



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

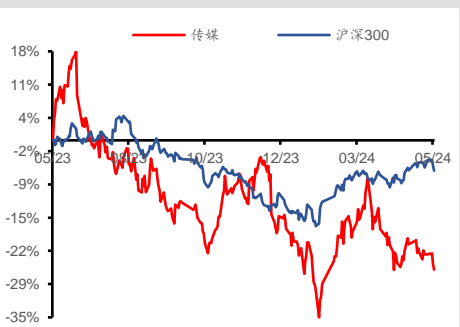
周观点：Copilot 推自定义版，百川智能推出首款 AI 应用百小应

——互联网传媒行业周报（20240520-20240526）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年05月27日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《周观点：OpenAI 发布最新旗舰大模型 GPT-4o，字节跳动大模型首次全员亮相》

——2024 年 05 月 21 日

《周观点：OpenAI 推出 AI 生成图像检测工具，月之暗面上线 Kimi+功能》

——2024 年 05 月 14 日

《传媒 2023 年财报点评：游戏及影视已现反转迹象，重点关注短剧、AI 带动的新机会》

——2024 年 05 月 07 日

主要观点

5 月 22 日，微软 Build2024 开发者大会在美国西雅图召开，发布有关 AI 技术并带来 AI 新工具。Copilot+PC 方面，推出有专用端侧模型，原生支持 PyTorch。新的 Copilot+PC 自带原生的人工智能框架和工具链，方便开发人员将自己的端侧模型引入 Windows。微软正式宣布通过 DirectML, PyTorch 和 Web 神经网络现在将在 Windows 上本地运行，为开发人员提供更多可用的工具，允许数千个 HuggingFace 模型在 Windows 上运行，NPU 也可以帮助这些工具比以往更快的速度完成任务。Copilot 持续升级方面，微软展示了 Copilot 如何提升组织的团队协作和业务效率。1) TeamCopilot 将 Copilot 扩展到个人助理之外，为团队工作，改善协作和项目管理；2) Agents: 自定义 Copilot 使客户能够协调和自动化业务流程；3) Copilot 扩展 (extensions) 和 Copilot 连接器 (connectors) 使定制和扩展 Copilot 变得更加容易，以满足特殊的业务需求。

5 月 22 日，百川智能发布最新一代基座大模型 Baichuan 4，同时推出了首款 AI 助手「百小应」。相较 1 月份发布的 Baichuan 3，新一代模型在各项能力上均有大幅提升，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，Baichuan-4 大模型能力排名国内第一，超越了 SenseChat V5。百小应不仅可以随时回答用户提出的各种问题，速读文件、整理资料、辅助创作等，还具备多轮搜索、定向搜索等搜索能力，能更精准地理解用户需求，为用户提供专业、丰富的知识和资源。此外还会在用户问题的基础上通过一系列提问来帮助用户明确自身需求，给出更精准的答案，目前已经在 Web 端、iOS 和安卓应用商店同步上线。

微软对大模型的探索聚焦于应用，致力于在在信息不断增加的世界中，让计算机帮助我们根据信息有效地进行推理、计划和行动。在通往 AGI 的路上，百川智能坚持超级模型 + 超级应用的双轮驱动，所有开发者、企业用户均可登录百川智能开发者中心选择并接入相应 API，便捷高效地体验新一代模型的强大能力。在大语言模型百花齐放阶段，我们认为国内大厂持续投入大语言模型，有望打造出更适合中国的 AI 生产力工具。目前 AIGC 行情已有所分化，未来主题性机会有望逐步切换向案例兑现、甚至基本面兑现，龙头及龙头板块需重点关注，持续推荐具备基本面优势的【游戏】板块。

投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标的，重点关注AI+文本/虚拟人板块，其次关注AI+图片（大模型+小模型）；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容（多模态数据）的范围选择标的，重点关注AI+内容/IP/版权板块。

AI行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：

- 1、AI：关注【昆仑万维】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】；关注【宝通科技】。
- 3、游戏新模式：推荐【完美世界】、【三七互娱】、【吉比特】、【盛天网络】。
- 4、影视新模式：关注【上海电影】、【中文在线】、【华策影视】、【掌阅科技】、【光线传媒】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。