



信息技术产业行业研究

买入（维持评级）

行业月报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
mengcan@gjzq.com.cn

分析师：樊志远（执业 S1130518070003）
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

分析师：陆意（执业 S1130522080009）
luyi5@gjzq.com.cn

中美 AI 巨头投入持续加码，看好相关产业链投资机会

投资逻辑

计算机行业观点：从 AI 落地和投资节奏看，1) 中美巨头投入持续加码，上游算力环节业绩先后进入释放阶段；2) 而落地应用环节进度相对偏慢，业绩贡献还不大，核心原因之一可能是大模型性价比不够，而随着 Kimi 的火爆和扩圈、DeepSeek V2 高性价比开源 MoE 模型、阿里通义千问 2.5 的发布、苹果 AI 边缘端新品推出等，让大家看到大模型使用成本下降、中文语言模型能力继续提升背景下，落地应用有望加速的潜力；3) AI 应用的投资机会上，落地进度快慢依据可参考如下：一、技术路线：生成式>多模态>具身智能；二、客户属性类型：C/市场化大小 B 端>G/类 G 的大 B 端；三、商业模式：产品化/SaaS 程度高>产品化/SaaS 程度低的；四、市占率高，竞争格局好的>市占率低，竞争格局差的；五、业务区域来源：海外国内并重>主要开源于国内；六、价值点：生产力场景看降本增效，泛娱乐场景看体验提升，容错度高，能力半径先触达的先落地。建议关注金山办公、科大讯飞、中控技术、海康威视、萤石网络等公司。

传媒行业观点：关注 AI 工具或模型迭代带来的相关投资机会。我们认为，ChatGPT 发布以来，AI 工具、模型均在持续迭代中，后续有望取得突破的方向或将在 3D 模型、AI 生成视频及各类垂类 AI 应用，经过 1 年多的沉淀，今年或将在语料库、AI 应用切实落地，或将对财报端产生影响。若出现爆款 AI 应用，直接相关上市公司或拥有映射应用的公司的估值或将提升。建议关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的、爆火 AI 工具映射标的、IP 方及版权方。

23 年及 1Q24 业绩落地，看好传媒行业，建议关注业绩稳健、股息率较高的出版板块及业绩边际向上且确定性较强的公司。个股方面，建议关注主力产品表现持续良好、24 年将上线两款新游戏的神州泰岳，产品周期有望于 24 年启动的吉比特；储备丰富且包括优质 IP 产品、后续业绩增长较有保障的光线传媒、博纳影业；具备稳定经营及分红能力的中文传媒。

电子行业观点：云厂商 CAPEX 高速增长，AI 需求继续维持高景气度。24Q1 微软、亚马逊、Meta、谷歌四大云厂商资本开支合计为 442.89 亿美元，同比增长 30.47%，且未来有望继续增长。Meta 上调 2024 年资本开支，从 300-350 亿美元上调至 350-400 亿美元，主要是为了人工智能产品开发及所需数据中心设施建设增加投资；谷歌 2024 年 Q1 资本开支 120 亿美元，同比增长 91%，环比增长 9.0%，谷歌表示，2024 年的每个季度资本支出都将保持在 120 亿美元以上，并且全年同比至少增长 49%；微软在 2024 年第一季度的资本开支为 110 亿美元，同比增长 65.8%，环比增长 12.5%，并表示继续扩大 AI 资本开支，下季度 CAPEX 环比大幅增长。亚马逊 24Q1 资本开支为 149 亿美元，同比增长 5%，并且公司认为 24Q1 资本开支为全年最低水平。云厂商 CAPEX 高速增长有望带动 AI 硬件需求持续增长。AI 在端侧应用加速，苹果发布搭载基于 M4 芯片的新款 AI iPad 产品，M4 芯片集成了苹果历史上最快的神经引擎，每秒可执行高达 38 万亿次操作，这一速度远超当前市场上任何 AI PC 的神经处理能力，M4 芯片在处理 AI 任务时表现出色，例如背景清除等复杂计算。预测下半年将有更多的重磅 AI 手机、AI PC 发布，看好 AI 在智能终端侧的应用落地。

风险提示

底层大模型迭代发展不及预期；算力不足的风险；国际关系风险；监管风险



内容目录

1. AI 应用月度数据跟踪.....	3
1.1 全球市场 AI 应用情况.....	3
1.2 国内市场 AI 应用情况.....	4
2. 相关公司公告及行业新闻.....	8
2.1 海外大模型及 AI 应用进展.....	8
2.2 国内 AI 行业动态及重点公司新闻.....	10
3. 投资建议.....	13
4. 风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 全球访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	3
图表 2: 全球访问量环比增速 Top20 AI 产品情况.....	3
图表 3: 全球访问量 Top50 AI 产品细分类别分布.....	4
图表 4: 全球单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	4
图表 5: 国内访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	5
图表 6: 国内访问量环比增速 Top20 AI 产品情况.....	5
图表 7: 国内访问量 Top50 AI 产品细分类别分布.....	6
图表 8: 国内单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	6
图表 9: 出海访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	7
图表 10: 出海单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	7
图表 11: 近一个月“ai 应用”搜索结果 TOP3 APP 排名变动.....	8
图表 12: 近一个月“ai 应用”中新进应用进入过排名 TOP10 的前十应用.....	8
图表 13: 近一个月“ai 应用”中排名上升应用中进入过排名 TOP10 的前十应用.....	8
图表 14: 2022 年初至今计算机行业指数累计涨跌幅.....	11
图表 15: 4.1-5.9 计算机行业涨跌 Top5 公司情况.....	11
图表 16: 2022 年初至今传媒行业指数累计涨跌幅.....	11
图表 17: 4.1-5.9 传媒行业涨跌 Top5 公司情况.....	11
图表 18: AI 相关重点公司公告.....	13

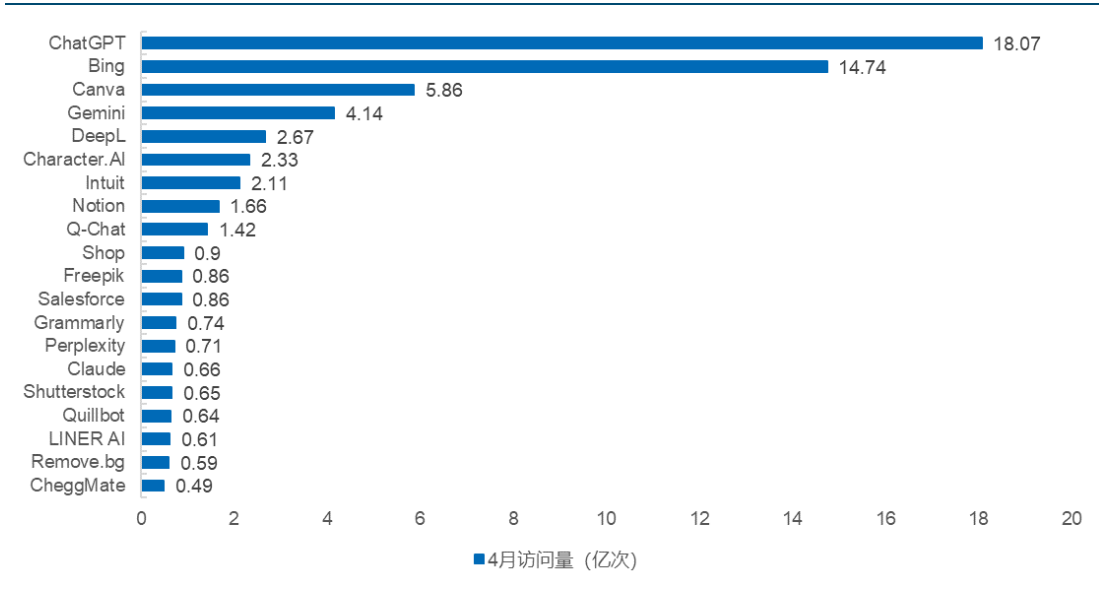


1. AI 应用月度数据跟踪

1.1 全球市场 AI 应用情况

根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理，2024 年 4 月全球访问量 Top20 的 AI 应用以头部互联网公司和垂类龙头为主，月访问量过亿的应用共 9 款，较 3 月持平；Top20 应用访问量合计较上月环比增长 2.7%。访问量排名前五的应用分别为来自微软的聊天机器人 ChatGPT 和搜索引擎 Bing、在线设计工具 Canva、来自谷歌的聊天机器人 Gemini 以及翻译软件 DeepL，排名与 3 月一致。

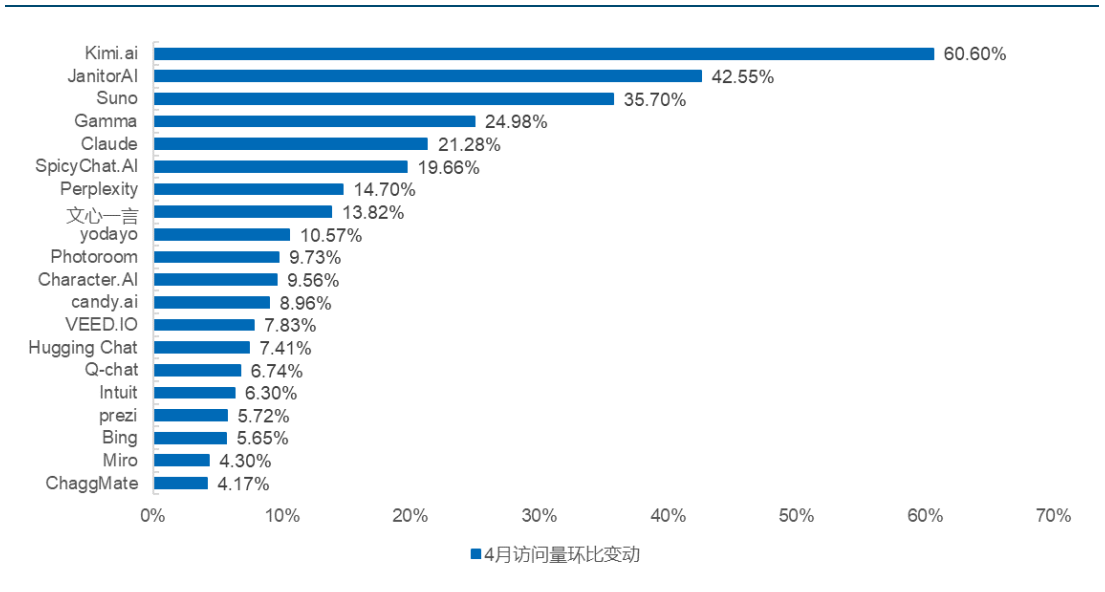
图表1：全球访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

2024 年 4 月全球访问量增速最快的应用分别为 Kimi.ai、JanitorAI、Suno，访问量分别同比增长 60.60%、42.55%、35.70%。其中 Kimi.ai 是国内公司月之暗面（Moonshot AI）旗下的大模型产品，在处理长文本任务中表现优秀；JanitorAI 允许用户创建虚构聊天机器人角色，并与这些角色进行自然语言交互，Janitor AI 还提供了丰富的 API 和 SDK，方便开发者将其融入到自己的应用程序中；Suno 是一款歌曲生成应用，能够支持生成多样化风格和流派的音乐。

图表2：全球访问量环比增速 Top20 AI 产品情况

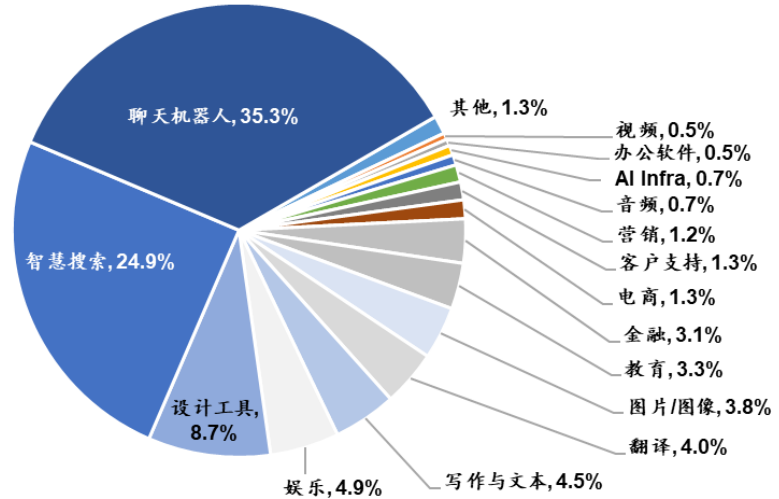


来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所



从产品细分类别来看,2024年4月全球访问量Top50的AI产品中,聊天机器人占比35.3%,智慧搜索占比24.9%,设计工具占比8.7%,娱乐、写作与文本、翻译、图片图像、教育、金融等领域产品占比介于3%~5%。

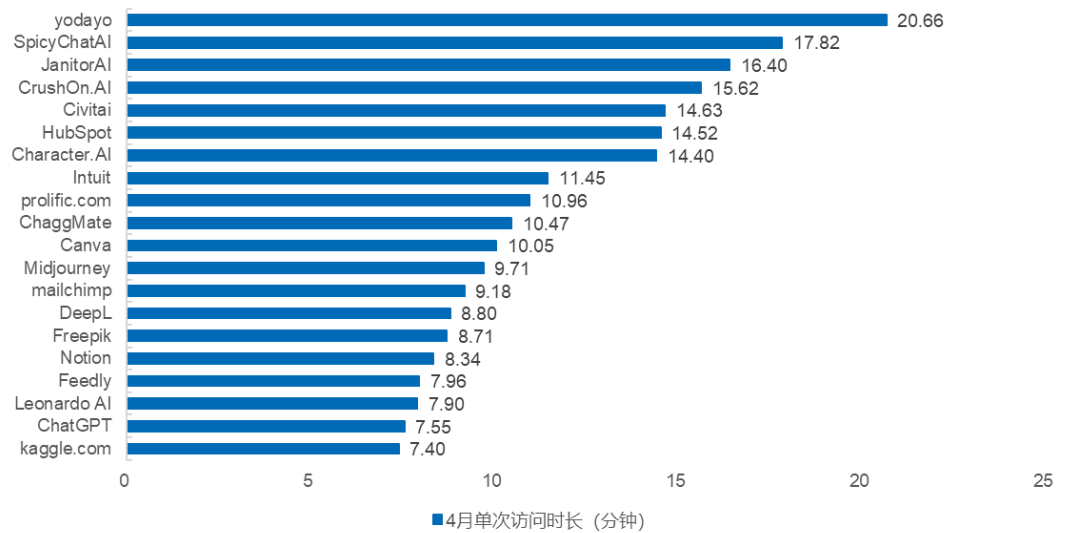
图3: 全球访问量 Top50 AI 产品细分类别分布



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

AI 聊天机器人产品以及创作类应用单次访问时长较高,2024年4月全球单次访问时长前三的AI产品分别为 yodayo、SpicyChat.AI、JanitorAI,对应的平均访问时长分别为 20.66 分钟、17.82 分钟、16.40 分钟。其中 SpicyChat.AI、JanitorAI 为聊天机器人产品,均能够进行对话角色深度定制,为用户提供个性化聊天体验;yodayo 为面向二次元爱好者的动漫类图像生成应用。

图4: 全球单次访问时长 Top20 AI 产品排名



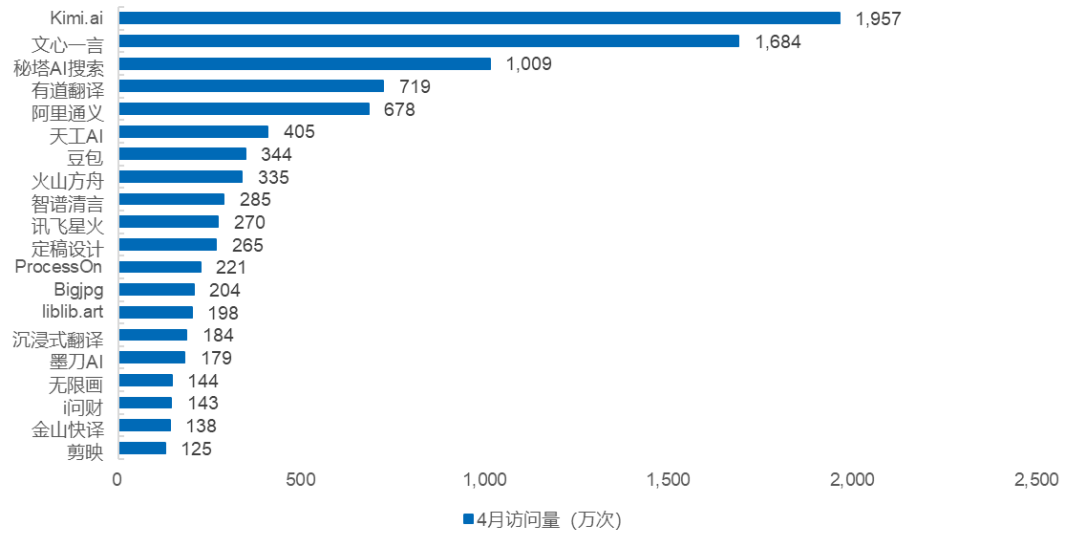
来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

1.2 国内市场 AI 应用情况

根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理,2024年4月国内 Top20 的 AI 应用访问量均超过百万次。访问量排名前三的应用分别为 Kimi、文心一言、秘塔 AI 搜索,访问量分别为 1,957 万次、1,684 万次、1,009 万次。国内 Top20 应用访问量合计较上月环比下降 3.0%。



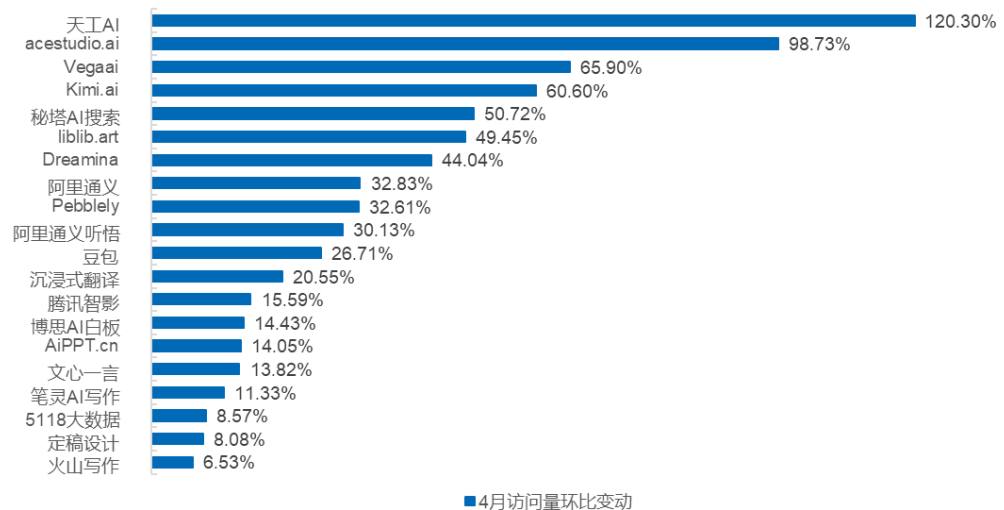
图表5: 国内访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

2024年4月国内访问量 Top50 的 AI 应用中 25 款应用访问量环比上升。增速最快的应用分别为天工 AI、acestudio.ai、Vega ai, 分别同比增长 120.30%、98.73%、65.90%。其中, 天工 AI 由昆仑万维开发, 于 24 年 4 月 17 日正式升级为 3.0 版本, 天工 3.0 采用 4 千亿级参数 MoE 混合专家模型, 集成了 AI 搜索、AI 写作、AI 长文本阅读、AI 对话、AI 语音合成、AI 图片生成、AI 漫画创作、AI 音乐生成、AI 代码写作等多项能力; acestudio.ai 是一款先进的桌面端 AI 歌声合成软件, 提供多种可商用的风格多样的高水平 AI 歌手, 用于创作人声。它具有声线各异的高水平 AI 歌手, 可以演唱用户的歌曲, 无需邀请真人歌手; Vega ai 是一款 AI 绘画工具, 可以根据用户输入的简单草图或描述生成具有艺术感的图像。该平台支持多种绘画风格和模式, 操作简便, 适合各层次的用户使用。

图表6: 国内访问量环比增速 Top20 AI 产品情况

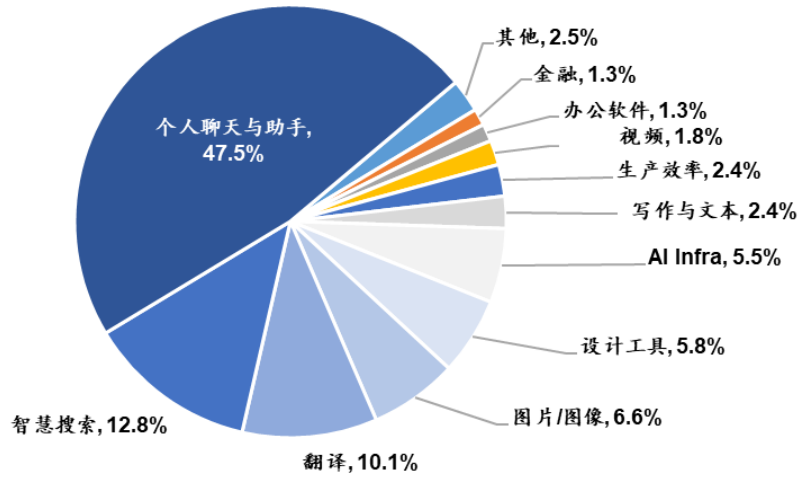


来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

从产品细分类来看, 2024年4月国内访问量 Top50 的 AI 产品中, 个人聊天与助手类占比 47.5%, 智慧搜索类占 12.8%, 翻译类产品占 10.1%。



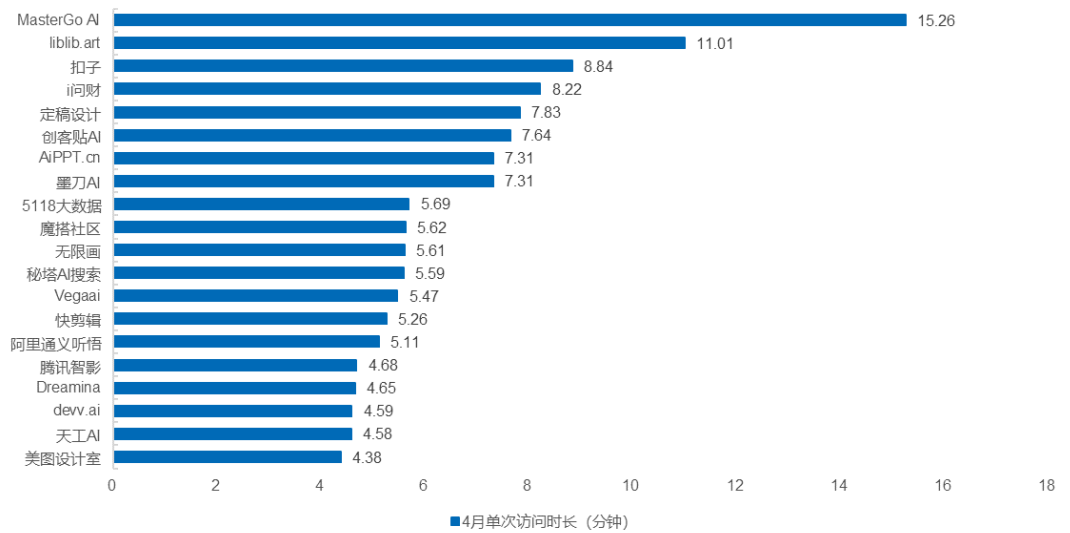
图表7: 国内访问量 Top50 AI 产品细分类别分布



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

国内 2024 年 4 月单次访问时长前三的 AI 产品分别为 MasterGo AI、liblib.art、扣子, 对应的平均访问时长分别为 15.26 分钟、11.01 分钟、8.84 分钟。其中, MasterGo AI 面向 B 端界面设计团队, 支持团队系统提效、设计稿秒转代码等服务; liblib.art 定位为线上 AI 图画创作工具; 扣子为字节跳动旗下的 AI Bot 开发工具, 它通过集成的插件和自定义开发功能, 使用户能够迅速构建个性化的 Chatbot。

图表8: 国内单次访问时长 Top20 AI 产品排名

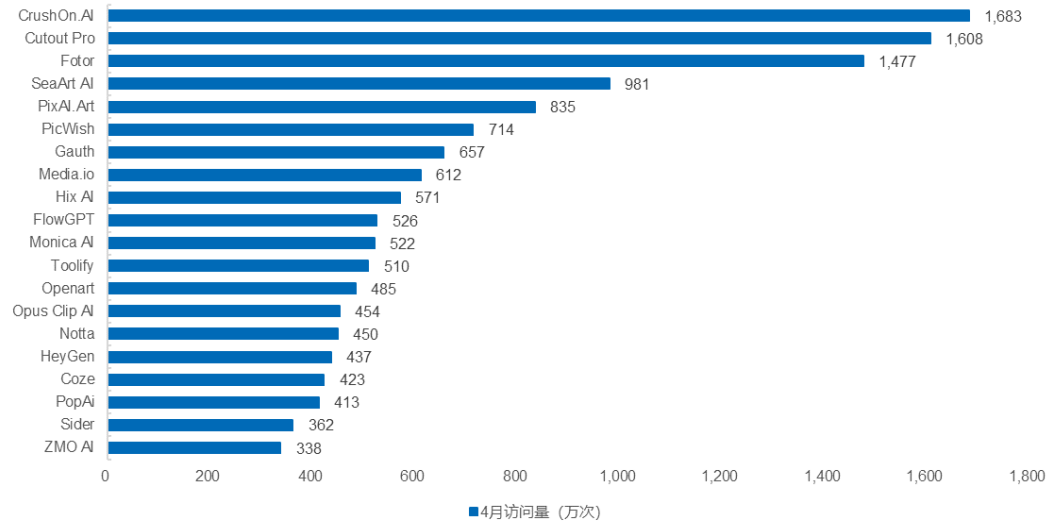


来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

出海类 AI 应用中, 2024 年 4 月访问量排名前三的应用分别为 CrushOn.AI、Cutout Pro、Fotor, 访问量分别为 1,683 万次、1,608 万次、1,477 万次。其中, Crushon AI 为聊天机器人产品, 能够进行对话角色深度定制, 为用户提供个性化聊天体验; Cutout Pro 是一个基于人工智能的平台, 提供自动化视觉设计工具, 包括去除背景、增强图像、生成艺术作品等功能; Fotor 是一款功能强大、操作简便的全能修图 APP, 集图片编辑、设计、拼图于一身。



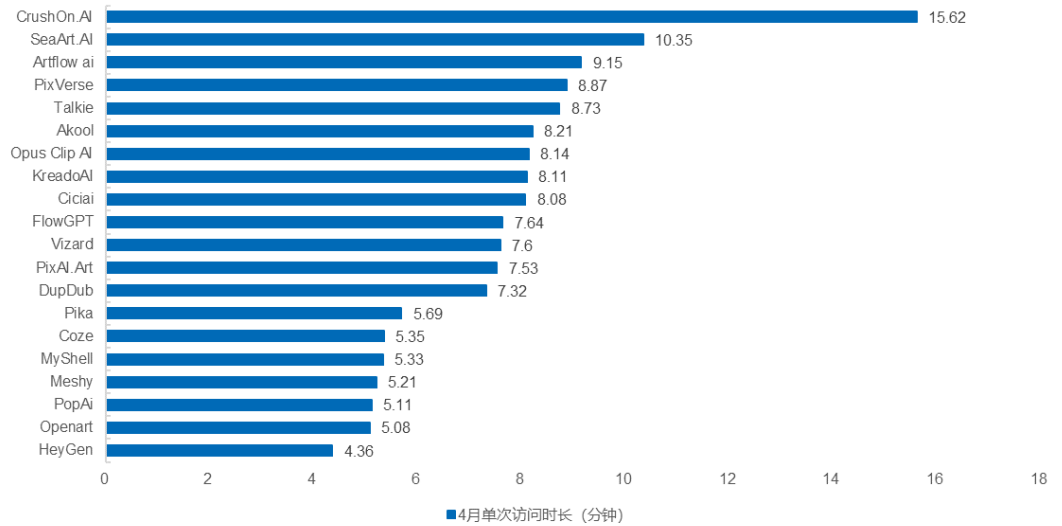
图表9：出海访问量Top20 AI产品排名情况



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

出海榜单中，2024年4月单次访问时长前三的AI产品分别CrushOn.AI、SeaArt.AI、Artflow.ai，对应的平均访问时长分别为15.62分钟、10.35分钟、9.15分钟。其中SeaArt.AI是一款高效易用且用户友好的AI绘画工具，支持桌面端、移动端和网页端，提供文生图、条件生图、动画生图等功能；Artflow.ai是AI动画制作工具，支持动画合成、AI创作角色、视频制作。

图表10：出海单次访问时长Top20 AI产品排名

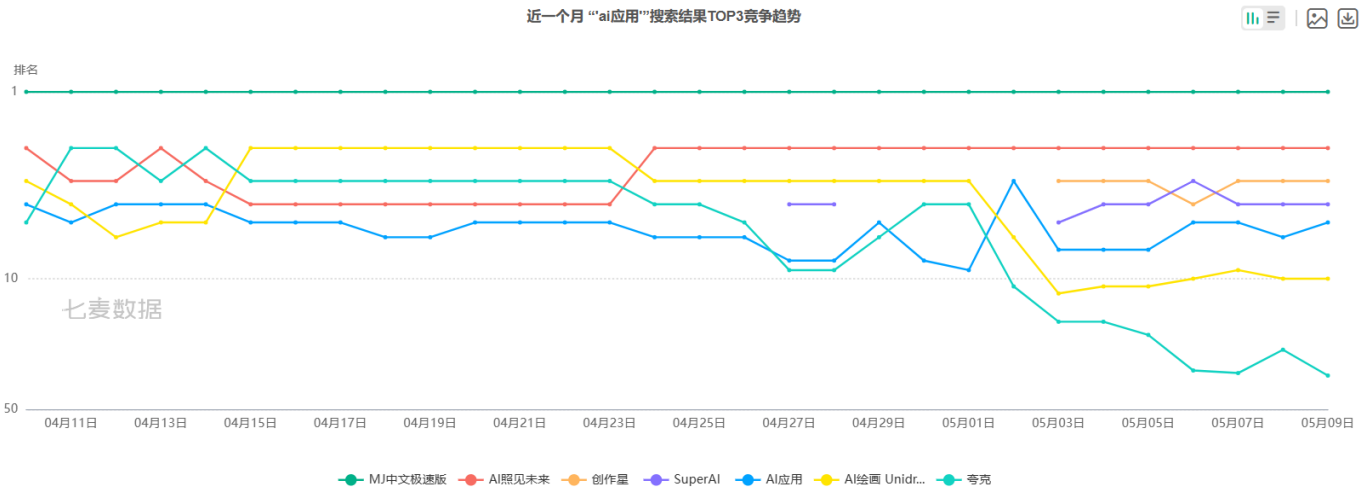


来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

根据七麦数据统计，截至5月9日22:00，近一个月“ai应用”搜索结果TOP3 APP排名中，MJ中文极速版（AI绘画创作）、AI照见未来（热门AI应用聚合一站式平台）、AI绘画Unidream（AI梦境生成器）排名整体较靠前，夸克（搜索引擎，智能搜索）5月以来排名有所下滑。



图表11: 近一个月“ai应用”搜索结果TOP3 APP 排名变动



来源: 七麦数据, 国金证券研究所

根据七麦数据统计, 截至5月9日22:00, 新进应用107个, 其中排名进入过Top10的应用2个, 均为AI绘画类工具应用; 排名上升应用462个, 其中排名进入过Top10的应用35个, 多为工具类应用。

图表12: 近一个月“ai应用”中新进应用进入过排名TOP10的前十应用

排名	应用	当前搜索排名	新进时间	应用游戏总榜
1	AI绘画师-二次... ZFERRY GROUP LTD.	7	2024-04-26	-
2	知晓通-AI绘画... 成都贝园科技有限公司	-	2024-04-25	-
3	捏Ta AI画编程... Kanjian Gainian (Shang...)	15	2024-04-25	-

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

图表13: 近一个月“ai应用”中排名上升应用中进入过排名TOP10的前十应用

排名	应用	排名上升	当前搜索排名	最高搜索排名	最高排名日期
1	政务-移动... Guangzhou Mira...	- 141	110	7	2024-04-21
2	AI绘画-筑... APYJ Co.,Ltd	- 136	95	10	2024-05-02
3	Canary Mail Mailr Tech LLP	- 131	55	8	2024-04-12
4	脸猫-AI绘... Chongqing Feng...	- 121	205	10	2024-04-29
5	WPS Offic... 金山办公软件	- 110	-	6	2024-04-30
6	姜笔思画 ibis inc.	- 109	37	9	2024-05-02
7	AIA Conne... AIA International...	- 107	162	7	2024-04-15
8	爱奇艺-哈... IQIYI	- 100	-	5	2024-04-24
9	AI绘画师-... ZFERRY GROU...	- 99	7	6	2024-05-05
10	嗨弄键盘-... 志亮 黎	- 73	30	7	2024-04-16

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

2. 相关公司公告及行业新闻

2.1 海外大模型及 AI 应用进展

■ 马斯克 XAI 发布 Grok-1.5 Vision 多模态模型 可处理文本和图片信息

4月15日消息, 马斯克 X AI 公司发布了其最新的多模态模型——Grok-1.5Vision, 这一



模型不仅能够处理文本信息，还能够理解和分析各种视觉数据，如文档、图表、截图和照片，标志着公司在人工智能技术上迈出了重要一步。在新推出的 RealWorldQA 真实世界物理空间基准测试中，Grok-1.5Vision 模型的表现超越了 GPT4V 以及其他所有参与测试的模型。Grok-1.5Vision 模型在不使用思维链提示的情况下，在多个数据集上的对比测试中也展现了令人瞩目的表现。这表明该模型在处理和理解现实世界空间方面具有强大的能力。马斯克 X AI 还提供了应用代码示例，展示了 Grok-1.5Vision 模型如何将流程图转化为 Python 代码，并执行一个简单的猜数字游戏。这些示例不仅展示了模型的实际应用潜力，也为开发者提供了宝贵的参考。

▪ **Archetype AI 发布可深入理解世界的基础模型 Newton**

4月15日消息，Archetype AI 推出的 Newton 是一个革命性的人工智能平台，专为理解和推理物理世界而设计。与传统的文本和图像分析 AI 模型不同，Newton 结合了实时传感器数据和自然语言处理技术，使用户能够对周围环境提出开放式问题，并据此做出明智的决策。

▪ **DeepMind CEO 称谷歌将在 AI 领域投入超过 1000 亿美元**

4月16日消息，谷歌将在未来投入超过 1000 亿美元开发人工智能技术。谷歌 DeepMind 首席执行官 Demis Hassabis 表示，谷歌拥有比竞争对手更强大的计算能力，这也是其在 2014 年与谷歌合作的原因之一。

▪ **Llama 3 发布，全面登陆 Meta 系产品，即将推出 4000 亿模型**

Meta 于 4 月 18 日正式发布 Llama 3，官方号称「有史以来最强大的开源大模型」。性能开源最优：Llama 3 模型，拥有 8B（80 亿）和 70B（700 亿）参数，相较于 Llama 2 模型取得了显著进步，并在相应参数规模的大型语言模型领域刷新了性能纪录。基于该团队设计的人类评估标准，我们 70B 参数的指令遵循模型在现实世界的应用场景中，相较于其他相似规模的竞争对手模型，展现出了卓越的性能。Llama 3 的四大核心要素：在 Llama 3 的研发过程中，研发团队选择了一个标准的仅解码器的 Transformer 架构，构建了超过 5% 是非英语的高质量数据，覆盖了超过 30 种语言的预训练数据集，扩大了预训练规模并对指令微调方法进行了创新。Llama 3 发展方向为多模态、多语言、400B：在未来数月，研发团队计划推出一系列具备全新功能的模型，这些新功能将包括多模态、支持多语言对话、扩展上下文窗口的长度，以及全面提升的综合性能。Meta AI 整合：目前已经将最新模型集成到 Meta AI 中，研发团队认为这是世界上领先的 AI 助手。它现在在采用 Llama 3 技术构建，能够实现画图聊天等功能。

▪ **Open-Sora 全面开源升级：支持 16s 视频生成和 720p 分辨率**

4月25日消息，Open-Sora 在开源社区更新，现在单镜头支持长达 16 秒的视频生成，分辨率最高可达 720p，并且可以处理任何宽高比的文本到图像、文本到视频、图像到视频、视频到视频和无限长视频的生成需求。作者团队表示，他们对 Open-Sora 1.0 中的 STDiT 架构进行了关键性改进，旨在提高模型的训练稳定性和整体性能。针对当前的序列预测任务，团队采纳了大型语言模型（LLM）的最佳实践，将时序注意力中的正弦波位置编码（sinusoidal positional encoding）替换为更加高效的旋转位置编码（RoPE embedding）。Open-Sora 采用了一种多阶段训练方法，每个阶段都会基于前一个阶段的权重继续训练。相较于单一阶段训练，这种多阶段训练通过分步骤引入数据，更高效地实现了高质量视频生成的目标。

▪ **台积电预计 AI 营收今年翻倍，未来有望维持 50% 增速**

2024 年 4 月 18 日公司披露 24Q1 业绩，Q1 营收 5926.4 亿新台币（188.73 亿美元），新台币口径下营收环比下滑 5.3%，同比增长 16.5%；毛利率为 53.1%，超过指引上限 53%；净利润 2254.9 亿新台币（71.72 亿美元），新台币口径下环比下滑 5.5%，同比增长 8.9%。根据公司法说会，预计全年 AI 处理器相关营收占比翻倍，占比达到 13%，未来有望维持 50% CAGR，预计到 28 年营收占比达到 20%。

▪ **CSP 对 GB200 态度积极，广达 GB200 服务器有望 9 月出货**

台系服务器 ODM 厂商广达认为 GB200 服务器需求量很大，预计 9 月份量产出货，目前看来下半年芯片缺料有望舒缓，今年广达整体服务器出货表现应是逐季提升，并维持全年双位数年增目标。其中在各大 CSP 积极投入 AI 布建带动下，预期今年 AI 伺服器占整体伺服器的比重有望优于去年的 2 成多，提升至主要份额。另外，搭载 NVIDIA GB200 的服务器正开发中，四大 CSP 都有需求，因此订单量不小，广达目前规划是在今年 9 月量产出货。

▪ **AMD 上调全年 AI 芯片收入至 40 亿美元**



AMD 于 4 月 30 日公布一季度业绩，将全年 AI 芯片收入指引从上季度的 35 亿美元上调至 40 亿美元。AMD 公司于 2023 年第 4 季度交付 Instinct MI300 系列产品（首批客户报告 2024 年 1 月中旬收到计算 GPU），AMD 官方表示目前该系列产品的销售额已经超过 10 亿美元，是最大达成 10 亿美元的数据中心 GPU 产品。

▪ **2025 年 HBM 价格调涨约 5~10%，占 DRAM 总产值预估将逾三成**

根据 Trendforce，受惠于 HBM 销售单价较传统型 DRAM 高出数倍，相较 DDR5 价差大约五倍，加上 AI 芯片相关产品迭代也促使 HBM 单机搭载容量扩大，推动 2023~2025 年间 HBM 之于 DRAM 产能及产值占比均大幅向上。产能方面，2023~2024 年 HBM 占 DRAM 总产能分别是 2% 及 5%，至 2025 年占比预估将超过 10%。产值方面，2024 年起 HBM 之于 DRAM 总产值预估可逾 20%，至 2025 年占比有机会逾三成。展望 2025 年，由主要 AI 解决方案供应商的角度来看，HBM 规格需求大幅转向 HBM3e，且将会有更多 12hi 的产品出现，带动单芯片搭载 HBM 的容量提升。根据 TrendForce 预估，2024 年的 HBM 需求位元年成长率近 200%，2025 年可望将再翻倍。

▪ **苹果 iPad Pro 跨越式应用了 M4 芯片，神经网络引擎优于当今任何 AI PC**

北京时间 5 月 7 日，苹果春季发布会上，iPad 产品线推出多项重要更新。新款 iPad Pro 成为史上最薄的苹果产品，配备先进的双层 OLED 面板屏幕，其跨越式使用了 M4 芯片（上一代产品使用 M2 芯片），其中的神经网络引擎（Neural Engine）“比当今任何 AI PC 中的任何神经处理单元都更强大”。这意味着新款 iPad Pro 成为苹果在本轮 AI 浪潮中首个登场的 AI 产品。

▪ **The Information 报道，微软正在开发拥有大约 5000 亿参数的大语言模型**

5 月 7 日，《The Information》报道，微软正在开发一个拥有大约 5000 亿个参数的大语言模型（LLM）。这标志着微软自从往 OpenAI 投资逾 100 亿美元，以便可以重复使用这家初创公司的 AI 模型以来，首次自行开发这等规模的 AI 模型。该 LLM 在微软内部被称为 MAI-1，预计最早将于本月首次亮相。

▪ **首支利用 OpenAI Sora 制作的官方 MV 发布**

五一期间，OpenAI 钦定的 Sora 早鸟用户——编剧兼导演 Paul Trillo，重磅发布了「首支利用 OpenAI Sora 制作的官方 MV」！这段 4 分钟的视频是为独立音乐家 Washed Out（本名 Ernest Weatherly Greene Jr.）及其新单曲「The Hardest Part」量身订做的。

▪ **Meta 发布 Llama3**

4 月 19 日消息，据外媒报道，Meta 公司在当地时间周四推出了他们最新一代大语言模型 Llama 3 的早期版本，并宣布推出基于这一模型打造的人工智能助手 Meta AI。Meta 新一代的 Llama 3 大模型，也注重供用户免费使用，目前已有两种不同参数版本的 Llama 3 可供用户使用，分别为 80 亿参数和 700 亿参数，均已可在 Meta 官网下载。Meta 目前推出的还只是 Llama 3 的早期版本，他们目前正在训练有 4000 亿参数的 Llama 3 模型。

2.2 国内 AI 行业动态及重点公司新闻

2.2.1 国内二级市场行情回顾

2024 年 4 月 1 日至 5 月 9 日，计算机行业指数下跌 7.2%，AI 50 指数下跌 6.5%。计算机板块涨幅前五的公司分别为商汤-W、吉大正元、同为股份、品茗股份、万国数据-SW，跌幅前五的公司分别为*ST 银江、*ST 左江、*ST 博信、中科江南、*ST 高升。

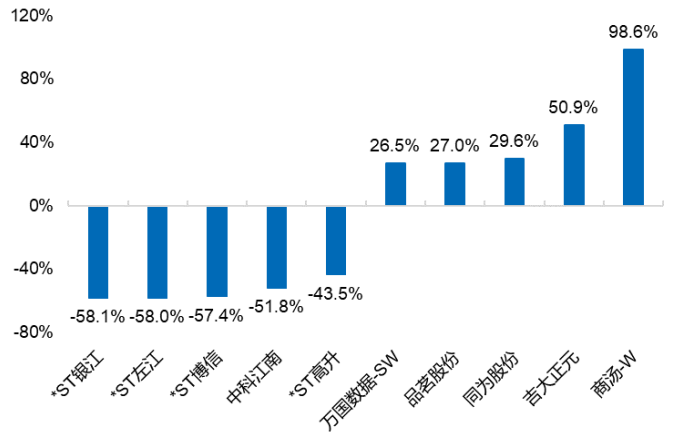


图表 14: 2022 年初至今计算机行业指数累计涨跌幅



来源: iFind, 国金证券研究所

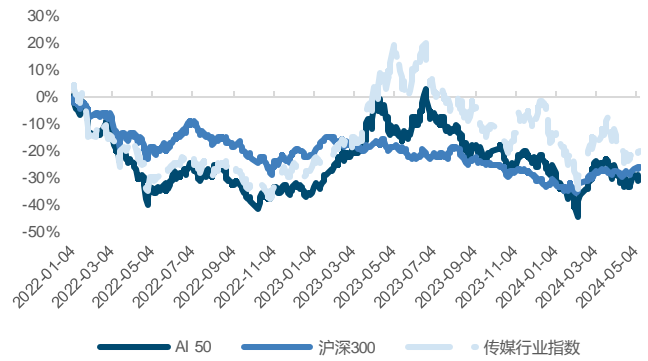
图表 15: 4.1-5.9 计算机行业涨跌 Top5 公司情况



来源: iFind, 国金证券研究所

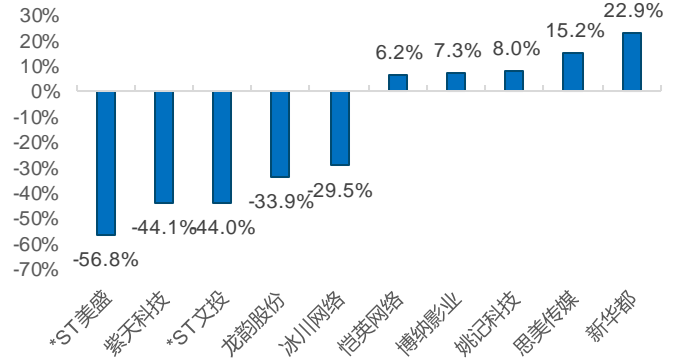
2024 年 4 月 1 日至 5 月 9 日, 传媒行业指数下跌 9.3%。传媒板块涨幅前五的公司分别为新华都、思美传媒、姚记科技、博纳影业、恺英网络, 跌幅前五的公司分别为*ST 美盛、紫天科技、*ST 文投、龙韵股份、冰川网络。

图表 16: 2022 年初至今传媒行业指数累计涨跌幅



来源: iFind, 国金证券研究所

图表 17: 4.1-5.9 传媒行业涨跌 Top5 公司情况



来源: iFind, 国金证券研究所

2.2.2 国内 AI 相关公司新闻与公告

国内首个公共安全领域大模型算法“天擎”通过备案, 支持案情推理等

4 月 11 日, 国家互联网信息办公室发布第五批深度合成服务算法备案信息的公告, 由国投智能研发的“天擎公共安全大模型算法”通过深度合成服务算法备案, 成为国内首个通过备案的公共安全领域大模型算法。

360 智脑 7B 参数大模型正式开源 最长支持约 50 万字输入

4 月 15 日消息, 360 公司自主研发的 7B 参数大模型——360 智脑, 现已正式上线开源社区, 并提供了基础模型以及 4K、32K、360K 三种不同文本长度的版本。这一大模型在支持文本长度方面表现出色, 最长可处理 360K 长文本, 目前, 在开源模型领域, 360 智脑 7B 无疑是支持文本长度最长的大模型之一。

昆仑万维「天工 3.0」与「天工 SkyMusic」音乐大模型开启公测

4 月 17 日, 昆仑万维公布两个大语言模型。「天工 3.0」拥有 4000 亿参数, 是全球最大的开源 MoE 大模型, 在语义理解、逻辑推理、通用性、泛化性、不确定性知识、学习能力等领域有突破性性能提升。同时, 「天工 SkyMusic」是中国首个音乐 SOTA 模型, 具有乐器、人声、旋律等一体化端到端音乐生成能力, 表现优秀且支持多种方言, 超越了海外顶尖的 AI 音乐大模型 Suno V3, 成为全球 AI 音乐 SOTA 模型。

联想官宣 5 款 AI PC, 以及自己 AI 时代的野望

4 月 18 日, 联想在 TechWorld 2024 上宣布推出 5 款 AI PC, 搭载“联想小天”AI 智能



体，强调 AI 作为 Augmented Intelligence。新 AI PC 具备自然语言交互、跨端生成素材、文档总结等功能，目标是成为 AI Personalized Computer。联想还展示了 AI 基础设施创新，发布万全异构智算平台，推出“一擎三箭”智能体方案服务体系，推动 AI 技术在 PC 和企业级应用的落地。

■ 蚂蚁集团等发布开源大模型知识抽取框架 OneKE

蚂蚁集团和浙江大学合作开发了一个名为 OneKE 的开源大模型知识抽取框架。该框架旨在帮助处理信息抽取、文本数据结构化和知识图谱构建等任务，为研发人员提供有力工具。

■ 商汤发布“日日新 5.0”全面超越 GPT-4，手机一秒生图

4 月 24 日消息，纵观商汤的发布会，它的业务可以理解成两条线，一条线是遵照“Scaling Law”，不断扩充基础模型的能力；另一条线是以强大的基础模型能力为根基，将模型能力尽可能的落地到任何能够提升效率，体现价值的场景。

■ 科大讯飞发布首个支持长文本、长图文、长语音的大模型

4 月 26 日消息，刘庆峰介绍：“星火 APP 在安卓上的下载量已经达到 9600 多万次，在国内工具类通用大模型 APP 中排名第一。”在 1 月 30 日讯飞星火 V3.5 发布后，新增了 55 万实名认证的开发者，其中一半以上是来自企业。首发星火图文识别大模型，快速识别和学习多类型海量知识，行业场景下的回答更专业、更精准。星火合同助手首次上线，审核规避合同风险、提炼总结关键要素、一键起草合同文件。星火智能评标助手升级，投标文件解析更高效，让评标更便捷、更高效、更准确。“多情感超拟人合成”和“一句话声音复刻”首发，实现更生动、更具个性化的表达，带来更有温度的人工智能体验。星火智能体平台全新发布，解决大模型企业落地最后一公里，为员工打造专属助理，为企业解放生产力。此外，讯飞 AI 学习机、星火智慧黑板、星火科研助手也进行了升级。

■ 算力规模 6.7 EFLOPS，中国移动建成全球运营商最大单体智算中心

4 月 28 日消息，中国移动今日宣布全球最大运营商单体智算中心——中国移动智算中心（呼和浩特）目前已投产使用。该智算中心引入 GPU 扣卡模组、高速无损网络、冷板液冷等多项技术，支持部署 2 万张 AI 加速卡互联并行训练，AI 芯片国产化率超 85%，智能算力规模高达 6.7EFLOPS（每秒 670 亿亿次浮点运算）。此外，还推出“国家级自主可控高性能算力底座”移动云 COCA 2.0 异构计算架构和新一代“一机多芯”磐石服务器，可全面支持国产信创与 Intel 双平台生态，支持鲲鹏、海光信创处理器平台，并通过磐石 DPU（数据处理器）与移动云软件技术栈深度融合。

■ 国务院国资委：中央企业要加快实施“AI+”专项行动

国务院国资委副主任王宏志 4 月 28 日说，中央企业、地方大型国有企业特别是行业龙头企业，要加快实施“AI+”专项行动，充分发挥应用场景多的优势，带头抢抓人工智能赋能传统产业的机遇，主动开放应用场景，积极合作打造可以融入企业生产经营系统的行业大模型，力争“以应用带技术”加快实现技术迭代升级、增长动能转换。

■ 国内首个视频大模型—Vidu 发布

4 月 27 日，在中关村论坛未来人工智能先锋论坛上，生数科技联合清华大学正式发布中国首个长时长、高一致性、高动态性视频大模型——Vidu。该模型采用团队原创的 Diffusion 与 Transformer 融合的架构 U-ViT，支持一键生成长达 16 秒、分辨率高达 1080P 的高清视频内容。Vidu 不仅能够模拟真实物理世界，还拥有丰富想象力，具备多镜头生成、时空一致性高等特点。Vidu 是自 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，并在加速迭代提升中。

■ 月之暗面宣布推出 Kimi+

5 月 7 日，月之暗面宣布对旗下（Moonshot AI）智能助手 Kimi 进行更新，并推出专业 AI 助手 Kimi+。据官方介绍，Kimi+ 是更专业的小助手、拥有独特技能的 Kimi 分身，可解决特定问题，也能组成 AI 生产线。具体而言，Kimi+ 目前支持研报生成、提示词及文案生成、200 万字无损上下文阅读理解及分析、智能导购、美好生活指南（吃喝玩乐等服务推荐）、学术辅助等能力。

以研报生成为例，用户输入相关指令后，Kimi+ 即可自动查找、阅读相关参考资料，并自动生成研报。而智能导购是指 Kimi+ 可根据用户提供的预算等信息，推荐相应的商品，并且 Kimi+ 也是什么值得买的官方联名 BOT。学术辅助功能则可以帮助学生群体撰写论文类文章。同时根据用户的需求，Kimi+ 还能够提供资料参考、论文总结等信息。



据月之暗面方面透露，未来还将有 Kimi+ 塔罗全书、Kimi+ 留学顾问、Kimi+PPT 等上线，"后面会上线更多 Kimi+，让每一种好奇心都能被关照，每一份工作都能得到 Kimi 的助力"。同时该公司该还表示，个人创建 Kimi+ 的能力目前正在开发阶段。

图表 18: AI 相关重点公司公告

股票代码	公司名称	公告日期	公告内容
300781.SZ	因赛集团	2024/5/7	据投资者调研纪要，截至目前，InsightGPT 已进行了一系列的商业化探索和尝试。除了利用视频智剪功能辅助业务团队向国内某头部游戏公司交付了一批效果广告视频外，有关“爆款视频”解决方案已于近期向某 3C 数码领域知名客户完成交付。此外，公司正在积极参与汽车、大消费、大健康等行业知名品牌方相关 AIGC 营销项目的比稿及竞标，以及为部分出海营销服务商生成文案、图像、视频等投流素材，提升出海合作伙伴精准营销及效果转化的能力。预计后续 InsightGPT 商业化落地的进程将会加快。 InsightGPT 目前规划的商业化路径包括：一是针对知名品牌大 B 客户，通过 AIGC 生成+人工辅助或开放调用接口的方式实现交付，在降本增效的同时打造标杆案例；二是针对中小企业小 B 客户，提供标准化应用产品，收取订阅费用。
300058.SZ	蓝色光标	2024/4/22	据投资者调研纪要，目前看到的以 AI 为驱动的案例，平均毛利率都非常高，大概在 50%-90% 之间，但还没有形成营销闭环，如果单独把营销的洞察环节或者内容生产环节里的成本和时间效率对人工的消耗大大降低，看起来在单一节点上的利润比较高，但是收入规模化会遇到挑战，公司未来追求的 希望 AI 驱动的收入能快速到 10 亿体量，未来再到 50 亿甚至 100 亿的体量，这是 AI 规模化收入，而且是真正的 AI 原生驱动的，是第一个比较重要的。
002558.SZ	巨人网络	2024/5/7	据投资者调研纪要，AI+绘画方面，公司打造了 AI 绘画平台——iImagine，在公司内部提效收益非常可观，在角色和场景原画方面的生产效率优化效果达到 50%-70%，在 UI (User Interface, 用户界面) 和 icon (应用图标) 方面的生产效率优化效果超过 80%，部分项目的 UI、icon 已完全实现 AI 出图。在 AI+语音方面，公司推出 AI 语音生成平台——百灵，目前“百灵”平台已广泛应用于公司内游戏制作配音、AI NPC 以及宣发配音等环节。在 AI+代码方面，公司上线了代码层 AI 大模型——CodeBrain，帮助程序开发实现实时代码生成，并提供智能代码翻译、解释、纠错、重构等实用功能，助力高效开发，部分项目的代码研发效率提升达 30%-40%。公司还借助基于开源模型自主训练的 AI 生成大模型 GiantGPT，实现了本地化翻译大模型、智能问答客服的落地。翻译模型目前已完全替代了第三方供应商初翻，减少了大量翻译外包成本；智能问答客服的问题解决率超过 90%，极大程度上缓解人工客服压力。
300182.SZ	捷成股份	2024/5/9	据投资者调研纪要，公司积累的影视视频素材可以通过清洗、标注、加工等技术处理形成数据集，作为 AI 模型训练的优质训练语料。公司作为国内领先的数字版权分销商，积累了海量的影视、动漫、综艺、纪录片等视频数据，具备极佳的利用潜力。 公司多年来积累了海量影视剧、动画片、纪录片、综艺等高质量视频数据，并已经对部分内容进行标注，可用于大模型训练。目前，公司相关数据除用于训练自己研发的垂直模型外，已与部分其他大模型厂商洽谈合作事宜，但尚未形成正式的商业订单。
000681.SZ	视觉中国	2024/4/26	据投资者调研纪要，公司今年的重点工作，一是要建立多模态生成模型，无论是自建或是合作；二是产品计划，公司主要的三个网站上有更多的产品上线，同时对产品进行迭代；三是建设公司开放平台，将内容和技术输出，所以在开放平台上有一个 AI 智能体的交互，这块目前已初步交付智能配图。但是智能推荐、智能审核及一键成片图像的编辑和辅助创作，目前还没有完全到交互层面，正在开发，开放平台使公司可嵌入他人的工作流程中。
300785.SZ	值得买	2024/5/7	据投资者问答，公司除了在自身产品“什么值得买”相关场景接入 Kimi 外，也与 Kimi 在以下两个层面进行合作：第一，将脱敏后的消费内容和消费数据的 API 开放给 Kimi，帮助 Kimi 提升在消费类问答中的表现，也就是用户在 Kimi 中问到关于消费类问题时，相关回答可能会根据我们的内容生成或者直接引用我们的内容；第二，开放了 Kimi 的部分能力给 Kimi，在 Kimi 的官方应用商店上线了“什么值得买”的官方应用，用户可以基于这个官方应用询问关于消费类的相关问题。这两种方式都会给“什么值得买”带来新增流量。双方在 3 月开始合作探讨，4 月正式对接，4 月 30 日 Kimi+ 正式上线，“什么值得买”在 Kimi 上的官方应用也正式面向用户。

来源：iFind，各公司公告，国金证券研究所

3. 投资建议

- **计算机行业：**从 AI 落地和投资节奏看，1) 中美巨头投入持续加码，上游算力环节业绩先后进入释放阶段；2) 而落地应用环节进度相对偏慢，业绩贡献还不大，核心原因之一可能是大模型性价比不够，而随着 Kimi 的火爆和扩圈、DeepSeek V2 高性



价比开源 MoE 模型、阿里通义千问 2.5 的发布、苹果 AI 边缘端新品推出等，让大家看到大模型使用成本下降、中文语言模型能力持续提升背景下，落地应用有望加速的潜力；3) AI 应用的投资机会上，落地进度快慢依据可参考如下：一、技术路线：生成式>多模态>具身智能；二、客户属性类型：C/市场化大小 B 端>G/类 G 的大 B 端；三、商业模式：产品化/SaaS 程度高>产品化/SaaS 程度低的；四、市占率高，竞争格局好的>市占率低，竞争格局差的；五、业务区域来源：海内国内并重>主要开源于国内；六、价值点：生产力场景看降本增效，泛娱乐场景看体验提升，容错度高，能力半径先触达的先落地。建议关注金山办公、科大讯飞、中控技术、海康威视、萤石网络等公司。

- **传媒行业：**关注 AI 工具或模型迭代带来的相关投资机会。我们认为，ChatGPT 发布以来，AI 工具、模型均在持续迭代中，后续有望取得突破的方向或将在 3D 模型、AI 生成视频及各类垂类 AI 应用，经过 1 年多的沉淀，今年或将在语料库、AI 应用切实落地，或将对财报端产生影响。若出现爆款 AI 应用，直接相关上市公司或拥有映射应用的公司的估值或将提升。建议关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的、爆火 AI 工具映射标的、IP 方及版权方。AI 工具相关标的：中文在线、掌阅科技、捷成股份、因赛集团、掌趣科技、天下秀、值得买；IP 方：中文在线、上海电影；版权方：华策影视、华数传媒、捷成股份、视觉中国。

23 年及 1Q24 业绩落地，看好传媒行业，建议关注业绩稳健、股息率较高的出版板块及业绩边际向上且确定性较强的公司。个股方面，建议关注主力产品表现持续良好、24 年将上线两款新游戏的神州泰岳，产品周期有望于 24 年启动的吉比特；储备丰富且包括优质 IP 产品、后续业绩增长较有保障的光线传媒、博纳影业；具备稳定经营及分红能力的中文传媒。

- **电子行业：**云厂商 CAPEX 高速增长，AI 需求继续维持高景气度。24Q1 微软、亚马逊、Meta、谷歌四大云厂商资本开支合计为 442.89 亿美元，同比增长 30.47%，且未来有望继续增长。Meta 上调 2024 年资本开支，从 300-350 亿美元上调至 350-400 亿美元，主要是为了人工智能产品开发及所需数据中心设施建设增加投资；谷歌 2024 年 Q1 资本开支 120 亿美元，同比增长 91%，环比增长 9.0%，谷歌表示，2024 年的每个季度资本支出都将保持在 120 亿美元以上，并且全年同比至少增长 49%；微软在 2024 年第一季度的资本开支为 110 亿美元，同比增长 65.8%，环比增长 12.5%，并表示继续扩大 AI 资本开支，下季度 CAPEX 环比大幅增长。亚马逊 24Q1 资本开支为 149 亿美元，同比增长 5%，并且公司认为 24Q1 资本开支为全年最低水平。云厂商 CAPEX 高速增长有望带动 AI 硬件需求继续增长。AI 在端侧应用加速，苹果发布搭载基于 M4 芯片的新款 AI iPad 产品，M4 芯片集成了苹果历史上最快的神经引擎，每秒可执行高达 38 万亿次操作，这一速度远超当前市场上任何 AI PC 的神经处理能力，M4 芯片在处理 AI 任务时表现出色，例如背景清除等复杂计算。预测下半年将有更多的重磅 AI 手机、AI PC 发布，看好 AI 在智能终端侧的应用落地。A 股重点公司：沪电股份、中际旭创、天孚通信、新易盛、寒武纪、海光信息、胜宏科技、鹏鼎控股、立讯精密。海外重点公司：英伟达、AMD、台积电、博通、Marvell。

4. 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。

- **算力不足的风险**

若训练或推理算力芯片不足，可能会推升现有芯片价格，降低 AI 应用的性价比，使得 AI 应用推广不及预期。

- **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。

- **监管风险**

AI 生成内容在版权归属、个人隐私、伦理等方面存在较大争议，面临一定监管风险，可能对技术及应用层也会带来一定影响。



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