

人工智能周报（24 年第 21 周）

微软推出 Copilot+PCs 系列，端侧大模型引领 PC 新纪元

超配

核心观点

人工智能动态：1) **产品应用：**微软推出 Copilot+PCs 系列，推出“Recall”等 AI 功能，高通骁龙 X 系列成为 AIPC 最大赢家；微软在 Azure 上线 GPT-4o 模型。IBM 开源其 Granite 代码模型，助力软件开发。国内大厂开启大模型价格战，百度、腾讯、科大讯飞均宣布模型免费使用，字节、阿里大幅降价。2) **底层技术：**智谱 AI 发布新一版 CogVLM2 成果，通过给大语言模型的每一层都添加可训练的视觉专家模块，以实现图像特征和文本特征的深度对齐，在基准测试中远超 GPT 和 Gemini。3) **行业政策：**欧盟批准全球首部《人工智能法案》。

投资建议：港股互联网板块开启长期基本面修复行情。①估值角度凸显价值洼地属性：月初我们汇总港股互联网公司扣除现金、短期投资的估值，相关标的估值在 24 年 PE 15x 左右水平，相比较美股纳斯达克 24 年 PE 24x，港股互联网板块进入到深度价值区域，投资价值凸显。②资金配置角度：外资长线资金积极加仓带动南向资金流入，持续推动上涨。近 4 周平均+4.6 亿港元/日，近 13 周平均+1.1 亿港元/日。③公司经营与回报方面：年初以来各家如阿里、美团、字节在收缩不必要的投入，利润率压力预计有所缓和。同时也在增加股东回报，比如腾讯、美团等持续大额回购。④国内经济政策方面：近期地产政策持续松绑、货币利率政策进一步宽松，国内整体仍处于经济复苏阶段，政策支持持续推出，有望对需求持续形成支撑。**综合以上因素，继续坚定推荐恒生科技配置，尤其是长期竞争格局清晰的腾讯、短期边际变化明显的美团和京东集团、AI 驱动增长的美图公司。**

风险提示：政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (港元/美元)	总市值 (百万港元/美元)	EPS		PE	
					2023	2024E	2023	2024E
0700.HK	腾讯控股	买入	377.0	3,551,407	16.2	18.5	22	19
9999.HK	网易	买入	142.1	456,252	10.0	10.4	13	13
3690.HK	美团	买入	116.3	725,131	3.1	5.3	35	20
9888.HK	百度集团	增持	97.9	274,631	9.6	10.4	9	9
1024.HK	快手	买入	56.7	245,846	2.1	4.5	25	12
1357.HK	美图公司	买入	2.9	13,333	0.1	0.2	24	14
9988.HK	阿里巴巴	买入	78.2	1,511,850	8.3	8.9	9	8
9618.HK	京东集团	买入	119.6	380,739	10.4	12.2	11	9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

互联网

超配 · 维持评级

证券分析师：张伦可 0755-81982651
zhanglunke@guosen.com.cn
联系人：王颖婕 0755-81983057
wangyingjie1@guosen.com.cn

证券分析师：陈淑媛 021-60375431
chenshuyuan@guosen.com.cn
联系人：刘子谭 liuzitan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《人工智能周报（24 年第 20 周）-OpenAI 发布 GPT-4o, Kimi 加入付费选项》——2024-05-20
《人工智能周报（24 年第 19 周）-OpenAI 推出图片检测专用 AI 工具，阿里云通义千问 2.5 大模型发布》——2024-05-13
《互联网行业 2024 年 5 月投资策略-港股互联网长期基本面拐点已初现》——2024-05-10
《人工智能周报（24 年第 17 周）-GitLab 极狐发布人工智能编程助手，中国首个 Sora 级模型 Vidu 发布》——2024-04-28
《人工智能周报（24 年第 16 周）-百度推出 AI 原生操作系统 DuerOS X, Meta 发布 Llama3 开源大语言模型》——2024-04-23

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
人工智能动态：微软推出 Copilot+PCs 系列，端侧大模型持续落地；国内主流大模型开启“价格战”	7
（一）产品应用	7
（二） 底层技术	8
（三）行业政策	8
（四）重点事件预告	9
投资建议	9
风险提示	9

图表目录

图1: AI 相关网站周访问量(百万)	4
图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6
图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6
图6: Copilot+PCs 搭载高通骁龙 X 系列产品矩阵	7
图7: Granite-8B-Code 与其他类似规模的开源代码大模型的对比	8

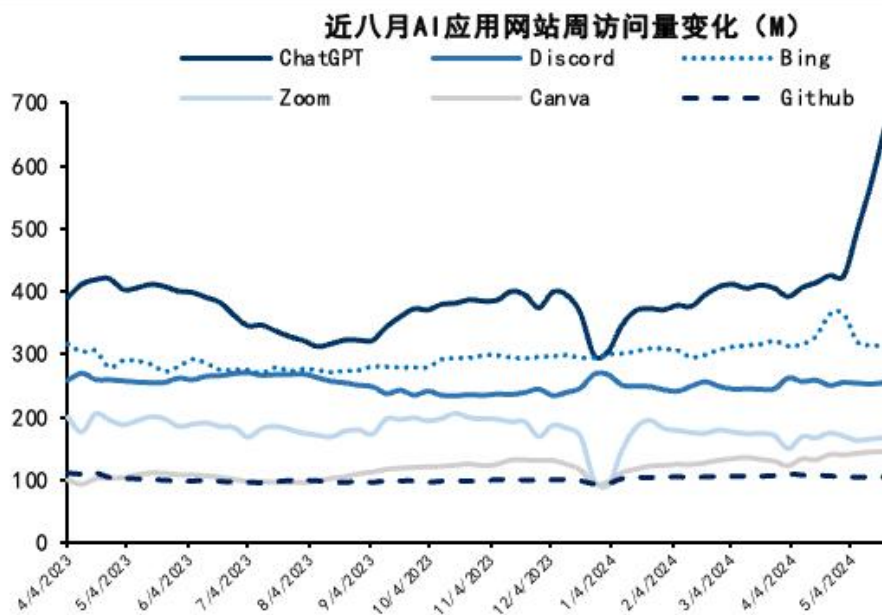
AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)

AI相关网站流量数据汇总				
From May 15, 2024 to May 21, 2024 国信互联网小组				
应用名称	应用说明	周平均访问 (M)	访问量环比增长	平均访问停留时间
ChatGPT	聊天机器人	664.00	↑ 15.74%	00:06:40
Discord	游戏社区	254.90	↑ 0.83%	00:06:33
Bing	搜索	313.60	↓ - 0.40%	00:07:03
Zoom	在线会议	167.90	↑ 1.22%	00:03:30
Canva	在线设计	144.10	↑ 0.36%	00:10:03
Github	代码托管	104.10	↓ - 0.36%	00:07:23
Character.AI	聊天机器人	66.15	↑ 8.87%	00:14:46
Gemini	聊天机器人	100.10	↑ 7.01%	00:06:25
NotionAI	文本/笔记	37.06	↓ - 0.19%	00:08:12
Slack	工作效率	24.42	↑ 0.94%	00:13:54
Remove	抠图	13.97	↓ - 3.33%	00:05:46
Claude	聊天机器人	14.87	↓ - 2.96%	00:05:44
Midjourney	图像生成	4.20	↑ 2.88%	00:10:10
Huggingface	模型社区	4.89	↓ - 6.99%	00:05:09
Kaggle	数据竞赛	2.82	↑ 4.13%	00:07:37
Writesonic	文本生成	0.94	↑ 1.76%	00:04:46
Runway	视频生成	1.20	↑ 0.49%	00:04:29
Jasper.AI	营销文案	0.49	↑ 6.15%	00:03:25
Stablediffusion	图像生成	0.39	↓ - 2.91%	00:03:00
Langchain	AI应用	0.83	↓ - 3.83%	00:06:22
Tipranks	股票分析	1.72	↑ 0.29%	00:02:15
Pytorch	AI框架	0.90	↓ - 0.15%	00:04:37
Pi	聊天机器人	2.00	↑ 9.40%	00:07:22
Stability	AI生成平台	0.62	↓ - 2.27%	00:02:30
Voice.AI	声音编辑	0.57	↓ - 3.91%	00:02:52
文心一言	聊天机器人	4.55	↑ 7.25%	00:01:32
讯飞星火	聊天机器人	0.71	↑ 19.82%	00:01:38
通义千问	聊天机器人	1.87	↓ - 6.08%	00:04:02
豆包	聊天机器人	1.36	↑ 29.75%	00:02:23
Poe	聊天机器人	11.17	↑ 2.31%	00:06:13
Perplexity	聊天机器人	18.80	↓ - 1.73%	00:07:36
YouChat	聊天机器人	2.65	↑ 1.96%	00:04:47
Duolingo	语言学习	18.07	↓ - 0.80%	00:10:00
DreamBox	个性化学习	0.47	↓ - 0.22%	00:04:20
Grammarly	英语写作批改	15.51	↓ - 2.78%	00:03:16
Chegg	学习支持	6.68	↓ -16.01%	00:09:51
Quizlet	学习支持	24.83	↓ -15.23%	00:07:23
Replit	代码支持	1.97	↓ - 1.09%	00:13:07
美图设计室	图像设计	0.22	↑ 10.09%	00:04:11
Chitchop	AI集成工具	0.01	↑ 171.42%	00:01:23
Cici	AI聊天	0.62	↓ - 8.03%	00:10:09
Kimi	聊天机器人	5.02	↓ - 2.89%	00:03:23
Talkie.ai	聊天机器人	0.21	↑ 28.09%	00:09:38

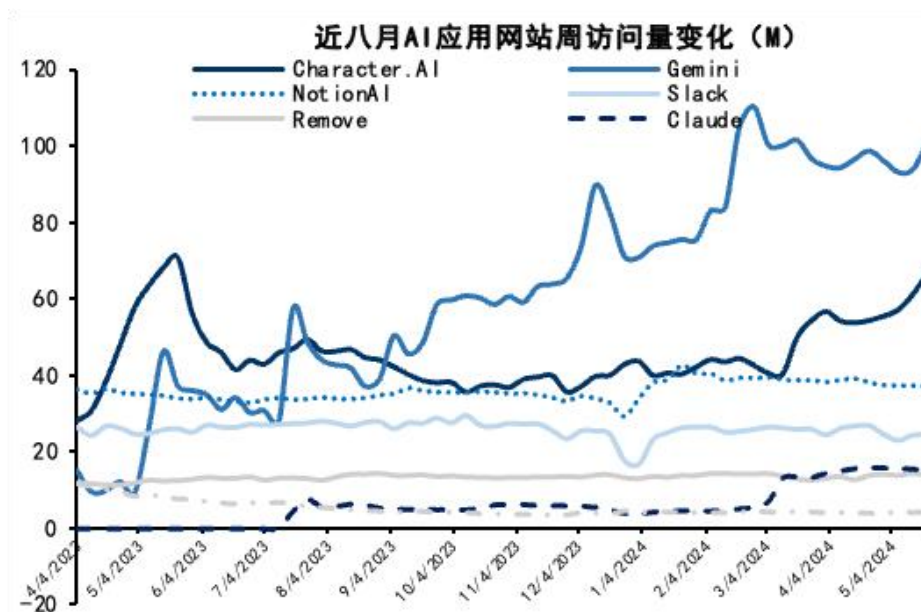
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



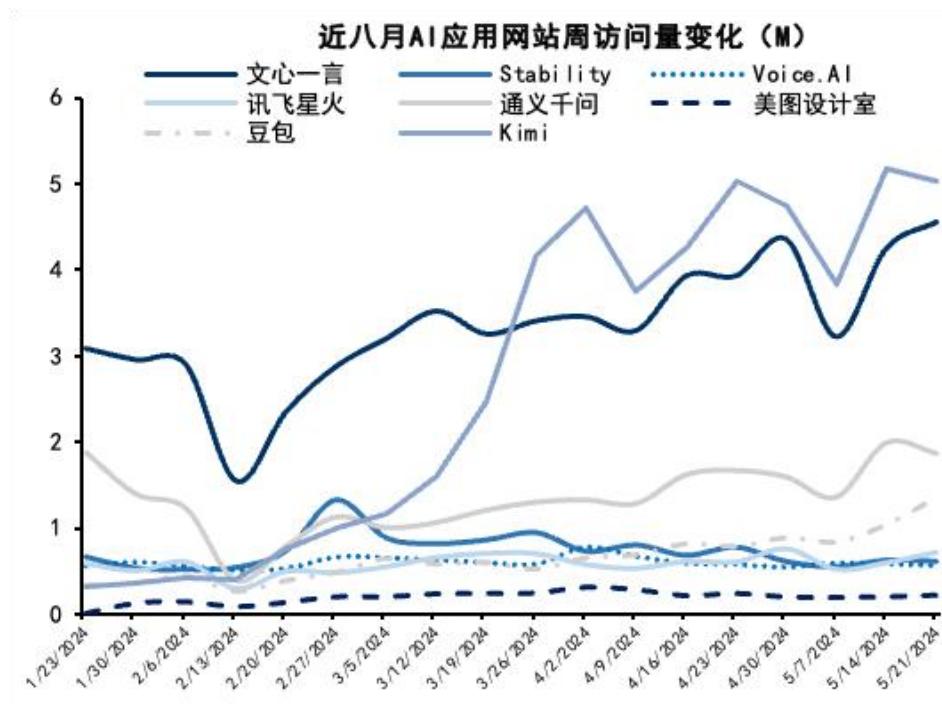
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



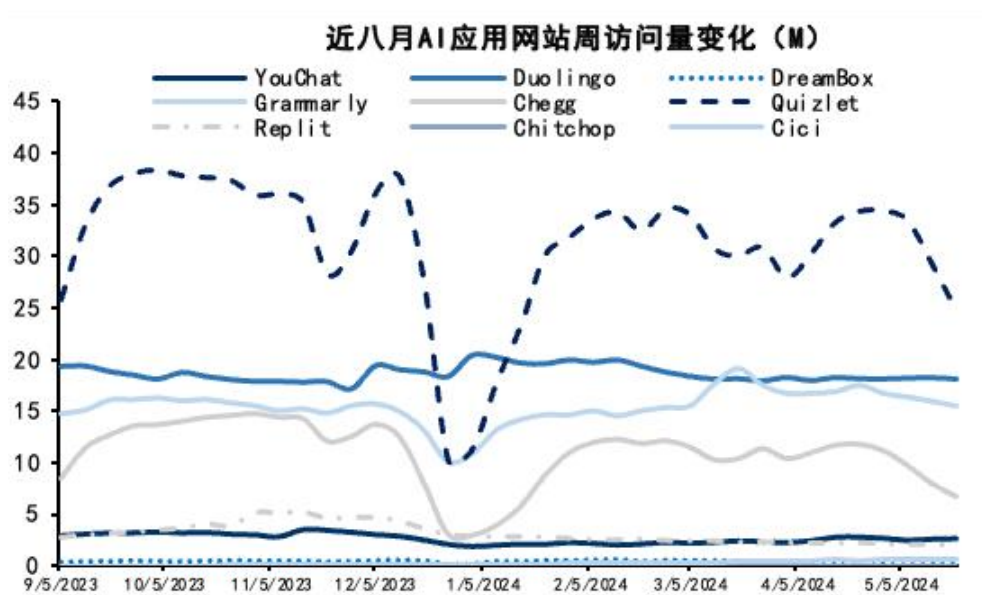
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

人工智能动态：微软推出 Copilot+PCs 系列，端侧大模型持续落地；国内主流大模型开启“价格战”

（一）产品应用

微软发布了强大的 AI PC 产品「Copilot+PC」。未来最直观的变化，就是新的键盘上会有一个 Copilot 键，用户只要按下按钮就能召唤 Copilot，开启人工智能辅助功能——这也是微软近三十年来首次调整键盘布局。PC 中引进了“Recall”和对屏幕动态进行实时交互等 AI 功能。其中，Surface Laptop 搭载高通骁龙 X Elite 芯片，端侧设备实现低能耗高性能要求。与此同时，ARM 应用生态得到爆发。Windows on ARM 平台已经能够原生支持或通过模拟技术运行包括“微软全家桶”（如 Edge 浏览器、Teams、Office、Xbox 等）在内的多种应用。

微软在大会上正式推出了 Team Copilot，将原本的个人 AI 助手扩展为团队助手。Team Copilot 可以在 Teams、Loop、Planner 等协作工具中使用，能够在会议中担任主持人，管理会议议程、跟踪会议时间并记录会议要点。Microsoft Fabric 引入了实时智能（Real-Time Intelligence），提供了端到端的软件即服务（SaaS）解决方案。实时智能现已开启预览，帮助数据分析人员和专业开发者获得简单的低代码或无代码体验，并通过丰富的用户界面进行高效开发。

Azure AI 带来了新的前沿模型和多模态功能。最新发布的旗舰模型 GPT-4o 现在可在 Azure AI Studio 中使用，也可作为 API 使用。这一多模态模型集成了文本、图像和音频处理，为生成式和对话式 AI 体验设定了新标准。微软的 AI 小语言模型（SLMs）Phi-3 系列也发布了一款新的多模态模型 Phi-3-vision，该模型能够输入图像和文本，并接收文本回复，已在 Azure 中可用。

图6: Copilot+PCs 搭载高通骁龙 X 系列产品矩阵



资料来源：微软 build 大会，国信证券经济研究所整理

国内大模型市场近期出现了一轮激烈的降价和免费开放潮。

字节跳动：豆包通用模型 pro-32k 版输入价格降至 0.0008 元/千 tokens，pro-128k 版降至 0.005 元/千 tokens，大幅降低了使用成本。

阿里巴巴：通义千问 GPT-4 级主力模型 Qwen-Long 的输入价格降至 0.0005 元/

千 tokens，降价幅度达到 97%。

百度：文心一言的两大主力模型 ERNIE Speed 和 ERNIE Lite 宣布全面免费，ERNIE Speed 支持 8k 上下文长度，ERNIE Lite 支持 128k 上下文长度。

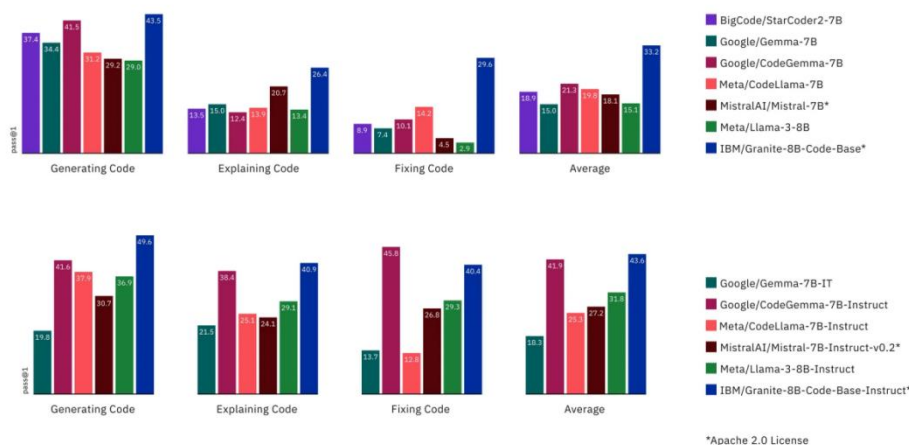
腾讯：混元大模型中的混元-lite 模型价格从 0.008 元/千 tokens 调整为全面免费，同时 API 输入输出总长度计划从 4k 升级到 256k。

科大讯飞：推出业界首个“永久免费”的大模型——星火大模型 lite，同时星火 Max API 价格低至 0.21 元/万 tokens，远低于其他厂商的价格。

百川智能发布最新一代基座大模型 Baichuan 4，并推出成立之后的首款 AI 助手“百小应”。Baichuan 4 相较 Baichuan 3 在各项能力上均有极大提升，其中通用能力提升超过 10%，数学和代码能力分别提升 14% 和 9%，在国内权威大模型评测机构 SuperCLUE 的评测中，模型能力国内第一。

IBM 现已开源其“先进”和高性能的 Granite（花岗岩）代码模型。

图7: Granite-8B-Code 与其他类似规模的开源代码大模型的对比



资料来源：Kimi 官网，国信证券经济研究所整理

（二）底层技术

大模型创业公司智谱 AI 发布 CogVLM2 模型，3 项基准测试上超过 GPT-4v 和 Gemini Pro。团队核心思路是给大语言模型的每一层都添加可训练的视觉专家模块，以实现图像特征和文本特征的深度对齐，而不会牺牲 NLP 任务的性能。

可以说是把视觉语言模型的训练方式，从图像文本的浅层对齐，转向了深度融合。

（三）行业政策

欧盟批准全球首部《人工智能法案》。《人工智能法案》提出了人工智能风险等级的分类，这意味着根据人工智能技术的不同应用将对社会可能造成的威胁，应将其进行不同的对待，该法律禁止应用风险水平被认为“不可接受”的人工智能。

（四）重点事件预告

- 5月30日：戴尔科技 财报发布

投资建议

港股互联网板块开启长期基本面修复行情。①估值角度凸显价值洼地属性：月初我们汇总港股互联网公司扣除现金、短期投资的估值，相关标的估值在24年PE 15x左右水平，相比较美股纳斯达克24年PE 24x，港股互联网板块进入到深度价值区域，投资价值凸显。②资金配置角度：外资长线资金积极加仓带动南向资金流入，持续推动上涨。近4周平均+4.6亿港元/日，近13周平均+1.1亿港元/日。③公司经营与回报方面：年初以来各家如阿里、美团、字节在收缩不必要的投入，利润率压力预计有所缓和。同时也在增加股东回报，比如腾讯、美团等持续大额回购。④国内经济政策方面：近期地产政策持续松绑、货币利率政策进一步宽松，国内整体仍处于经济复苏阶段，政策支持持续推出，有望对需求持续形成支撑。综合以上因素，继续坚定推荐恒生科技配置，尤其是长期竞争格局清晰的腾讯、短期边际变化明显的美团和京东集团、AI驱动增长的美图公司。

风险提示

政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032