



计算机行业研究

买入（维持评级）

行业专题研究报告

证券研究报告

计算机组

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

mengcan@gjzq.com.cn

联系人：赵彤

zhaotong3@gjzq.com.cn

YC W24 AI 项目盘点：聚焦效率提升，应用场景多元

投资逻辑：

AI 相关投资活动持续活跃，根据 Cruchbase 统计，24 年一季度 AI 领域的风险投资项目金额总计达 114 亿美元，占全球风险投资总金额的 17%。Y Combinator 是全球知名的科技领域风险投资公司，在一定程度上能够代表全美一级市场的总体动向，跟踪盘点其投资项目对把控 AI 应用落地方向具有前瞻意义。

我们曾在 AI 系列报告《海外顶级 VC 视角看 AI 应用落地》、《海外 VC AI 投资复盘：通用场景向 Agent 发展，垂类场景更贴近业务核心》中对 Y Combinator 23 年投资的 AI 相关项目进行梳理，本文将重点复盘 YC24 年冬季营 AI 项目的最新情况。与 W23、S23 相比，从项目数量来看，W24 中 AI 相关项目进一步增长至 122 个；从落地场景来看，企业服务、软件开发依旧是项目数量最多的赛道，但 AI 在垂类领域的应用更加成熟且多元化。

- 通用场景：1) 在企业服务领域，营销依旧是 AI 应用落地最多的场景，但相较于 Y Combinator 在 23 年的投资项目，W24 在 AI+企业服务领域中探索了更多语音交互功能，比如使用 AI 进行电话营销和回访，对话效果可达到真人互动水平。此外，文档生成、AI 赋能办公流程自动化的应用案例数量也比较多；2) 在软件开发领域，Debug 产品数量最多，部分产品可将代码检测、修复效率提升 10 倍以上；3) 在模型训练方面，23 年 Y Combinator 投资的初创项目更关注模型部署和定制化，而 W24 的项目倾向于为模型训练提供性能提升工具，比如微调数据、输出过程解释、LLM 产品模拟测试等。
- 垂类行业：相较于 Y Combinator 在 23 年投资的项目，W24 在医疗、金融、工业设计等领域项目数量增长较为明显：1) 在医疗服务领域，AI 赋能就诊流程项目数量增长明显。在 AI+辅助诊疗领域，W24 的项目不再局限于帮助临床医生提升工作效率，而是探索将大模型训练方法与医疗技术创新相融合；2) 在金融领域，AI 赋能报告生成、理财顾问类产品的应用效果提升较为明显；3) 在工业设计领域，AI 应用涉及到的细分场景包括 CAD 绘图、飞行器设计、太阳能电池板安装选址等，展现了 AI 赋能工业设计、生产的巨大潜力；4) 在娱乐创作领域，W24 的项目将 AI 技术应用到游戏开发、音乐创作、文学写作等领域，持续探索多元场景；5) 在教育领域，W24 项目的产品形态与之前类似，定位为个人学习助手，但不再局限于语言学习，逐步向数学等逻辑思维能力要求较高的领域拓展。

投资建议：

通过盘点 Y Combinator 最新投资的项目，我们能够管窥海外一级市场中 AI 技术、应用场景、商业模式的边际变化。国内的 AI 上市公司也在相关领域进行类似探索，且在部分场景中已经实现了落地应用并贡献收入，建议关注：赋能企服、教育等多个场景的“人工智能国家队”科大讯飞；提供“一站式 AI 办公”的金山办公；推出 HithinkGPT 金融大模型及 AiFinD 投研产品的同花顺；在 AI 领域持续布局的工业软件龙头中控技术；在 AI+医疗领域积极探索的卫宁健康等。

风险提示

底层大模型迭代发展不及预期；国际关系风险；应用落地不及预期；行业竞争加剧风险。



内容目录

1. AI 相关投资持续活跃，YC W24 场景落地更加多元化.....	4
2. 通用场景：聚焦效率提升需求，交互功能持续改进	5
2.1 企业服务：营销仍是最高频场景，语音相关应用增加.....	5
2.2 软件开发及模型搭建：Debug 产品占比较高，更加关注模型性能提升.....	7
3. 垂类行业：医疗、金融为高频场景，AI+工业设计初步落地	8
3.1 医疗服务：赋能诊疗流程项目数量较多，借鉴大模型方法探索医药技术创新.....	8
3.2 金融：AI 在报告生成、理财顾问场景应用已较为成熟	9
3.3 工业设计：AI 赋能 CAD 绘图、产品设计等场景，应用空间广阔.....	9
3.4 娱乐创作 & 教育：AI 赋能多元创作，学习助手拓展至数学等领域	10
4. 投资建议	11
5. 风险提示	14

图表目录

图表 1： 24Q1 全球风险投资项目总金额环比有所提升.....	4
图表 2： 2024 年 1-3 月全球 AIGC 赛道融资情况	4
图表 3： 2024 年 1-3 月国内 AIGC 赛道融资情况	4
图表 4： ChatGPT 推出后，YC 的 AI 相关投资项目数量激增.....	5
图表 5： 企业服务、软件开发依旧是 AIGC 重点落地方向	5
图表 6： 营销是企业服务领域 AIGC 的重点落地方向.....	5
图表 7： Retell AI 提供多种语音营销功能	6
图表 8： CloudCruise 使用 LLM 自动化处理浏览器操作.....	7
图表 9： 软件开发领域 Debug 类产品数量较多	7
图表 10： Guide Labs 能够区分模型输出内容的重要性	8
图表 11： Vectorview 提供 AI 产品评估功能.....	8
图表 12： Somn 为医疗机构提供 AI 接待员，能够全天候完成复杂任务	8
图表 13： 多个项目探索将大模型方法与医疗技术创新相融合.....	8
图表 14： Lucite 能够进行竞争格局分析、财务指标更新等.....	9
图表 15： W24 中使用 AI 赋能工业设计的场景	10
图表 16： Draftaid 能够将 3D 模型转化为 2D 图纸.....	10
图表 17： W24 中多个项目使用 AI 赋能创作	10
图表 18： Summon Worlds 能够根据用户描述生成游戏.....	11
图表 19： 星火 V3.5 通用长文本能力与 GPT-4 相近.....	12



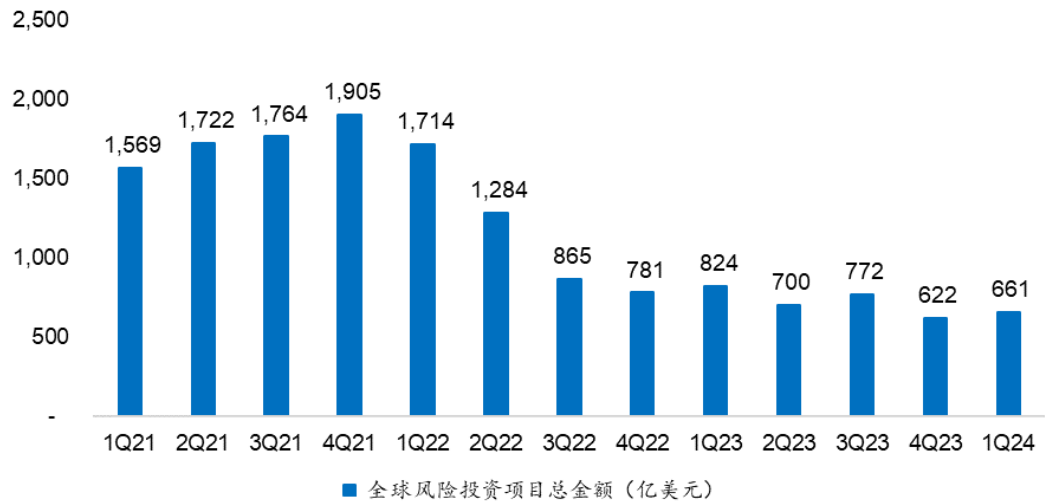
图表 20: 星火 V3.5 部分垂直领域长文本能力优于 GPT-4	12
图表 21: 金山办公提供“一站式 AI 办公”产品.....	12
图表 22: AiFinD 支持投研报告生成	13
图表 23: 建议关注 AI 赋能细分场景的相关标的	13



1. AI 相关投资持续活跃，YC W24 场景落地更加多元化

根据 Cruchbase 的统计，2024 年一季度全球风险投资项目总金额环比有所回暖，达 661 亿美元，但相较于去年同期下降 19.8%。AI 依旧是投资的重要领域，一季度投资金额约 114 亿美元，占全球风险投资额的 17%。多家知名企业完成融资活动，其中 Anthropic、Kimi、MiniMax 融资金额位列前三。3 月 28 日，亚马逊宣布已向 Claude 大模型母公司 Anthropic 追加 27.5 亿美元投资，此次注资完成后，亚马逊对 Anthropic 的总投资达 40 亿美元；国内 AI 大模型公司月之暗面于 2 月获得阿里巴巴领投的 10 亿美元融资，旗下 Kimi Chat 在长文本处理技术上实现突破，3 月产品访问量环比增长 317%；MiniMax 于 3 月获得阿里参投的新一轮融资，融资金额达 6 亿美元，投后估值超过 25 亿美元。

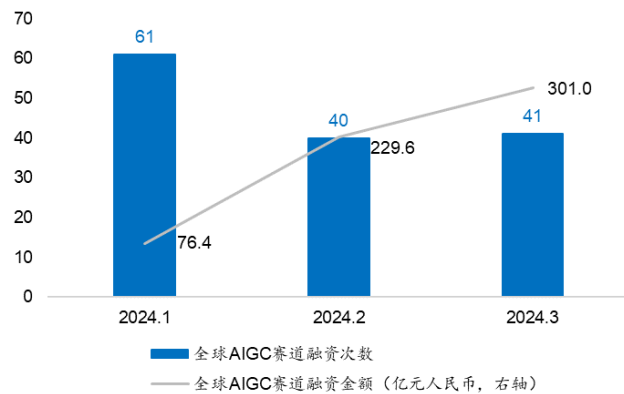
图表 1: 24Q1 全球风险投资项目总金额环比有所提升



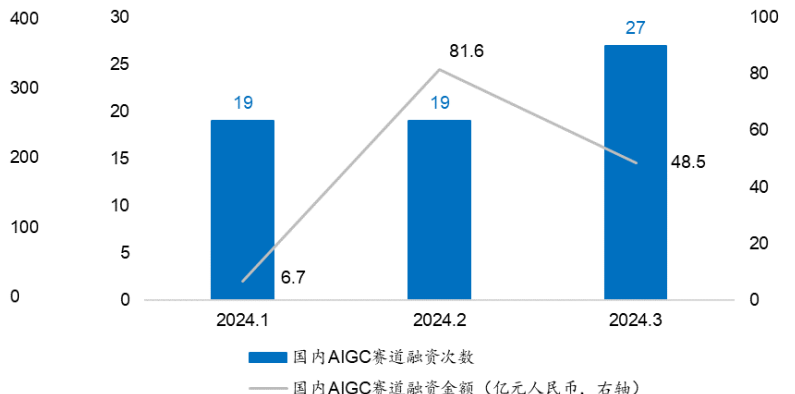
来源: Cruchbase, 国金证券研究所

2024 年 1-3 月，全球 AIGC 赛道融资额逐月增长，其中 2 月、3 月平均项目融资金额较高。根据非凡产研统计，1-3 月中国以 65 次融资事件领先全球，而美国则完成了 39 次融资。24 年 3 月国内 AIGC 赛道融资项目数量环比增长明显，除 Kimi、MiniMax 外，爱诗科技、奥创光年、环球墨非分别融资 1 亿元、1,500 万美元、1,000 万美元。

图表 2: 2024 年 1-3 月全球 AIGC 赛道融资情况



图表 3: 2024 年 1-3 月国内 AIGC 赛道融资情况



来源: 非凡产研, 犇牛数据, 国金证券研究所

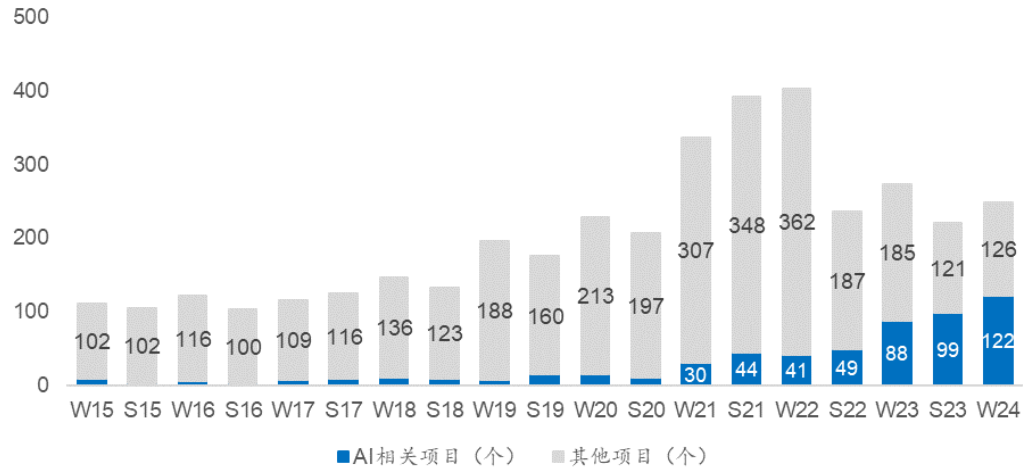
来源: 非凡产研, 犇牛数据, 国金证券研究所

我们从 23 年开始跟踪全球知名风险投资公司 Y Combinator 在 AI 领域的投资情况，以此梳理 AI 落地应用的最新动向。Y Combinator 主要专注于科技公司的种子轮融资，目前已成功孵化出 Airbnb、Coinbase、Reddit、Stripe、Dropbox、twitch、Zapier 等科技、互联网领军企业。迄今为止，Y Combinator 已累计投资超 4,000 家公司，被投公司估值合计超过 6 万亿美元，其中 39% 的公司已完成 A 轮融资，18% 的公司估值超 1 亿美元，4% 的公司估值超 10 亿美元。Y Combinator 在一定程度上代表全美一级市场总体动向，梳理其投资项目对研究新技术的应用推广具有前瞻价值。



Y Combinator 每年 1-3 月及 6-8 月举行 2 期创业培训孵化项目，根据标准化投资条款，向参加孵化的初创公司提供 50 万美元初始投资。我们整理了其 2015 年至今的投资项目情况，其中 AI 相关项目投资数量增势明显，23 年冬季营（1-3 月）及夏季营（6-8 月）AI 相关项目分别为 88 个、99 个，24 年冬季营 AI 相关项目数量进一步增长，达到 122 个。

图表4: ChatGPT 推出后, YC 的 AI 相关投资项目数量激增

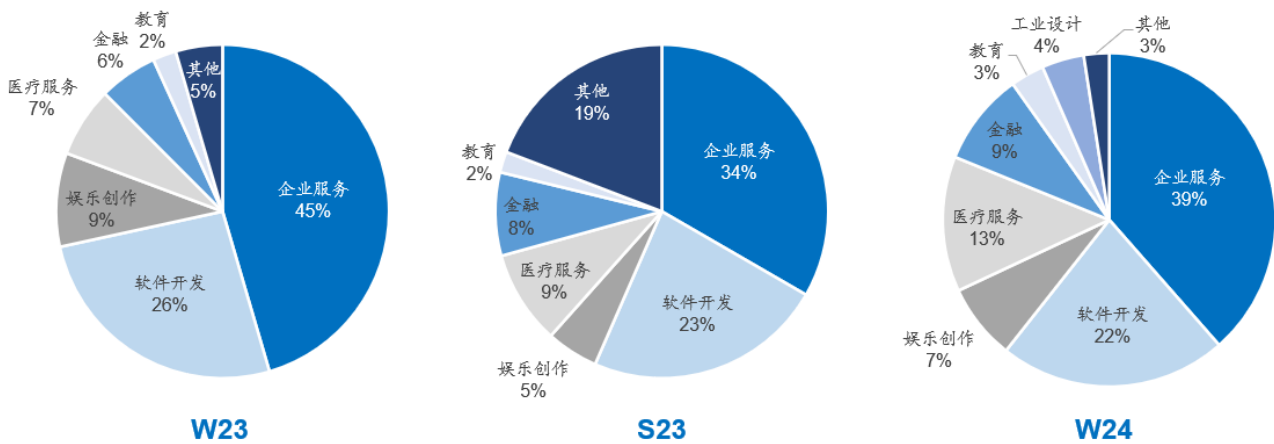


来源: Y Combinator, 国金证券研究所

说明: W23 代表 23 年 1-3 月 YC 投资项目, S23 代表 23 年 6-8 月 YC 投资项目

分领域来看,企业服务、软件开发依旧是 W24 的重点方向,项目数占比分别为 39%、22%。但相较于 Y Combinator 在 23 年投资的 AI 项目, W24 更关注 AIGC 在垂类场景的落地,医疗、金融、工业设计等领域的项目数量增长较为明显,分别占比 13%、9%、4%。

图表5: 企业服务、软件开发依旧是 AIGC 重点落地方向



来源: Y Combinator, 国金证券研究所

说明: W23 代表 23 年 1-3 月 YC 投资项目, S23 代表 23 年 6-8 月 YC 投资项目

2. 通用场景: 聚焦效率提升需求, 交互功能持续改进

2.1 企业服务: 营销仍是最高频场景, 语音相关应用增加

企业服务领域始终是初创公司应用落地最多的方向之一, YC W24 中有相关项目共 47 个, 其中营销、协同办公、数据分析类的项目数量最多。相较于 Y Combinator 在 23 年投资的 AI 项目, W24 在 AI+企业服务领域中探索了更多语音交互功能, 进一步聚焦细分客户群体的效率提升需求。

图表6: 营销是企业服务领域 AIGC 的重点落地方向

类别	项目数量	具体内容
----	------	------

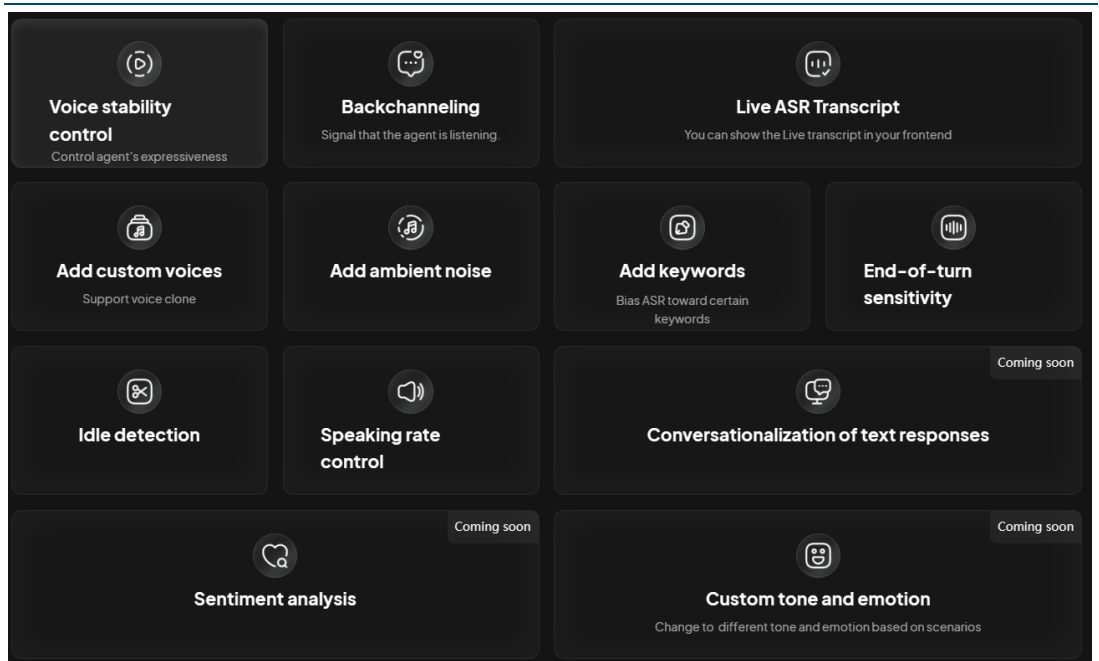


营销	21	· 分析潜在客户和商机、生成推广邮件、AI 客服等
协同办公	9	· 报告生成、PPT 制作、识别会议内容并生成对应的工作流程
数据分析	6	· 连接企业内部数据库，整理非结构化数据，支持自然语言查询

来源：Y Combinator, 国金证券研究所

在 W24 中，我们注意到除了分析潜在客户、生成推广邮件等功能外，AIGC 赋能营销环节已经拓展到语音对话领域。以 Retell AI 为例，可通过 API 提供电话营销功能，对话平均响应时间低于 800 毫秒，能够处理对话者打断话题等情况，基本达到真人互动水平。同时 Retell AI 产品支持与 GPT-4 或者客户自有的垂类语言大模型相连接，能够根据客户的细分产品情况进行营销和回访。此外，产品还支持声音克隆、添加环境噪音、增加关键词等功能，情感分析、定制化情绪及语调等功能即将推出。目前已经有 70+ 企业使用 Retell AI 的产品，累计帮助客户节约电话营销时间超过 1 万小时。Retell AI 根据通话时长进行收费，根据调用的模型差异，价格为每分钟 0.08 美元-0.3 美元。

图表 7: Retell AI 提供多种语音营销功能



来源：Retell AI, 国金证券研究所

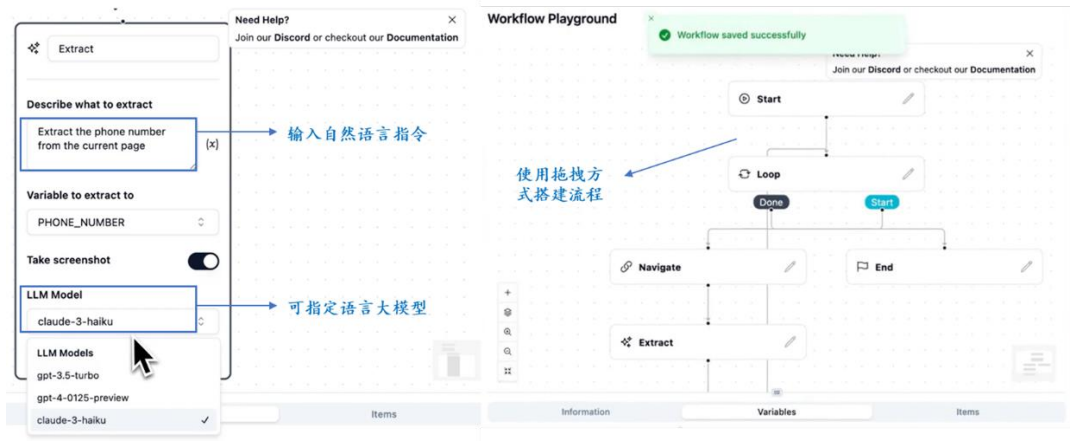
在协同办公领域，W24 中文档生成、办公流程自动化相关项目数量较多。

- 在文档生成方面，Aqua Voice 提供语音文本编辑功能，能够整理用户的口述内容，提炼重点内容形成笔记。在模型准确率方面，Aqua Voice 在专业笔记、工作邮件等领域的错误率分别为 6%、3%，表现优于 OpenAI 旗下的语音大模型 Whisper V3。
- 在简化办公流程方面，将传统 RPA 技术与 AI 结合的项目值得关注。RPA 是指使用软件机器人来模仿和自动执行人类在计算机上进行的重复性、规则性任务。RPA 软件机器人能够模仿人类用户的操作，例如输入和处理数据、解读应用程序、生成响应以及与其他系统通信。传统的 RPA 多需要人工干预、手动进行流程设置和限定，而将 AI 与 RPA 融合，仅需提供简单的自然语言指令，系统便能够处理非结构化数据并做出智能决策。

以 CloudCruise 为例，该产品由 LLM 驱动，可以将普通指令（如“查找关系页面”）转化成任何网站上的点击动作和 DOM 元素，能够自动化处理浏览器中的重复工作。CloudCruise 发布仅 6 周便已经运行超过 40 万次浏览器操作，平均每周增长 90%，目前该产品采用订阅制模式收费，专业套餐每月可处理 2,000 次浏览器操作，价格为 99 美元/月。



图表8: CloudCruise 使用 LLM 自动化处理浏览器操作



来源: CloudCruise 官网, 国金证券研究所

2.2 软件开发及模型搭建: Debug 产品占比较高, 更加关注模型性能提升

- W24 项目中, 软件开发领域的 AI 产品共 11 个, 主要帮助程序员进行 debug、测试、编写技术文档等, 以此提升开发效率。以 OneGrep 为例, 为程序员提供可视化 copilot 产品, 能够与已有的知识库相连, 将 debug 效率提升 10 倍以上, 支持本地化或云端部署。

图表9: 软件开发领域 Debug 类产品数量较多

YC 投资项目	具体内容
Million	使用 AI 技术发现网站性能问题, 并自动编码修复
Ellipsis	由 LLM 驱动将技术指令转化为代码, 可以针对程序员标记的代码问题进行修复
Decipher AI	能够通过分析程序运行时产生的数据和产品行为识别和解决程序问题, 可以用于实时监控程序并及时修复
OneGrep	为程序员提供可视化的 copilot, 与已有的知识库连接, 能将 bug 处理效率提升 10 倍
Tusk	帮助程序员修复 bug, 提升客户 NPS, 同时减少上下文切换
Momentic	使程序员编写端到端测试的速度提高 10 倍, 使用 AI 完成查找元素等重复工作
Drive AI	自动编写技术文档以解释代码

来源: Y Combinator, 国金证券研究所

W24 中也有能够从零开始搭建 APP 的 AI 产品, Marblism 能够根据用户的创意进行代码框架选择、设计用户界面、集成前端和后端, 产品适用于 SaaS、APP 等项目的开发。Marblism 使用 OpenAI API, 所有的页面均由 AI 生成, 产品根据生成 APP 数量收费, 生成 10 个 APP、进行 50 次迭代收费 35 美元, 生成 30 个 APP、进行 150 次迭代收费 80 美元。

- 在 AI 赋能大模型训练和部署方面, Y Combinator 在 23 年投资的相关项目更多关注大模型快速部署和模型定制化, 而 W24 的项目更加聚焦提升模型性能、减少模型幻觉, 具体功能包括提供微调数据、解释模型输出过程、提供 LLM 产品上线前的模拟测试等。

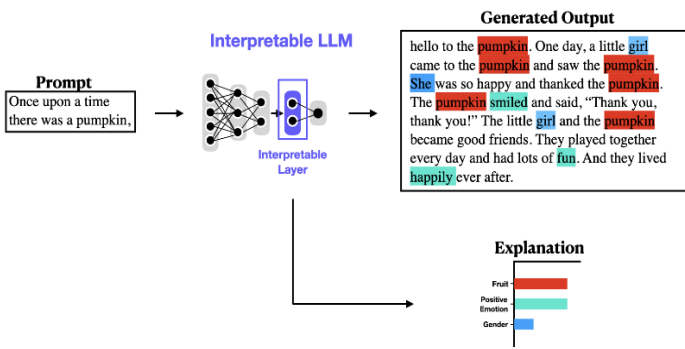
在增加大模型可解释性方面, 以 Guide Labs 为例, 为用户提供 LLM、扩散模型、大规模分类器等可解释的基础模型, 这些模型能够根据提示词对相对重要的生成内容进行标注, 并解释哪部分输入内容导致了输出, 用户可以根据标注调整提示词, 使得模型生成内容更加可控。

在进行模型性能测评方面, 以 Vectorview 为例, 平台提供一套定制化的模型评估工具, 能够针对 AI 应用程序可能遇到的现实场景进行测试。这种针对性的测评方式能够确保 AI 产品按照预期的方式运行, 降低 AI 产品出现意外行为的几率。

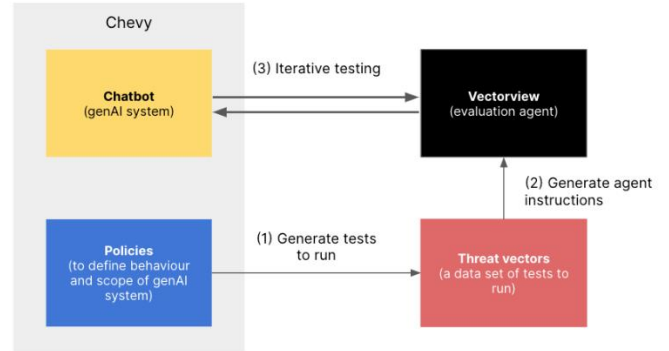


图表10: Guide Labs 能够区分模型输出内容的重要性

图表11: Vectorview 提供 AI 产品评估功能



来源: Y Combinator 官网, 国金证券研究所



来源: Y Combinator 官网, 国金证券研究所

3. 垂类行业: 医疗、金融为高频场景, AI+工业设计初步落地

3.1 医疗服务: 赋能诊疗流程项目数量较多, 借鉴大模型方法探索医药技术创新

Y Combinator W24 中涉及 AI+医疗服务的项目共 16 个, 使用大模型能力赋能患者就诊流程、辅助诊断、新药研发等场景, 相较于 YC 在 23 年的投资项目, AI 赋能就诊流程的项目数量增长明显。

- 使用 AI 赋能就诊流程的项目数量最多。以 Anaphero 为例, 借助多模态大模型能力, 可通过文本、语音或数字人视频等方式与患者进行沟通互动, 模拟人类临床医生提供就医意见。Anaphero 能够回答患者问题、搜集患者信息, 并与患者的电子健康档案进行交互, 减少医生在行政类任务上耗费的时间。Somn 则为医疗机构提供 AI 接待员, 能够与患者进行电话沟通, 完成就诊预约、诊后随访、保险核实、转诊等任务, Somn 目前正在寻求与 Epic、eClinicalWorks、AdvancedMD 等主流电子病历系统对接。

图表12: Somn 为医疗机构提供 AI 接待员, 能够全天候完成复杂任务



Chloe

Referral Specialist

Chloe reads incoming fax referrals, calls referring providers for missing information, and calls patients to schedule appointments.

▶ 0:00 / 1:11



Jim

Recurring Visit Specialist

Jim calls patients to book out a series of appointments for recurring visits on a single phone call.

▶ 0:00 / 2:32

来源: Somn 官网, 国金证券研究所

- 在 AI+辅助诊疗领域, W24 的项目不再局限于帮助临床医生提升工作效率, 而是探索将大模型方法与医疗技术创新相融合。以 Piramidal 为例, 该项目参考 LLM 使用人类语言数据的训练方法, 使用脑电波数据语料库训练大模型, 得到的模型可以协助神经学家进行医疗诊断或发现生物标志物。

图表13: 多个项目探索将大模型方法与医疗技术创新相融合

应用领域	YC 投资项目	具体内容
辅助诊疗	Haplotype Labs	· 将 AI 技术与遗传学相结合以预测、检测和预防疾病, 目标客户为基因检测实验室、临床试验机构和以预防为重点的医疗机构



	Piramidal	· 参考 LLM 方法对脑电图信息进行训练, 可用于神经疾病的诊断
新药研发	Tamarind Bio	· 提供 API 用于蛋白质设计、结构预测和对接方式计算
	Argon AI, Inc.	· 为生物制药人员提供自然语言驱动的平台, 能够快速获取最新的临床数据、诊疗方法和行业竞争情况
	Junction Bioscience	· 使用 AI 技术赋能神经炎症和免疫学交叉领域, 进行分子结构推理和测试, 以提升靶向药物开发效率

来源: Y Combinator, 国金证券研究所

- 在 AI 赋能新药研发领域, 大模型能够对分子、细胞、器官、动物、临床等不同层面的信息进行整合与分析, 快速识别药物靶点, 从数据库中匹配合适分子, 设计、合成化合物并预测药物代谢性质和理化性质, 大大缩短药物研发时间、降低开发成本并提高成功率。以 Argon AI 为例, 该公司建立了一个涵盖上市公司、医药出版物、临床试验等最新医药行业信息的数据库, 可以帮助医药公司快速查找临床试验数据, 将繁重的数据查找、分析任务自动化。

3.2 金融: AI 在报告生成、理财顾问场景应用已较为成熟

金融领域拥有丰富数据, 能够为垂类大模型提供充足的训练语料; 同时金融从业人员日常工作中有大量数据分析、资料阅读、风控审核等工作内容, AI 可帮助其在有限的时间内触达更多信息, 做出更优判断。W24 共有 11 个 AI 赋能金融场景的案例, 涉及交易撮合、报告生成、合规审核、金融产品营销等多个场景, 其中报告生成、理财顾问类产品的应用效果提升较为明显。

目前使用 AI 辅助投资机构进行数据分析、生成投资报告的应用案例数量较多。以 YC W24 中的 Lucite 为例, 该产品能够根据投资主题进行网络搜索、分析公开资料、整合财务数据等, 将上市公司或私营企业的信息整合为 PPT 形式。Lucite 使用 GPT-4 驱动, 可根据用户需求生成指定的图表、图像风格。

图表 14: Lucite 能够进行竞争格局分析、财务指标更新等



来源: Lucite 官网, 国金证券研究所

AI+金融产品营销也是初创公司落地较多的场景, 以 Powder 为例, 可借助 LLM 模型帮助理财顾问快速为潜在客户创建个性化销售方案。Powder 提供税务、房地产文件解析器, 能够自动分析潜在客户的风险承担能力; 同时 Powder 还提供投资组合分析工具, 能够帮助用户优化投资的风险和费用。目前 Powder 提供订阅制模式的专业版本, 每个用户每月收费 500 美元。

3.3 工业设计: AI 赋能 CAD 绘图、产品设计等场景, 应用空间广阔

相较于 Y Combinator 在 23 年投资的 AI 相关项目, 我们注意到在 W24, 使用 AI 赋能工业设计的项目数量有明显增加, 涉及到的细分领域包括 CAD 绘图、飞行器设计、太阳能电池板安装选址等, 展现了 AI 赋能工业设计、生产等场景的巨大潜力。



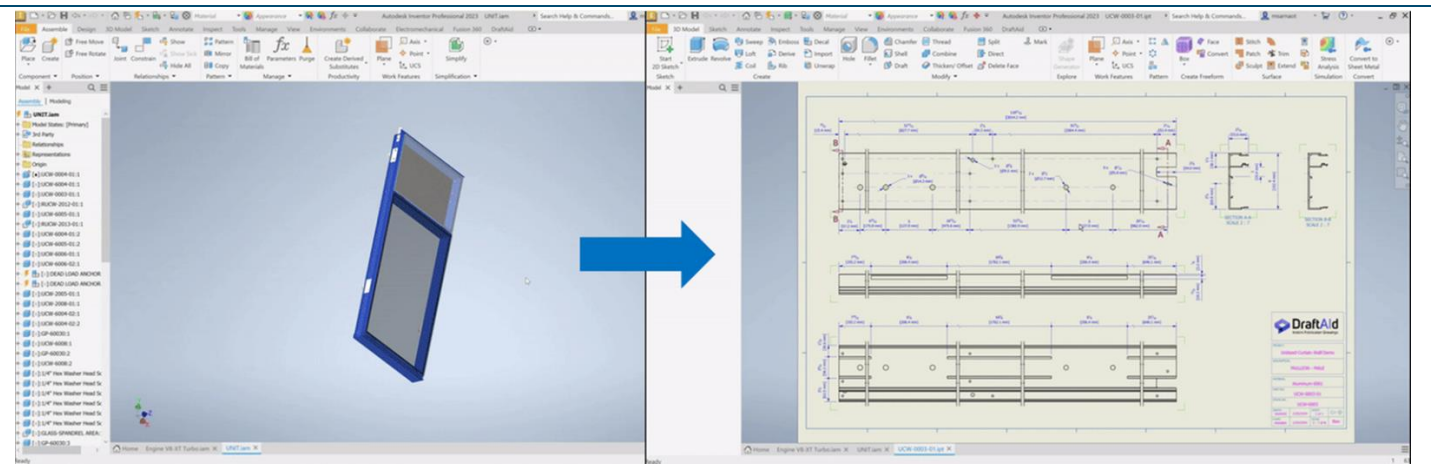
图表 15: W24 中使用 AI 赋能工业设计的场景

YC 投资项目	具体内容
Draftaid	• 用于 CAD 制图的生成式 AI 产品，类似 GitHub Copilot，能够帮助工程师提升制图效率，生成的图纸完全可编辑
Aedilic	• 使用强化学习模型进行无人机固定翼的设计和检测，能够提升设计效率，使无人机开发成本更低、飞行距离更远
Aether Energy	• 面向美国和西欧的屋顶太阳能安装者提供 AI 驱动的端到端平台，能够快速进行光伏场地设计、简化安装流程
Yoneda Labs	• 通过让大模型学习化学实验数据，帮助化学家调整温度、浓度、催化剂等反应参数

来源: Y Combinator, 国金证券研究所

Draftaid 是一款用于 CAD 图纸生成的 AI 产品，能够在几秒钟内将 3D 模型转化为 CAD 图纸，相较于传统的机械工程师约有 40%的时间用于绘制图纸，该产品能够将绘图效率提升 90%以上，生成的图纸完全可编辑，且能够保证整个团队的图纸一致性，提高了图纸可读性。该产品于 23 年 8 月正式推出，能够与 Autodesk、SolidWorks、catia 等主流 CAD 软件无缝集成，目前已经获得了超过 15 万美元的合同。

图表 16: Draftaid 能够将 3D 模型转化为 2D 图纸



来源: Y Combinator, 国金证券研究所

3.4 娱乐创作 & 教育: AI 赋能多元创作, 学习助手拓展至数学等领域

24 年初至今在文生视频、文生音乐等领域已诞生多个爆款应用: 2 月 16 日 OpenAI 发布 Sora 模型, 可生成 60 秒的视频且图像质量较高; 3 月 22 日, Suno V3 推出, 能够创作 2 分钟的歌曲, 且支持多种音乐风格。Y Combinator 的 W24 项目中包含创作类项目共 8 个, 将 AI 技术应用到游戏开发、音乐创作、文学写作等多个领域。

图表 17: W24 中多个项目使用 AI 赋能创作

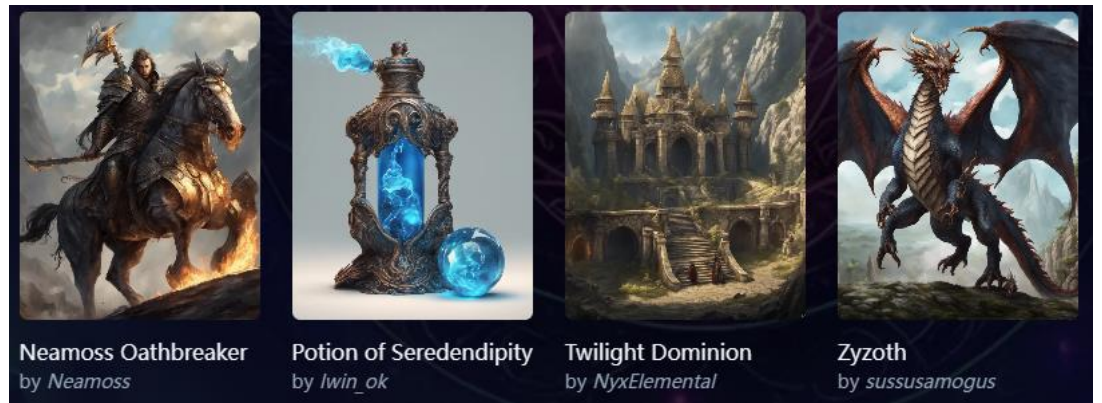
YC 投资项目	具体内容
Arcane	• 用户使用自然语言描述角色、地点和故事线, Arcane 可将其转化为 AI 驱动的角色
Sonauto	• 根据提示词、歌词或旋律生成特定风格的完整歌曲, 支持用户分享、评论和重新创作他人的生成作品
PocketPod	• 根据个人兴趣生成个性化的新闻博客
HeartByte	• 提供 AI 小说创作平台, 根据用户设计的情节生成文字
Lumina	• 为学术研究提供自动化文献综述生成平台, 可处理全网超 1.55 亿篇论文
SoundryAI	• 文生音效编辑器, 生成的声音可用于电影、电视、游戏配音等
Wuri	• 根据网络小说情节生成配套的音频、图像、视频
ego	• 用户可以通过自然语言创建和共享 3D 动画角色、游戏等



来源：Y Combinator，国金证券研究所

以 Arcane 为例，该项目为没有编程和美工基础的用户提供游戏生成平台，用户仅需用英语描述游戏内容，平台即可生成一款可玩的游戏。Arcane 旗下的第一款产品 Summon Worlds 主要提供角色扮演类游戏生成，目前下载量约 10 万次，月度用户量达 1.5 万人。在 Summon Worlds 平台上，用户可以自由设定游戏角色的性格、能力、行为、环境，并于生成的角色进行对话，此外，不同用户创作的角色还可在平台上进行互动。

图表 18: Summon Worlds 能够根据用户描述生成游戏



来源：Summon Worlds，国金证券研究所

W24 中，AI 赋能教育类的项目功能整体与 Y Combinator 先前投资的项目相似，利用大模型“善解人意”的特征实现千人千面教学，主要产品形态为个人学习助手。但我们观察到，随着大模型能力的提升，AI+教育的初创项目不再局限于语言学习，而在逐步向数学等逻辑思维能力要求较高的领域拓展。以 MathGPTPro 为例，平台聚集来自 200 余个国家的数百万道数学题，为学生提供 AI 数学导师。MathGPTPro 处理数学问题的准确性比 GPT-4 高 20%+，能够引导学生理解数学问题、激发批判性思维、通过知识图谱跟踪学生学习进度等。

4. 投资建议

通过盘点 Y Combinator 最新投资的项目，我们能够管窥海外一级市场中 AI 技术、应用场景、商业模式的边际变化。具体而言，在 W24 的项目中，企业服务领域中融入更多语音等人机交互方式，能够帮助用户进一步提升效率；在医疗服务领域，通过引入 AIGC 技术，帮助医护人员从繁杂的行政工作中解放出来，并能够提升患者就诊体验；在金融领域，AI 赋能研究报告生成等技术已较为成熟，在理财产品营销领域也已落地应用；在工业设计领域，AIGC 可用于图纸生成、实验调优等场景，可显著提高生产效率；在创意创作领域，使用 AI 生成音乐、游戏、小说等的应用效果提升明显。

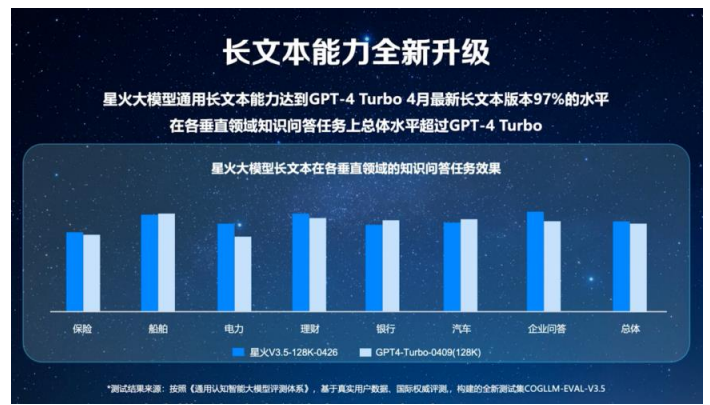
通过盘点 Y Combinator 最新投资的项目，我们能够管窥海外一级市场中 AI 技术、应用场景、商业模式的边际变化。国内的 AI 上市公司也在相关领域进行类似探索，且在部分场景中已经实现了落地应用并贡献收入，建议关注：赋能企服、教育等多个场景的“人工智能国家队”科大讯飞；提供“一站式 AI 办公”的金山办公；推出 HithinkGPT 金融大模型及 AiFinD 投研产品的同花顺；在 AI 领域持续布局的工业软件龙头中控技术；在 AI+医疗领域积极探索的卫宁健康等。

- 科大讯飞：公司于 24 年 4 月 26 日推出新一代讯飞星火大模型 V3.5，模型通用长文本能力，包括长文档信息抽取、长文档知识问答、长文档归纳总结、长文档文本生成等，总体已经达到 GPT-4 Turbo 97% 的水平；而在多个垂直领域的知识问答任务上，星火大模型长文本总体水平已经超过 GPT-4 Turbo。在落地应用方面，星火 V3.5 能够赋能招投标、合同、教育、科研等场景，并推出超拟人对话功能，使人机交互更加流畅自然。



图表19: 星火 V3.5 通用长文本能力与 GPT-4 相近

图表20: 星火 V3.5 部分垂直领域长文本能力优于 GPT-4



来源: 科大讯飞公众号, 国金证券研究所

来源: 科大讯飞公众号, 国金证券研究所

- 金山办公: 公司于4月9日发布面向组织和企业的WPS 365平台, 其中包含升级的WPS Office、最新发布的WPS AI企业版和WPS协作。其中WPS AI企业版提供支持多个大模型自由切换的AI Hub、与企业知识库相连且能够生成报告的AI Docs, 以及能够将用户需求转化为python代码的Copilot Pro。

图表21: 金山办公提供“一站式AI办公”产品



来源: WPS 365 公众号, 国金证券研究所

- 同花顺: 公司自研问财HithinkGPT大模型, 预训练金融语料达到万亿级tokens, 涵盖了股票、债券、期货、外汇、商品价格、宏观经济指标等多方面数据。问财HithinkGPT大模型具有全面的实时金融数据、强大的语义理解、专业的投顾建议、生动的表达形式、可控的内容生成等特点, 经过前期多轮测试与优化, 该模型在金融场景中表现出色, 能够高分通过多个金融领域的专业考试。在产品端, 公司旗下iFinD金融数据终端已开放AiFinD功能内测, 能够根据用户输入的写作主题, 生成研究报告大纲及创作思路, 也可直接一键生成全文。



图表22: AiFind 支持投研报告生成



来源: iFind, 国金证券研究所

- 中控技术: 公司是国内领先、全球化布局的智能制造整体解决方案供应商, 并致力于“AI+数据”核心能力的构建及落地应用, 已累计服务海内外客户 3 万多家, 覆盖化工、石化、油气、电力、制药、冶金、建材、造纸、新材料、新能源、食品等数十个重点行业, 公司核心产品被广泛应用在 50 多个国家和地区, 为客户提供“AI+安全”“AI+质量”“AI+低碳”“AI+效益”的智能化解决方案。
- 卫宁健康: 公司已成功开发医疗垂直领域大模型 WinGPT, 将专业的医学知识、医疗信息、数据融会贯通, 为医疗行业提供智能化的医疗问答、诊断支持和医学知识等信息服务, 从而提高诊疗效率和医疗服务质量。基于 WinGPT 的医护智能助手 WinEX Copilot 也顺利落地, 并在影像报告助手、病历内涵质控、药品知识助手、医疗数字人等医疗领域, 提供高效便捷的智能辅助支持。

图表23: 建议关注 AI 赋能细分场景的相关标的

场景分类	赋能行业	受益公司	基本情况
通用场景	AI+企业服务	泛微网络	公司推出了基于大语言模型的小 e 智能办公助手, 在逐步完成智能问答、智能办公、智能工具等应用场景的基础上, 通过“RPA+Agent+LLM”的系统架构, 为用户提供业务自动化智能工具。
		致远互联	公司于 23 年 9 月正式发布 AI-COP 大模型框架, 推出一站式 AI 协同管理与运营服务平台, 并联合方寸智能发布国内首个公文领域大模型。同时, 致远互联结合大模型+知识图谱能力推出一系列应用, 包含工作智能助手、流程智能助手、智能领域应用、低代码搭建智能助手、企业级 AI 工作站五大协同智能应用场景, 助力企业提质增效降本增效。
		用友网络	公司发布企业服务大模型 YonGPT, 覆盖企业财务、人力和业务, 能够为企业带来智能化的业务运营、自然化的人机交互、智慧化的知识生成、语义化的应用生成。
		金蝶国际	公司发布财务大模型苍穹 GPT, 为企业利用大模型能力提供了完整的工程技术方案, 广泛接入百度文心一言、微软 OpenAI 等通用大模型能力。综合平衡企业算力成本、训练成本、模型能力、应用价值等要素, 设置百亿级参数, 经过专业训练和精调。
	AI+办公	金山办公	23 年公司发布了基于大语言模型的智能办公应用 WPS AI, 锚定 AIGC (内容创作)、Copilot (智慧助理)、Insight (知识洞察) 三个战略方向发展, 将 AI 在国内办公软件领域率先落地的成果带给用户。WPS AI 已于 23 年第四季度完成备案并正式开启公测。
		福昕软件	福昕已于 2023 年 4 月将旗下海外版云产品集成 ChatGPT, 可实现文本摘要 (局部) / 文本润色/文本翻译/文档摘要 (全局) / 分析文档以问答等 AIGC 功能。集成 ChatGPT 有助于持续推进福昕的订阅制转型与产品增值提价。
垂直场景	AI+医疗	卫宁健康	发布 WinGPT 行业大模型支持 7 大类基础任务与 20 多项子任务, 应用场景包括互联网问诊、医疗报告生成、单病种癌症智能辅助诊断等。
		创业慧康	与浙大共建慧康-启真大模型, 赋能临床决策支持系统 CDSS、智能就医助手、专科电子病历等场景。
		嘉和美康	参与 AI 医疗影像公司安德医智破产重组, 并推出 AI 电子病历质控产品
	AI+金融	同花顺	目前公司自研的问财 HithinkGPT 预训练金融语料达万亿 tokens, 预计应用于投顾、投研、客服、代码生成、法律咨询等领域。目前同花顺 AI 开放平台目前可面向客户提供数字虚拟人、短视频生成、文章生成、智能金融问答、智能语音、智能客服机器人、智能质检机器人、会议转写系统、智慧政务平台、智能医疗辅助系统等多项 AI 产品及服务。
		恒生电子	2023 年公司发布金融行业大模型 LightGPT、金融智能助手光子及智能投研平台 WarrenQ。公司以 Light 技术平台为底座, 进一步发展分布式低延时平台、敏捷业务交付



		平台、高性能数据编织平台。
	宇信科技	公司已推开发助手 CodePal、金融数据安全分级分类助手 DataSherpa、AI+信贷助手（客户尽调）、AI+营销助手、大模型应用开发平台。其中 AI+信贷助手使用大语言模型辅助了解对公信贷客户，可以提供客户资料收集、图文识别、财报数据抽取、智能核验、风险分析、尽调报告生成等各项功能。
	凌志软件	公司使用 ChatGPT 构建投行智能解决方案，已完成 GPT-3.5 对接，可进行基本文档和招股书财务分析的初稿生成，有望进一步带动国内业务加速增长。
AI+工业软件	中控技术	24 年 3 月发布人形机器人整机“领航者 1 号”，完全为国内自主研发，身高 1.5 米，体重 50 千克，硬件端包括新型行星减速器、轻量化仿人机械臂和多自由度灵巧手，其中多自由度灵巧手有 15 个手指关节，6 个主动自由度，指尖力 10N，单手重量 600g，关节速度 150 度/秒。
	索辰科技	24 年 2 月成立机器人事业部，开发针对机器人行业的专业软件和解决方案，设计软件涵盖并联机器人本体的完整研发过程，还能提供专门为机器人设计的仿真解决方案。
	中望软件	公司计划在下一阶段产品版本中实现对于机器学习优化或命令提效等功能。
AI+创作	万兴科技	万兴于 2022 年底至 2023 全年对旗下各条产品线的多款拳头产品进行 AI 功能更新，发布全新 AI-Native 产品 Kwicut/万兴播爆/万兴智演等，且至少已有 3 款产品明确接入 OpenAI GPT 系列模型。加入 AI 功能之后，多款产品月活/付费率/收入数据有所增长。
	彩讯股份	23 年 5 月发布 AI 邮箱 Demo，23 年四季度进行邀请测试，预计相关产品会在 24 年三季度有商业化业绩体现。此外，公司还在探索 AI 网盘产品研发。
AI+教育	科大讯飞	公司于 24 年 4 月发布星火大模型 V3.5，模型长文本总体水平已经超过 GPT-4 Turbo。讯飞 AI 硬件在 2023 “双 11” 全周期销售额同比增长 126%。
	竞业达	公司发布星空教育大模型，与学校私有化个性化教学数据深度融合，通过课堂教学、实验教学、考试评价、质量保障、学工就业等关键环节的全方位产品布局为高校赋能，打造 AI 助教、AI 导师、AIGC 数字老师等新型教育教学模式，助力教育教学全流程数字化转型。
	世纪天鸿	23 年 4 月上线教师端助教产品小鸿助教，至 24 年 2 月已更新至 4.0 版本，产品通过对话的方式，在包括教案生成、作文批改、文章写作、教学活动策划、读书笔记、文本润色、PPT 大纲、思维导图设计、教师评语编写以及进行中英互译等多种应用场景帮助老师提升工作效率。

来源：iFind，各公司公众号，各公司公告，国金证券研究所

5. 风险提示

■ 底层大模型迭代发展不及预期

若底层大模型迭代发展不及预期，可能会影响 AI 应用落地的深度，使其难以在金融、教育、游戏等领域进行更加深入的应用。若底层大模型的蒸馏剪枝发展不及预期，可能会使其难以在边缘硬件上充分发挥性能。

■ 国际关系风险

若出于国际关系原因，OpenAI 等海外大模型的调用或其他软硬件的进口受到影响，有可能使得国内 AI 应用的发展不及预期。

■ 应用落地不及预期

若相关应用公司不能找到人工智能算法较好的商业应用落地场景，或相关场景客户没有较强的付费意愿，可能算法应用落地会不及预期。

■ 行业竞争加剧风险

若相关企业加快技术迭代和应用布局，整体行业竞争程度加剧，将会对行业内已有企业的业绩增长产生威胁。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究