反而能让中小模型的能力大幅跃升，但模型本身参数中没能力存储太多事实和知识。微软研究院团队是铁了心要在小模型+数据工程这条路上走下去，未来还打算继续增强小模型的多语言能力、安全性等指标。

4.25 微软公司近日对 Windows 10、Windows 11 系统、网页版以及 Edge 浏览器中的 Copilot 功能进行了重大更新，显著提升了用户体验。其中最引人注目的变化是 Copilot 的字符上限被大幅提高，最高可达到 1.6 万个字符。使得普通用户在“更有创意”模式下可以将字符上限扩展到 8000 个，对于订购了 Copilot Pro 的用户来说，更是可以享受到高达 1.6 万个字符的超大容量。这一改进极大地提升用户在使用 Copilot 进行编程、写作或其他创作活动时的效率和便利性。除了字符上限的提升，微软还为 Copilot 增加了对 PDF 等文件格式的支持。用户现在可以将 PDF、Word 文档、Excel 表格等文件上传到 Copilot 中，让 Copilot 自动分析并梳理文档中的关键要点。此外，用户还可以要求 Copilot 对上传的文件进行总结、解释、扩展或翻译成另一种语言，甚至可以调用 Bing Search 检测文档中的内容，判断其真实性。

4.26 商汤科技 商汤科技于4月23日正式发布日日新5.0大模型体系，其中端侧模型 SenseChat-Lite 成为本次发布的焦点。该模型在性能上全面领先所有开源 2B 的同级别模型，甚至在部分测评中超越了 Llama-2 7B 模型的效果，展现出强大的竞争力。SenseChat-Lite 的响应速度给人留下了深刻印象。无论是中端平台还是旗舰平台，其生成速度均达到了令人惊艳的水平。在中端平台上，SenseChat-Lite 可以做到每秒生成 18.3 个文字，而在旗舰平台上更是达到了 78.3 字每秒。这一速度不仅超越了传统 AI 模型的响应速度，更是让人眼几乎跟不上其生成速度。除了速度优势，SenseChat-Lite 还展示了其强大的基础能力。在测试中，无论是生成读书笔记、微博文案还是文档总结，SenseChat-Lite 都表现出了出色的性能。它能够根据用户提供的提示词或文本，生成符合要求的内容，且质量上乘。

资料来源：百朋 AI 学堂，量子位，机器之心，财联社 AI daily，AIGC 开放社区，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。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。

本报告中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。