

传媒

腾讯元宝发布，国产AI应用百花齐放

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



行业事件：

5月30日，腾讯发布基于混元大模型的AI产品“元宝”，支持图片、文件、音频等多模态输入格式，核心使用场景包括：**1) 工作场景：**AI搜索（结合微信公众号的海量优质内容）、AI总结、AI写作等；**2) 生活场景：**AI作画、创意头像等，同时支持创建个性化智能体。

国产AI应用落地显著加速，聚焦工具、文娱两大方向

2024年以来，国内头部互联网企业及初创公司密集发布AI C端产品。从应用场景来看，主要聚焦两个方向：**1) 工具类**，代表性产品包括百度“文心一言”、腾讯“元宝”、月之暗面“Kimi 智能助手”等，产品形态多为“类ChatGPT”的聊天对话机器人，作为用户工作、生活的“智能助理”，支持搜索问答、文档梳理等功能；**2) 文娱类**，代表性产品包括MiniMax“星野”、字节跳动“猫箱”、阅文集团“筑梦岛”等，产品形态多为“类Character.AI”的社交、陪伴类应用，用户通过与个性化AI虚拟人的交互过程，获得陪伴感与情绪价值。以移动互联网产品类比，工具类应用为高频刚需，文娱类应用则聚积用户注意力和使用时长，AI原生的杀手级应用有望加速落地。应用侧加速落地的背后，是AI大模型“提质”“降价”两条产业趋势。

技术侧，大厂聚焦多模态能力提升，开源模型加速迭代

1) 大厂聚焦多模态能力提升：2024年2月，OpenAI发布视频生成大模型Sora，引领全球AI大厂的多模态进程进入快车道。2024年2-5月，谷歌Gemini 1.5 Pro、Meta Llama 3、OpenAI GPT-4o等多模态大模型陆续发布，在语音、视频生成方面加速演进。**2) 开源模型加速迭代：**2024年4月，Meta发布开源大模型Llama 3，性能接近GPT-4 Turbo，训练效率相较Llama 2提高3倍；此外宣布将在未来几个月内推出体量更大的多模态版本，目前正在开发的模型参数高达400+B。我们认为，随着开源模型性能赶上头部闭源模型，以及多模态能力提升，AI应用企业训练自有模型的门槛有望逐步降低，应用场景也有望文字生成拓展至音视频等泛娱乐领域。

价格侧，模型降价趋势显著，AI应用成本端持续优化

2024年以来，海内外AI大模型API调用价格呈现显著下降趋势。**海外方面**，OpenAI于2024年1月发布了一系列模型及API更新，其中GPT-3.5 Turbo在提升性能的同时进行第三次降价，输入价格降低50%，输出价格降低25%。**国内方面**，字节跳动于5月推出豆包大模型，主力模型针对B端用户的API调用价格为0.0008元/千Tokens，相较行业水平低99.3%，推动大模型降价热潮；后续智谱AI将GLM-3 Turbo调用价格从0.005元/千Tokens降至0.001元/千Tokens；阿里云宣布主力模型降价97%；百度文心一言两款主力模型全面免费；腾讯混元-lite模型免费，最高配置万亿参数模型API输入价格降幅达70%。我们认为，随着模型训练、推理效率提升，以及下游需求丰富，AI应用开发、运营的边际成本有望进一步降低。

投资建议

随着AI大模型“提质降价”，国内AI C端应用落地进程显著加速，有望孵化AI原生的“杀手级应用”。建议关注：**1) AI C端应用落地较快的**昆仑万维、盛天网络；**2) 估值低位、业绩较优的游戏标的**恺英网络、巨人网络。
风险提示：AI应用落地不及预期风险，行业竞争加剧风险，政策监管风险。

作者

分析师：丁子然
执业证书编号：S0590523080003
邮箱：dingzr@glsc.com.cn

联系人：周砺灵
邮箱：zhoull@glsc.com.cn

相关报告

1、《传媒：微软引领AI应用落地，大模型商业化拐点渐行渐近》2024.05.23
2、《传媒：谷歌Gemini全新升级，交互式场景应用加速落地》2024.05.15

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（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。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼