

传媒

行业快报

头部厂商发布应用，国内 AI 生态逐步完善

投资要点

- ◆ **事件：**近日，腾讯基于混元大模型发布 AI 助手-腾讯元宝。其核心特色围绕 AI 效率工具与 AI 特色应用，聚焦工作和生活提效。
- ◆ **大模型更新与 C 端应用协同发展。**腾讯元宝针对细分化场景推出特定功能：面向工作效率场景，提供 AI 搜索、AI 总结、AI 写作能力；面向日常生活场景，玩法更加丰富，提供口语陪练、超能翻译官、百变 AI 头像等多个特色 AI 应用。同时推出涵盖工作、娱乐、效率、学习、角色五大类，共计 76 款智能体。腾讯元宝发展基础：混元底层模型持续迭代，2023 年 9 月版本至目前版本，模型效果提升 50%。目前混元模型已拓展至万亿级参数规模，在国内率先采用混合专家模型 (MoE) 结构。生文能力：腾讯提供 hunyuan-pro、hunyuan-standard、hunyuan-lite 等多种尺寸的模型服务，通过腾讯云对外开放，适配更多样化的客户需求。hunyuan-standard 支持 32k 与 256k 长文模型，其中 256k 具备超长文本处理能力，单次可以处理超过 38 万字符的超长文本。生图能力：混元模型为首个中文原生 DiT 架构，该框架与 Sora 相同。支持文生图，同时可作为视频等多模态视觉生成的基础。作为首个中文原生的 DiT 模型，混元文生图具备中英文双语理解及生成能力，在古诗词、俚语、传统建筑、中华美食等中国元素的生成有较好表现。生成 3D 能力：支持多种内容形态生成 3D 效果，单图仅需 30 秒即可生成 3D。腾讯大模型将始终坚持「产业实用」的战略方向。作为实用级大模型，目前混元大模型已经在 600 多个腾讯内部业务和场景中落地测试。
- ◆ **国内智能算力产业规模高速增长，各大模型厂商快速推进 AI 产业。**根据艾瑞咨询研究院测算，2023 年中国人工智能产业规模已达到 2137 亿元，大模型带来的底层技术革新将为中国人工智能产业的规模增长带来更多存量扩张与增量空间。2028 年，中国人工智能产业规模将达到 8110 亿元。对比原本大模型未出现涌现能力的人工智能产业规模值，在语言语音模态规模加成最为显著。大模型价格变化：幻方量化旗下第二代 MoE 模型 DeepSeek-V2，API 定价为每百万 tokens 输入 1 元、输出 2 元 (32K 上下文)，价格仅为 GPT-4 Turbo 的近百分之一。智谱大模型宣布入门级产品 GLM-3 Turbo 模型降价幅度高达 80%。字节跳动旗下火山引擎宣布豆包主力模型在企业市场的定价为 0.0008 元/千 Tokens。阿里通义千问 GPT-4 级主力模型 Qwen-Long，直降 97%。百度宣布两款主力模型 ENIRE Speed、ENIRE Lite 全面免费。应用场景：AI 及自动化技术有序应用在国内企业 IT 网络流程与部分业务场景。据 IBM 数据，国内已将 AI 及自动化技术运用在 IT、网络流程、业务流程等业务领域，并将 AI 技术广泛服务于 IT 开发、人员运营、销售市场、客户服务等部门人员。C 端产品方向：生成式 AI 产品率先落地于营销销售与产品开发等场景。根据 IBM 数据，生成式 AI 产品多用于以工业、通信、金融为代表的行业中，且相较于原本对标“降本增效”的 AI 产品，生成式 AI 产品侧重“提升产品服务价值”。人工智能时代，以 AI 驱动的原生生态尚未出现，AI 原生应用带来的 B 端生产重构，及 C 端的流量重塑仍处于探索中。
- ◆ **投资建议：**国内大模型厂商逐步实现大模型与应用端双向发展，有望助力国内 AI 生态发展。建议关注相关标的：昆仑万维、世纪天鸿、蓝色光标、南方传媒、天娱数科、引力传媒、捷成股份、汤姆猫、视觉中国、华策影视、中广天泽、中信出版、万兴科技。
- ◆ **风险提示：**AI 相关技术发展不确定性、政策不确定性、新产品用户接受度不确定性等。

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	-7.93	-15.29	-25.01
绝对收益	-8.37	-13.85	-32.08

分析师

倪爽

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

相关报告

- 传媒：政策出新有望激励文旅产业发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.29
- 传媒：5月游戏版号发布，IP 改编引领游戏热潮-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.21
- 昆仑万维：AI 全产业链布局，强化多元业务矩阵-华金证券-传媒-昆仑万维-公司点评 2024.5.19
- 传媒：GPT 模型迭代更新，专注多模态与端侧应用-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.14
- 天娱数科：聚焦 AI 技术与数字园区，加固企业竞争壁垒-华金证券-传媒-天娱数科-公司点评 2024.5.11
- 传媒：国产 MoE 模型优势显著，AI 垂类应用迎增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.10
- 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



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.com