

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

OpenAI 计划宣布 ChatGPT 和 GPT-4 更新, DeepSeek 发布全新一代 MoE 大模型

2024 年 5 月 13 日

近期 AI 相关热点更新:

- **OpenAI 重磅更新定档本周一, 预计展示全能 AI 语音助手。** OpenAI 宣布将在本周一(5月13日)上午10点(太平洋时间)进行线上直播, 不会推出 GPT-5 和搜索引擎, 但将展示全新的 ChatGPT 演示和 GPT-4 的升级更新。参与展示的包括 OpenAI 正在开发的全能的 AI 语音助手, 该模型将具备音频输入和输出功能, 以及改进的推理能力, 预计将在一些查询任务上超越现有的 GPT-4 Turbo 模型。此外, OpenAI 正在与苹果公司敲定协议, 可能将为 iOS 设备带来全新的生成式 AI 能力。
- **DeepSeek AI 发布全新一代 MOE 大模型 DeepSeek-V2, GPT-4 级别能力, API 价格仅百分之一。** 该模型通过采用创新的 MLA 架构和自研的 DeepSeekMoE Sparse 结构, 性能匹敌 GPT-4 级别, 具有高中文和英文综合能力, 且价格仅为 GPT-4 的百分之一。DeepSeek-V2 支持 128K 上下文窗口, 提供快速的语言理解和生成功能。此外, 模型权重和相关论文已全面开源, 允许免费商业使用, 无需申请。
- **微软自研 5000 亿参数大模型 MAI-1, 目标独立于 OpenAI 发展。** 该模型由前谷歌 DeepMind 高管领导, 参数规模将远远超过微软以往训练的任何小规模开源模型, 配合现有 Phi 和 Turing 模型, 覆盖从小型至大型的 AI 模型, 满足不同应用需求。此外, 微软也在推进与 OpenAI 的合作, 包括共同构建 AI 超算“星际之门”, 预计投资高达 1150 亿美元。
- **苹果启动 AI 云服务器计划, 使用 M2 Ultra 作为云端芯片。** 苹果公司使用 M2 Ultra 芯片部署 AI 云服务器, 提供强大的 AI 处理能力和速度提升; 推出新一代 M4 芯片, 专注于高性能 AI 任务, 将部署在 iPad Pro、Mac 系列等; 此外, 苹果计划通过内部数据中心运行 AI 功能, 同时保持设备端处理的重要性, 确保隐私和安全。
- **英伟达下一代 AI 芯片 R 系列/R100 AI 芯片披露, 集成八个 HBM 4。** 英伟达下一代 R100 AI 芯片将使用台积电 N3 制程技术, 预计 2025 年第四季度量产, 强调节能和高 AI 算力; R100 芯片将集成八个 HBM 4, 提供更高的内存带宽, 以优化 AI 服务器性能; 英伟达继续推进数据中心路线图, 预计将在未来几年内快速推出新一代 GPU, 应对 AI 模型的需求增长。

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+搜索**: 昆仑万维、三六零等; 2) **AI+影视**: 华策影视、慈文传媒、万达电影、上海电影、光线传媒、博纳影业; 3) **AI+IP** (涉及

版权、算料等)：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。10) 特别提示：姚记科技、芒果超媒(《歌手》周末发酵)。

➤ **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
5.5	微软	5月7日，微软首席技术官 Kevin Scott 证实微软自研 5000 亿参数大模型 MAI-1 正在开发中。该模型的开发由前谷歌 DeepMind 高管领导，参数规模将远远超过微软以往训练的任何小规模开源模型，配合现有 Phi 和 Turing 模型，覆盖从小型至大型的 AI 模型，满足不同应用需求。此外，微软也在推进与 OpenAI 的合作，包括共同构建 AI 超算“星际之门”，预计投资高达 1150 亿美元。同时，微软也在开发自己的 AI 模型，如代号“Turing”的内部计划，旨在打造一款大模型并应用到所有产品线中。
5.6	Deepseek	5月6日，DeepSeek AI 发布全新一代 MOE 大模型 DeepSeek-V2，GPT-4 级别能力，API 价格仅百分之一。该模型通过采用创新的 MLA 架构和自研的 DeepSeekMoE Sparse 结构，性能匹敌 GPT-4 级别，具有高中文和英文综合能力，且价格仅为 GPT-4 的百分之一。此外，模型开源且免费商用，支持高容量输入，实现成本和性能的优化。
5.7	Apple	5月7日，Apple 发布 M4 芯片，采用先进的第二代 3 纳米工艺，拥有更高的能效和性能，支持 iPad Pro 的 Ultra Retina XDR 显示技术；M4 芯片包含 10 核 CPU 和 10 核 GPU，配备动态缓存和硬件加速光线追踪功能，大幅提升 AI 和图形处理能力；M4 的神经引擎速度大幅提升至 38 万亿次操作/秒，加速 AI 应用，与更快的 LPDDR5X 内存协同工作。 5月10日消息，Apple 使用 M2 Ultra 芯片部署 AI 云服务器，提供强大的 AI 处理能力和速度提升；推出新一代 M4 芯片，专注于高性能 AI 任务，将部署在 iPad Pro、Mac 系列等；此外，苹果计划通过内部数据中心运行 AI 功能，同时保持设备端处理的重要性，确保隐私和安全。
5.9	英伟达	英伟达下一代 AI 芯片 R 系列/R100 AI 芯片披露，集成八个 HBM 4。英伟达下一代 R100 AI 芯片将使用台积电 N3 制程技术，预计 2025 年第四季度量产，强调节能和高 AI 算力；R100 芯片将集成八个 HBM 4，提

供更高的内存带宽，以优化 AI 服务器性能；英伟达继续推进数据中心路线图，预计将在未来几年内快速推出新一代 GPU，应对 AI 模型的需求增长。

- 5.11 OpenAI 5月11日，OpenAI 宣布将在本周一（5月13日）上午10点（太平洋时间）进行线上直播，不会推出 GPT-5 和搜索引擎，但将展示全新的 ChatGPT 演示和 GPT-4 的升级更新。参与展示的包括 OpenAI 正在开发的全能的 AI 语音助手，该模型将具备音频输入和输出功能，以及改进的推理能力，预计将在一些查询任务上超越现有的 GPT-4 Turbo 模型。此外，OpenAI 正在与苹果公司敲定协议，可能将为 iOS 设备带来全新的生成式 AI 能力。

资料来源：腾讯研究院，新智元，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。