

传媒

行业快报

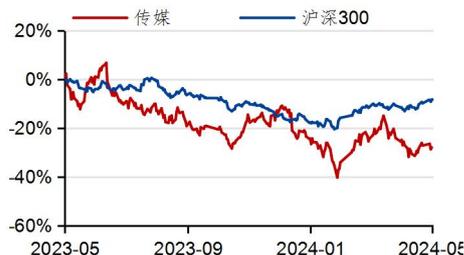
国产 MoE 模型优势显著，AI 垂类应用迎增长

投资要点

- ◆ **事件：**近日，幻方量化旗下 AI 公司深度求索（DeepSeek）发布全新第二代 MoE 大模型 DeepSeek-V2。模型拥有 2360 亿参数，中文综合能力（AlignBench）超过 GPT-4，与 GPT-4-Turbo，文心 4.0 等闭源模型表现相近；英文综合能力（MT-Bench）与 LLaMA3-70B 表现相近，超过 MoE 开源模型 Mixtral8x22B。
- ◆ **数据库及算法革新有望改善大模型计算成本。**模型基于 8.1T token 组成的高质量、多源预训练语料库。该语料库与前代相比增加中文数据比重以及数据质量。结构优势：DeepSeek-V2 对现存模型框架进行创新提出 MLA 架构，大幅减少计算量和推理显存；自研 Sparse 结构 DeepSeekMoE 进一步降低计算量，两者结合最终使每 token 成本大幅降低。价格优势：DeepSeek-V2 API 定价，每百万 tokens 输入 1 元、输出 2 元（32K 上下文），价格仅为 GPT-4-Turbo 近百分之一。
- ◆ **大模型发展路径多元化，正向推动生态建立。**MoE 模型（专家混合）由多个子模型（即专家）组成，每个子模型为一个局部模型，处理输入空间特定子集。MoE 使用门控网络基于数据适配特定模型降低不同类型样本之间干扰。Transformer 特点：主要用于处理序列到序列（Seq2Seq）任务，缺乏循环结构，使得训练 AI 大模型需要大量算力及时间。以 GPT 为例，其 Transformer 解码器训练过程中每天约消耗超 50 万度电力，训练成本以万亿美元为单位计数。搭载 MoE 架构的可持续新模型逐渐成为趋势。通过改变模型底层架构，调整为耗能低且训练和推理效果好的模型架构进行大模型开发。
- ◆ **国内 AI 产品部分细分领域增速显著呈现新趋势。**根据 AI 产品榜统计，国内增速榜 top5 中 AI 搜索占据两席，360AI 搜索与秘塔 AI。360AI 搜索 4 月增速为 1303.09%，其核心为 AI 搜索功能，回答时会提供参考资料、思维导图、以及相关延展阅读；同时支持 PDF 文档分析、音视频分析以及网页 AI 整理。据头豹预计，到 2027 年，国内 AI 搜索引擎市场规模将达到 329.35 亿元人民币。预计市场规模复合年增长率（CAGR）将达到约 32.93%。
- ◆ **投资建议：MoE 模型更新或将引领大模型新趋势，AI 产品发展有望丰富其垂类领域整体生态。**建议关注相关标的：昆仑万维、捷成股份、视觉中国、中广天择、中信出版、万兴科技、因赛集团、蓝色光标、元隆雅图、天娱数科、汤姆猫、中原传媒等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、AI 技术发展不及预期、AI 应用接受度不及预期等。

 投资评级 **领先大市-A维持**
首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-7.87	0.38	-19.66
绝对收益	-4.11	9.33	-28.64

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com

相关报告

- 视觉中国：AI 技术融入主营业务，扩充音视频市场-华金证券-传媒-视觉中国-公司点评 2024.5.9
- 中文在线：内容及 IP 产业多元化发展，迎接产业 AI 时刻-华金证券-传媒-中文在线-公司点评 2024.5.7
- 捷成股份：版权内容为核基础，与 AI 结合创新应用-华金证券-传媒-捷成股份-公司点评 2024.4.30
- 蓝色光标：主营业务持续增长，构建 AI Native 模式-华金证券-传媒-蓝色光标-公司点评 2024.4.27
- 浙文互联：营销质效全面提升，数字文化生态初步建立-华金证券-传媒-浙文互联-公司点评 2024.4.23
- 传媒：百度针对 AI 应用前景发布开发工具-华金证券-传媒-行业快报 2024.4.16
- 传媒：淘宝 3D 应用落地，提升内容制作需求-华金证券-传媒-行业快报 2024.4.15



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn