

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

COMPUTEX 2024 即将开幕，腾讯 AI 助手“元宝”发布

2024 年 6 月 4 日

近期 AI 相关热点更新:

- COMPUTEX 2024 召开在即，AI 终端的最新进展即将揭晓。**本次大会将于 6 月 4-7 日召开，主题为“Connecting AI (AI 串联，共创未来)”将展示 AI 发展的最新应用与技术，细分主题包括 AI 计算、先进互联、未来移动、沉浸式现实等，有望揭示 AI 技术创新的里程碑并引领未来科技发展方向。英伟达、AMD、高通、英特尔等多家公司高管都将发表主题演讲，绝大部分都与 AI PC 相关。NVIDIA 方面，创始人兼首席执行官黄仁勋在 6 月 2 日发表现场主题演讲，宣布了一系列技术创新和产品计划，重点包括新一代 AI 平台 Rubin 和 Blackwell Ultra AI 芯片，并介绍了加速计算技术、Omniverse 虚拟平台、数字人技术 (ACE)，以及用于 AI 和数据中心的高性能网络解决方案，这些技术将推动 AI 性能的有效提升和能耗的显著降低。目前 AI 终端进展迅速，微软推出专为 AI 体验而设计的 Windows 11 AI PC，提供了卓越性能、长效电池续航和全新 AI 体验。受益于 Windows 11 的更新和 AI PC 的发展，24 年 Q1 全球 PC 市场呈现出健康的增长态势。另外，苹果将于 6 月 11-15 日召开的 WWDC 2024 上宣布与 OpenAI 的合作，将 ChatGPT 集成到 iOS 18 中，并有望推出一整套 AI 工具 Project Greymatter。

表 1 COMPUTEX 具体议程

时间	具体议程
6 月 2 日	NVIDIA CEO Keynote
6 月 3 日	全球记者暨 AWD 闭幕主题演讲、Arm CEO Keynote、高通主题演讲、European Hardware Awards 2024
6 月 4 日	开幕典礼 VIP Tour、全球资通信产业政府采购洽谈会、Connecting AI Security Lightning Sessions、掌握人工智能新经济-AI 芯片技术应用趋势研讨会、英特尔主题演讲、联发科技主题演讲、老龄产业趋势论坛、InnoVEX 2024 开幕典礼、Guided Tour (EN) - Tech Innovation、Guided Tour (CH)、日本冲绳新创发表会、台湾 ITC 创新挑战、澳大利亚新南威尔斯州科技创新论坛、Tech'em High (Happy Hour)、Tech me Higher@KOR
6 月 5 日	美超威主题演讲、台日数位服务交流媒合会、Applying Generative AI Forum、智慧新应用合作商谈会-智慧城市、NVIDIA AI Summit Taiwan、Guided Tour (JP)、Guided Tour (En) -Sustainability Technology、AI 启动之旅论坛、Guided Tour (CH)、投资台北创业台北、AITA 论坛: AI 芯片动创新、

恩智浦主题演讲、Guided Tour (CH) - 电池与储能、采购洽谈会、Behind Generative AI Forum、Guided Tour (En) - AI PC era、法国国家馆发表会、Guided Tour (CH)、探索 AI 未来趋势论坛

6月6日

印度、台湾-科技合作关系促进发表会、引导主权人工智能：建构全球影响的人工智能、AI 进化·开创自动化新局-台达、比利时法兰德斯区新创发表会、Guided Tour (EN) - Idea of Advanced Connectivity、台湾新经济如何成为未来全球经济的关键力量、InnoVEX2024 新创竞赛-决赛、迈向电动车时代、Guided Tour (EN) - AI x Data、InnoVEX 2024 新创竞赛-颁奖典礼

6月7日

AI 赋能开创绿能永续未来、InnoVEX 2024 Top 15 媒合会、Newegg PC Builder Contest & ASUS BTF Series、Demonstration、台湾比利时 (瓦隆尼亚) 创新论坛、欧洲复兴开发银行发表会、投资银行 Piece Future-IPHatch 台北成立大会、GreenAI Nexus: 绿色科技与人工智能

资料来源: COMPUTEX 官网, 信达证券研发中心

- **腾讯混元全面升级，推出大模型 APP「腾讯元宝」。**「腾讯元宝」是腾讯推出的一款基于混元大模型的 AI 助手 App，主要聚焦于 AI 效率工具，提供接入微信搜一搜、微信公众号等来源的高时效性 AI 搜索、支持超长上下文窗口的 AI 总结、支持大纲等结构化输出 AI 写作等核心能力。除了满足效率需要，腾讯元宝在日常生活场景，也提供了丰富的应用及玩法，上线百变 AI 头像、口语陪练、超能翻译官等多个特色应用，均免费开放。此外还支持用户快速创建个人专属智能体并复刻个人音色。当前版本腾讯混元大模型参数规模已从千亿升级至万亿，预训练语料从万亿升级至 7 万亿 tokens，并率先升级为多专家模型结构 (MoE)，整体性能相比 Dense 版本提升超 50%。目前腾讯内部有超 600 个业务及场景已接入腾讯混元，实现智能化升级的同时反哺大模型能力的提升。
- **掌趣科技和悠米互娱的“AI 游戏创作平台”致力实现 AI+UGC，最新视频再获英伟达展示。**英伟达在台北国际电脑展 COMPUTEX 2024 开幕前演讲中展示了该平台的最新视频片段，构建了完整游戏任务链，并将互动场景扩展为复杂、拟真的开放大世界。该平台利用 NVIDIA 的 Audio2Face 和 DLSS 等技术，实现了玩家与 AI NPC 在开放世界中的逼真互动和任务完成，目标是降低开放世界游戏开发门槛，实现 AI+UGC。未来，三方将继续深化合作，优化平台功能，推动游戏产业创新和发展。
- **天工 AI 每日活跃用户超 100 万，再创历史新高。**昆仑万维集团的天工 AI 应用始终贯彻以用户体验为中心，该应用在 AI 音乐、搜索、写作、绘画等多个领域表现出色，并通过不断收集用户反馈，推出了 AI 搜索增强模式、AI PPT、AI 智能体平台等创新功能，用户活跃度与用户留存数据屡创新高，目前，天工 AI 智能体平台已拥有近百万个 UGC 智能体，成为国内领先的 AI 智能体平台。
- **源 2.0-M32 大幅提升模算效率，性能对标 Llama 3。**源 2.0-M32 模型

具有 37 亿激活参数，性能可与 Llama 3 相媲美，所需算力仅为 Llama 3 的 1/19，并采用基于注意力机制的门控网络技术，大幅提升模算效率。浪潮信息全面开源该模型，支持商用，降低企业使用成本，推动大模型普及。

- **Open-Sora 上新并全面支持国产 AI 算力，可用 ReVideo 视频编辑。**
 国产 Open-Sora 上新 v1.1.0 版本，现支持使用国产 AI 芯片华为昇腾进行训练和推理；版本优化包括 CausalVideoVAE 结构改进和高质量视觉数据及 caption 的采用；实施视频生成能达到 21 秒长度，支持更复杂的动态变化和视频编辑功能。
- **中国移动千亿多模态大模型发布，「九天-九九」风趣畅聊。** 中国移动发布了自研的千亿多模态大模型「九天-九九」，强调其在通信及多个行业的应用潜力；该模型支持复杂的数据分析和任务处理，提供定制化的个人助理功能和行业解决方案，在多语言处理、视觉识别和多模态交互方面表现出色，被认为是国内领先的全栈 AI 解决方案。

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) 受益于国产多模态进度及暑期档定档，重点关注 6 月传媒板块尤其是影视板块机会：上海电影（上影节将于 6 月 14-16 日召开）、华策影视（关注国产大模型合作进展）、光线传媒（关注《哪吒 2》定档）、慈文传媒、万达电影、博纳影业；2) 国产多模态预计 IP 及版权逻辑也将受市场关注：中广天择、中文在线、上海电影、华策影视、奥飞娱乐、汤姆猫、果麦文化、华数传媒、新华传媒、捷成股份、南方传媒、视觉中国；3) AI 应用（搜索、游戏引擎等）：昆仑万维、三六零、掌趣科技（COMPUTEX 英伟达开幕前展出公司的 AI 游戏创作平台）；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：恺英网络、巨人网络、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。

- **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 2: AI 近期动态汇总

日期	公司	事件
5.24	中国移动	5 月 24 日，中国移动千亿多模态大模型发布，「九天-九九」风趣畅聊。中国移动发布了自研的千亿多模态大模型「九天-九九」，强调其在通信及多个行业的应用潜力；该模型支持复杂的数据分析和任务处理，提供定制化的个人助理功能和行业解决方案，在多语言处理、视觉

识别和多模态交互方面表现出色，被认为是国内领先的全栈 AI 解决方案。

5.27	xAI	5月26日，马斯克旗下的大模型公司 xAI 将开发一台包含 10 万个 GPU 的超级计算机，预计 2025 年秋季启用，支持生成式 AI 产品 Grok 的预训练和推理；xAI 与英伟达合作采购 GPU，并与甲骨文合作开发该计算机；xAI 进行了一笔预计在 6 月完成的 60 亿美元融资，旨在成为大模型领域的竞争者。
5.27	昆仑万维	5月27日，天工 AI 每日活跃用户超 100 万，再创历史新高。昆仑万维集团的天工 AI 应用始终贯彻以用户体验为中心，该应用在 AI 音乐、搜索、写作、绘画等多个领域表现出色，并通过不断收集用户反馈，推出了 AI 搜索增强模式、AI PPT、AI 智能体平台等创新功能，用户活跃度与用户留存数据屡创新高，目前，天工 AI 智能体平台已拥有近百万个 UGC 智能体，成为国内领先的 AI 智能体平台。
5.28	浪潮信息	5月28日，浪潮信息发布基于 MoE 的源 2.0-M32 开源大模型，全面开源且支持免费可商用，全系列模型参数和代码均可免费下载使用。源 2.0-M32 大幅提升模算效率，性能对标 Llama 3。源 2.0-M32 模型具有 37 亿激活参数，性能可与 Llama 3 相媲美，所需算力仅为 Llama 3 的 1/19，并采用基于注意力机制的门控网络技术，大幅提升模算效率。浪潮信息全面开源该模型，支持商用，降低企业使用成本，推动大模型普及。
5.28	北大-免展团队	5月28日，Open-Sora 上新并全面支持国产 AI 算力，可用 ReVideo 视频编辑。国产 Open-Sora 上新 v1.1.0 版本，现支持使用国产 AI 芯片华为昇腾进行训练和推理；版本优化包括 CausalVideoVAE 结构改进和高质量视觉数据及 caption 的采用；实施视频生成能达到 21 秒长度，支持更复杂的动态变化和视频编辑功能。
5.28	Apple	5月28日，苹果「芯」未来计划，自研芯片 AI 全家桶。苹果坚持使用自研芯片，避免依赖英伟达，以维持技术独立性和创新，增产 M2 Ultra 处理器，用于自建 AI 服务器，尽管在 AI 性能上可能与英伟达数据中心级 GPU 存在差距。苹果使用自研芯片在自建数据中心提供 AI 服务，将面临性能和成本效益的挑战。
5.30	清华大学施路平教授团队	5月30日，清华大学团队发布世界首款类脑互补视觉芯片「天眸芯」，实现了在极低带宽和功耗下采集高速、高精度视觉信息；芯片采用基于视觉原语的互补双通路设计，有效突破视觉感知的技术限制，提升对极端场景的适应能力，应用前景包括自动驾驶和具身智能等领域，有望推动人工通用智能（AGI）的发展。
5.30	OpenAI	5月30日，OpenAI 与普华永道达成合作，为 10 万员工提供 ChatGPT 服务。OpenAI 向普华永道全球 101,000 名员工提供 ChatGPT Enterprise 服务，并确定了 3,000 多个业务用例以增效降本；普华永道成为 OpenAI 的首家产品经销商，利用其全球业务网络帮助推广和销售 ChatGPT 产品；通过普华永道的协助，OpenAI 预期将大幅扩展其服务于世界 500 强企业的的能力，同时增强其在企业服务市场的竞争力。
5.30	腾讯	5月30日，腾讯混元全面升级，推出大模型 APP「腾讯元宝」。腾讯混元全面升级，推出大模型 APP「腾讯元宝」。「腾讯元宝」是腾讯推出的一款基于混元大模型的 AI 助手 App，主要聚焦于 AI 效率工

具，提供接入微信搜一搜、微信公众号等来源的高时效性 AI 搜索、支持超长上下文窗口的 AI 总结、支持大纲等结构化输出 AI 写作等核心能力。除了满足效率需要，腾讯元宝在日常生活场景，也提供了丰富的应用及玩法，上线百变 AI 头像、口语陪练、超能翻译官等多个特色应用，均免费开放。此外还支持用户快速创建个人专属智能体并复刻个人音色。当前版本腾讯混元大模型的参数规模已从千亿升级至万亿，预训练语料从万亿升级至 7 万亿 tokens，并率先升级为多专家模型结构（MoE），整体性能相比 Dense 版本提升超 50%。目前腾讯内部有超 600 个业务及场景已接入腾讯混元，实现智能化升级的同时反哺大模型能力的提升。

- 6.1 英伟达、AMD、高通、英特尔、微软、苹果等 COMPUTEX 2024 召开在即，AI 终端的最新进展即将揭晓。本次大会将于 6 月 4-7 日召开，主题为“Connecting AI（AI 串联，共创未来）”将展示 AI 发展的最新应用与技术，细分主题包括 AI 计算、先进互联、未来移动、沉浸式现实等，有望揭示 AI 技术创新的里程碑并引领未来科技发展方向。英伟达、AMD、高通、英特尔等多家公司的 CEO 都将发表主题演讲，绝大部分都与 AI PC 相关。NVIDIA 方面，创始人兼首席执行官黄仁勋在 6 月 2 日发表现场主题演讲，宣布了一系列技术创新和产品计划，重点包括新一代 AI 平台 Rubin 和 Blackwell Ultra AI 芯片，并介绍了加速计算技术、Omniverse 虚拟平台、数字人技术（ACE），以及用于 AI 和数据中心的高性能网络解决方案，这些技术将推动 AI 性能的有效提升和能耗的显著降低。目前 AI 终端进展迅速，微软推出专为 AI 体验而设计的 Windows 11 AI PC，提供了卓越性能、长效电池续航和全新 AI 体验。受益于 Windows 11 的更新和 AI PC 的发展，24 年 Q1 全球 PC 市场呈现出健康的成长态势。另外，苹果将于 6 月 11-15 日召开的 WWDC 2024 上宣布与 OpenAI 的合作，将 ChatGPT 集成到 iOS 18 中，并有望推出一整套 AI 工具 Project Greymatter。
- 6.2 掌趣科技、米互娱、英伟达 6 月 2 日，掌趣科技和悠米互娱的“AI 游戏创作平台”最新视频再获英伟达展示。英伟达在台北国际电脑展 COMPUTEX 2024 开幕前演讲中展示了该平台的最新视频片段，构建了完整游戏任务链，并将互动场景扩展为复杂、拟真的开放大世界。该平台利用 NVIDIA 的 Audio2Face 和 DLSS 等技术，实现了玩家与 AI NPC 在开放世界中的逼真互动和任务完成，目标降低开放世界游戏开发门槛，实现 AI+UGC。未来，三方将继续深化合作，优化平台功能，推动游戏产业创新和发展。

资料来源：腾讯云，腾讯研究院，新智元，量子位，智东西，昆仑万维，财联社 AI daily，掌趣科技，东方财富网，微软科技、Canalys，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年加入信达证券研发中心，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。