



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

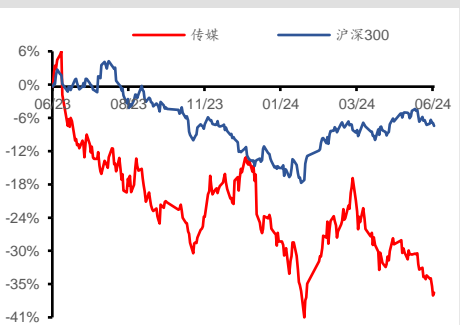
周观点：智谱推出 MaaS 开放平台 2.0，快手版 Sora “可灵” 开放测试

——互联网传媒行业周报（20240603-20240609）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年06月12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：中国电信语音大模型支持 30 种方言，清华发布 YOLOv10》

——2024 年 06 月 04 日

《周观点：Copilot 推自定义版，百川智能推出首款 AI 应用百小应》

——2024 年 05 月 27 日

《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

主要观点

6月5日，大模型公司智谱AI公布智谱AI大模型开放平台目前已经获得30万注册用户，日均调用量达到400亿Tokens，其中，过去6个月API每日消费量增长达50倍以上，性能最强的GLM-4模型在过去4个月中有超过90倍的增长。新技术方面，GLM-4的最新版本GLM-4-9B全方位超越Llama 3 8B，多模态模型GLM-4V-9B也已上线，所有大模型全部保持开源。同时，智谱推出了MaaS开放平台2.0，在新模型、成本、安全等方面都实现了提升，升级的模型微调平台可以帮助企业大幅简化构建私有模型的过程。新一代的大模型提升了对多语言的支持，模型词表从6万升级到了15万，在中英文之外的语言编码效率平均提升了30%，意味着模型可以更快处理小语种的任务，ChatGLM-4-9B模型的多语言能力全面超过Llama-3 8B。

6月6日，快手发布国内首个效果对标Sora的视频生成大模型“可灵”，现已开放邀测。“可灵”采用了Sora相似的技术路线，结合多项自研技术创新，生成的视频不仅运动幅度大且合理，能模拟物理世界特性，具备强大的概念组合能力和想象力。数据方面，可灵支持生成长达2分钟的30fps的超长视频，分辨率高达1080p，且支持多种宽高比。应用方面，1)在描绘运动时能做到符合真实的运动规律，准确刻画复杂、大幅度的时空运动；2)能模拟真实物理世界特性，生成的视频更符合物理规律。可灵大模型采用了原生的文生视频技术路线，替代了图像生成+时序模块的组合，是可灵生成时间长、帧率高，能正确处理复杂运动的核心。

智谱AI以MaaS平台为主的商业化落地路径，针对不同客群类型和需求提供云端API、云端私有化、本地私有化、软硬件结合一体机等不同的解决方案，在满足企业需求的同时也实现了“模型及服务”的规模化。大模型价格调整是基于技术突破、算力效率提升和成本控制的综合结果，未来每隔一段时间就会对价格做出调整，以更好的满足开发者、客户的需求，极具竞争力的价格不仅是合理的，而且也符合自身的商业策略。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】。
- 3、游戏新模式：建议关注【吉比特】；推荐【完美世界】、【三七互娱】。
- 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。