

AIGC系列研究

大模型和算力服务更快更省，AI应用值得期待

行业研究 · 深度报告

传媒 · 传媒

投资评级：中性（维持）

证券分析师：张衡

021-60875160

zhangheng2@guosen.com.cn

S0980517060002

证券分析师：陈瑶蓉

021-61761058

chenaorong@guosen.com.cn

S0980523100001

AIGC产业持续推进，国内市场AI主题退潮、海外龙头持续超预期。 1) AIGC持续迭代，模型层面OpenAI发布GPT-4o，国内应用端Kimi、豆包、秘塔等出圈；2) 从市场表现来看，受Sora以及国内Kimi等主题推动，加之市场整体，1~3月AI应用板块反弹显著；4月下以来随着市场整体调整以及产业催化边际减弱，AI板块调整较为明显；3) 从海外龙头业绩表现看，英伟达、Meta、谷歌等AI龙头2024年Q1收入利润均超预期，产业趋势仍然值得期待。

全球应用百花齐放，谷歌、苹果等厂商表现亮眼。 1) 从应用端来看，ChatGPT访问量绝对领先（5月访问量25.8亿，环比+39.6%），AI产品榜前十的产品包括Chatbot、搜索、教育、翻译、电商类，应用场景持续泛化。2) 从产品端来看，AIPC初具雏形，苹果发布Apple Intelligence为电脑和手机赋能；其他搜索类（如谷歌计划推出的AI搜索应用）、社交类（CharacterAI访问量维持高位）、生产力提升类（如Usemotion）产品也蓬勃发展。

国内应用以Chatbot为主，腾讯、快手等发布AI新产品。 1) 从应用端来看，国内市场以Chatbot和AI搜索类应用为主，在5月AI产品榜中，大厂如百度（百度文库AI、文心一言）、抖音（豆包、可灵、Coze）、阿里（通义千问），中小厂商如月之暗面（Kimi）、秘塔均有不错的表现，说明国内具有较好的AI应用发展土壤。2) 从产品端来看，腾讯发布面向消费端端的AI助手“元宝”、快手发布对标Sora的文生视频“可灵”模型，国内AI产品进展迅速。

模型持续迭代，价格下调后应用端开发成本下降。 1) 从算力端来看，AI芯片供应充足，英伟达与华为竞争较为激烈，截至5月底英伟达的部分芯片价格已低于华为芯片。2) 从模型端来看，国内外模型价格近期有较为明显的下调。海外方面ChatGPT从1月起价格有较大幅度的下调，从最近的价格看GPT-4o 128K相较于GPT-4 32K，输入/输出价格分别下降了11倍/7倍。国内方面5月字节发布豆包主力模型价格仅0.8元/百万tokens；阿里通义主力模型输入价格0.5元/百万tokens；百度文心大模型中有2款5月21日起免费。算力和模型端的价格下降使得AI应用的开发成本大幅下降，有利于AI应用加速落地。

投资建议：从概念到落地，关注应用驱动下的传媒板块机会。 1) 科技进步是传媒行业成长以及二级市场超额收益的核心动力。从当前阶段来看：以AI为代表的第四次生产力革命已来并成为驱动传媒板块表现的核心驱动力；从概念到产品，在底层技术逐步成熟可用的背景下，从0到1的产品化、商业化正处在随时落地的奇点时刻，AIGC应用端驱动的板块投资机会值得期待；2) 关注海内外应用落地映射，重点把握产品化、商业化落地关键环节核心标的：a) 大模型、IP及数据：昆仑万维、中文在线、上海电影、浙数文化、奥飞娱乐、光线传媒、华策影视、捷成股份、视觉中国、掌趣科技等标的；b) 多模态持续推进，场景落地关注AI+视频\营销\游戏等领域，建议关注恺英网络、三七互娱、掌趣科技、华策影视、盛天网络、紫天科技、奥飞娱乐、汤姆猫、巨人网络、盛天网络、蓝色光标、天娱数科、浙文互联等标的。

- 【 01 】 国内市场AI主题退潮，海外龙头业绩超预期
- 【 02 】 全球应用百花齐放，国内厂商表现亮眼
- 【 03 】 模型持续迭代，算力服务价格显著下调
- 【 04 】 投资建议

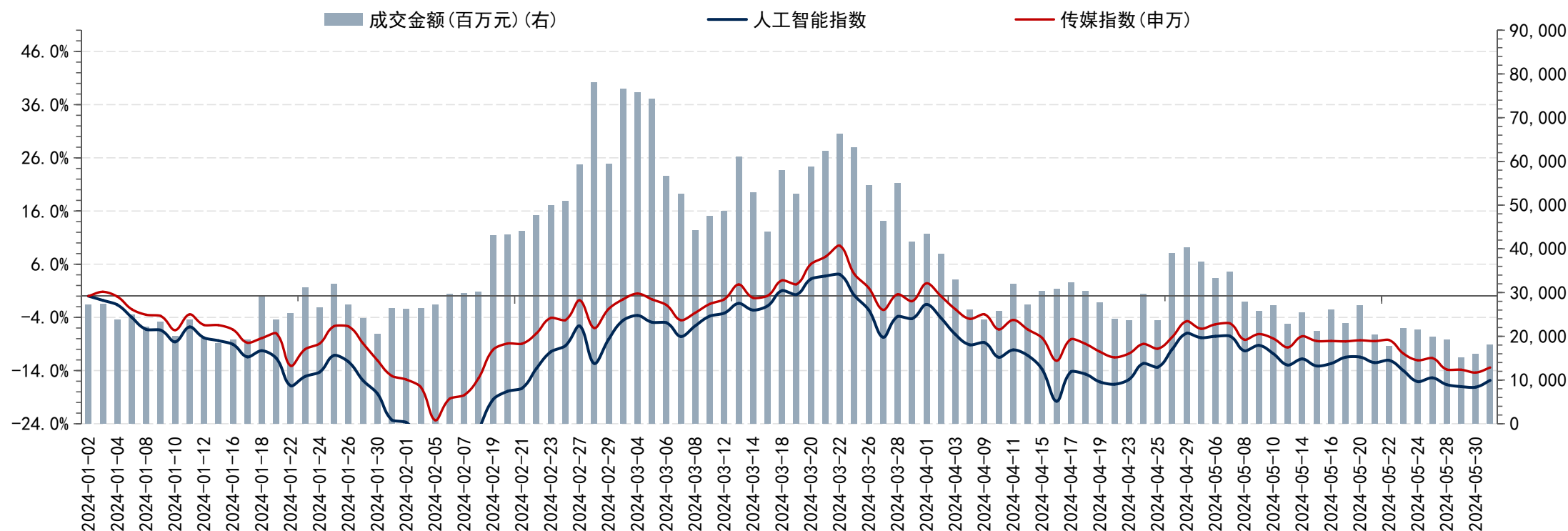
1. 市场回顾：国内AI主题退潮，海外AI龙头业绩超预期

市场回顾：近期AI主题退潮明显

市场反弹+事件主题驱动，AI板块1~3月反弹显著。在春节期间OpenAI发布Sora、谷歌发布Gemini 1.5等事件催化以及市场反弹背景下，AI板块2月6日至3月22日上涨57%；

4~5月行业催化事件仍不断，但整体波动向下。行业方面，海外OpenAI发布GPT-4o，国内月之暗面Kimi、抖音豆包等国内大模型发布更新以及大幅降价，AIGC产业持续快速迭代，但4月起人工智能指数量价齐跌，5月31日相比4月1日指数下跌17.1%。

图：Wind人工智能指数行情图



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

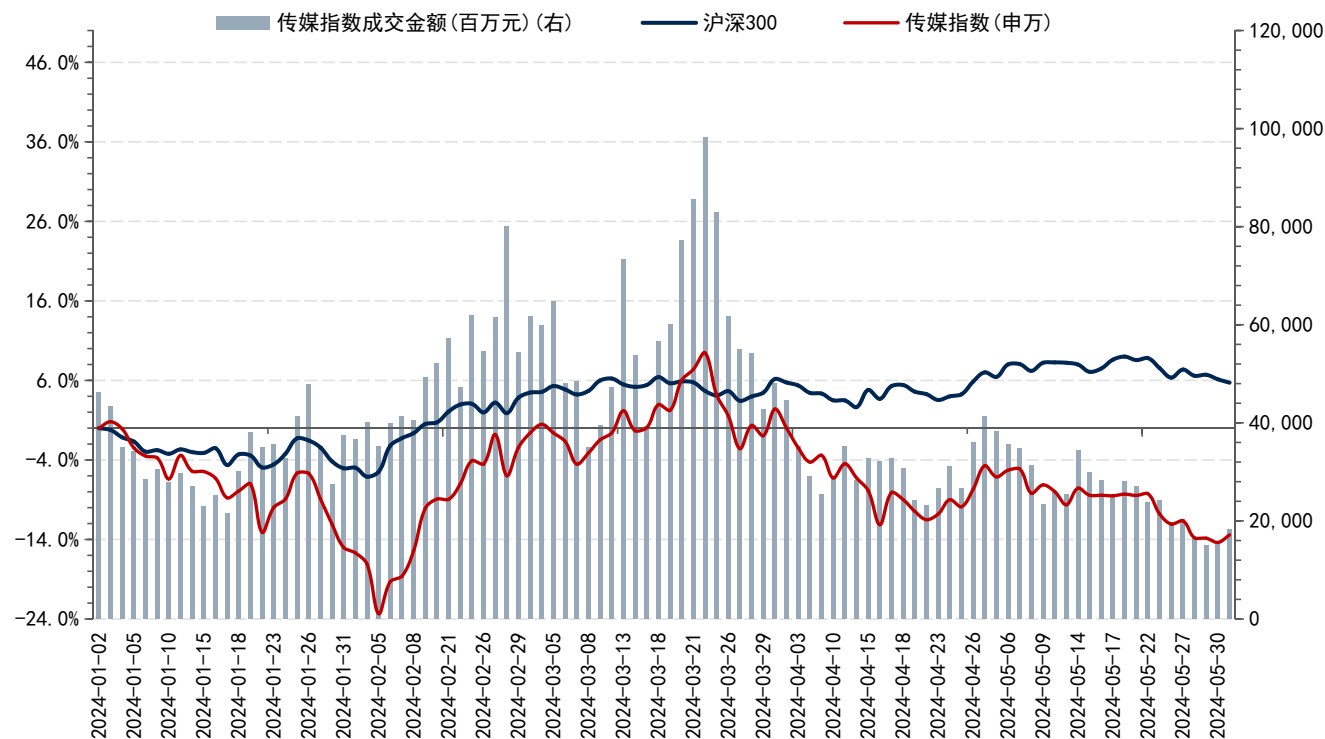
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

市场回顾：传媒板块表现与人工智能指数基本一致，高分红概念走强

传媒板块市场表现及节奏基本与人工智能指数基本一致；

个股表现来看，除人工智能之外，央国企、高分红概念表现相对较强。

图：申万传媒指数指数行情图



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：传媒板块年初至今个股涨幅前20

公司代码	公司名称	市值	年内涨幅
601019.SH	山东出版	278	41.9%
600088.SH	中视传媒	72	41.8%
601098.SH	中南传媒	237	29.8%
601928.SH	凤凰传媒	278	24.2%
300133.SZ	华策影视	136	22.1%
600373.SH	中文传媒	215	20.3%
601921.SH	浙版传媒	194	14.4%
002264.SZ	新华都	45	13.6%
300251.SZ	光线传媒	264	10.4%
601811.SH	新华文轩	183	8.8%
000719.SZ	中原传媒	108	8.1%
600757.SH	长江传媒	97	6.8%
601900.SH	南方传媒	122	4.9%
601801.SH	皖新传媒	145	4.7%
002605.SZ	姚记科技	95	3.5%
601595.SH	上海电影	118	2.2%
300781.SZ	因赛集团	50	1.6%
002027.SZ	分众传媒	921	0.9%
002739.SZ	万达电影	284	0.1%
000917.SZ	电广传媒	77	-0.4%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

【英伟达：AI需求强劲，2024Q1业绩远超预期达260亿美元】

- **业绩表现：**2024年一季度，英伟达2025财年第一财季（2024年一季度）营收同比增长262%至260亿美元，远超市场普遍预期的245亿美元，创历史新高；净利润同比增长620%至148.8亿美元；调整后每股收益为6.12美元，同比增长461%。
- **按业务看：**
 - ① **数据中心业务**营收226亿美元，同比增长427%，环比增长23%。数据中心收入创下历史新高，占比进一步增长到86.9%。英伟达首席财务官ColetteKress表示，数据中心业务的增长主要得益于Hopper架构GPU（例如H100）的出货量增加。与去年相比，计算收入增长了5倍多，网络收入增长了3倍多。此次财报中，英伟达首次披露了数据中心业务的具体收入细项。其中，计算收入达到193.92亿美元，同比增长478%；网络收入为31.71亿美元，同比增长242%。计算收入主要来自Hopper平台，而网络收入的增长得益于InfiniBand端到端解决方案的强劲表现；
 - ② **游戏业务**在第一季度实现了26亿美元的营收，同比增长18%。相比之下，汽车芯片和图形工作站芯片的影响相对有限，第一季度分别实现4.27亿美元和3.29亿美元的销售额。该公司预期其第二财季的营收将达到280亿美元，市场预期为268亿美元；
 - ③ **专业可视化**的季度营收为4.27亿美元，不及市场预期的4.8亿美元，环比下降8%、同比增长45%，同比增长主要反映了渠道库存水平正常化后对合作伙伴的销售量增加；
 - ④ **汽车**的季度营收为3.29亿美元，环比增长17%、同比增长11%，高于市场预期的下降1%至2.9亿美元。同比增长主要由自动驾驶平台推动，环比增长是由人工智能座舱解决方案和自动驾驶平台推动。
- **业绩预期：**其第二财季的营收将达到280亿美元，市场预期为268亿美元。

Meta2024Q1财报：净利同比增长117%，将扩大资本支出投资AI



【Meta：2024Q1净利同比增长117%，将持续加大虚拟现实实验部门投资】

- **业绩表现：** Facebook母公司Meta在美股收盘后发布了截至3月31日的2024年第一季度财报。财报显示，Meta第一季度的营收为364.55亿美元，同比增长27%；净利润为123.69亿美元，同比增长117%；摊薄后每股收益达到4.71美元，同比增长114%。
- **按业务看：**
 - ① 广告收入达到365.35亿美元，同比增长26.8%，快于上季度的增幅24%，在总营收中的占比小幅提升至约98%；
 - ② 应用家族（包括Facebook、Instagram、WhatsApp和Messenger等服务）的收入为360亿美元，去年为283亿美元；运营利润达到176.64亿美元，较去年同期的112.19亿美元显著增加；
 - ③ 现实实验室（RealityLabs）的收入为4.4亿美元，较去年同期的3.39亿美元下滑51%；当季运营亏损为38.46亿美元，略低于去年同期的39.92亿美元的运营亏损；
 - ④ 应用家族的日活跃用户数（DAP）平均达到32.4亿，同比增长7%；
 - ⑤ 应用家族提供的广告印象同比增长20%，去年同期的增长率为26%。
- **业绩预期：** Meta预计2024年第二季度的总营收将介于365亿至390亿美元之间，其区间中值为377.5亿美元，同比增长18%，低于分析师平均预期的383亿美元。公司的业绩指引假设，基于当前的汇率，外汇将对总营收同比增长产生约1%的不利影响。2024财年总支出将介于960亿美元至990亿美元之间，高于此前预计的940亿美元至990亿美元，因为基础设施和法律成本增加；对于现实实验室部门，由于Meta正在进行的产品开发工作和进一步扩大生态系统的投资，运营亏损预计继续显著扩大。2024财年资本支出将介于350亿美元至400亿美元之间，高于此前预计的300亿美元至370亿美元。

谷歌2024Q1财报：营收同比增长15%，其中云业务增长28%



【谷歌：2024Q1营收同比增长15%超出市场预期，其中云业务营收同比增长28.4%】

- **业绩表现：**谷歌母公司Alphabet一季度总营收805.4亿美元，同比增长15%，创2022年初以来最快增速，并高于市场预期的790.4亿美元。调整后每股收益1.89美元，远超预期的1.53美元，较上年同期的1.17美元同比激增61.5%。净利润同比跃升57%至236.6亿美元，高于预期的189.5亿美元。
- **按业务看：**
 - ① **市场最关心、被视为谷歌下一个增长引擎的云业务**一季度收入同比增长28.4%至95.7亿美元，高于分析师预期的93.7亿美元。去年四季度曾增长25.7%至91.9亿美元，连续多个季度的增幅较整体营收增长翻倍；
 - ② **谷歌服务**收入达到700亿美元，同比增长14%；
 - ③ **搜索和其他**收入同比增长14%，零售行业垂直增长引领，亚太地区零售商表现强劲；
 - ④ **YouTube广告**收入同比增长21%，直接回应广告和品牌广告增长推动；
 - ⑤ **网络**收入同比下降1%；
 - ⑥ **订阅、平台和设备**收入同比增长18%，YouTube订阅增长推动。
- **业绩预期：**预计2024年相对于2023年公司全年营运利润率扩张；预计全年的季度资本支出将大致等于或高于第一季度的水平（现金支付的时间可能会导致季度报告的资本支出发生变化）。

苹果2024Q1财报：软件服务营收同比增长14%



【苹果：iphone营收同比下滑10.5%，软件服务营收表现亮眼，预计增速同过去两季度】

- **业绩表现：**苹果公布2024财年第2财季（2024年第1季度）财报，营收908亿美元（约合6573.92亿元人民币），而去年同期营收为948亿美元（当前约合6863.52亿元人民币），同比下降4%；大中华区营收163.7亿美元，同比下降8.1%。该季度的净利润为236亿美元，相比较去年同期（241亿美元）下降了2%；季度摊薄后每股收益为1.53美元，而去年同期为1.52美元。
- **按业务看：**
 - ① iPhone营收459.63亿美元，同比下滑10.5%，占总收入50.6%。本季度是最近几年来下降最多的一个季度；
 - ② iPad营收55.59亿美元，同比下滑16.7%，连续5个季度下滑超过10%；
 - ③ Mac电脑营收74.51亿美元，同比增长3.9%；
 - ④ **可穿戴等其他硬件业务（MR产品）**本季度收入79.13亿美元，同比下降9.6%，未能达到分析师预期；
 - ⑤ **软件服务**本季度收入239亿美元，同比增长14.2%，创历史新高，毛利率高达74.6%。
- **业绩预期：**公司CEO库克在接受采访时表示，下季度整体总营收预计将可实现“较低个位数增长”。此外，在财报发布后召开的分析师电话会议上，苹果公司CFO卢卡·马埃斯特里（Luca Maestri）表示，按百分比增幅计算，该公司预计第三财季iPad销售将实现两位数的同比增长；同时还补充称，预计苹果公司的服务部门将继续以过去两个季度的速度实现增长。

2.全球应用百花齐放，国内厂商表现亮眼

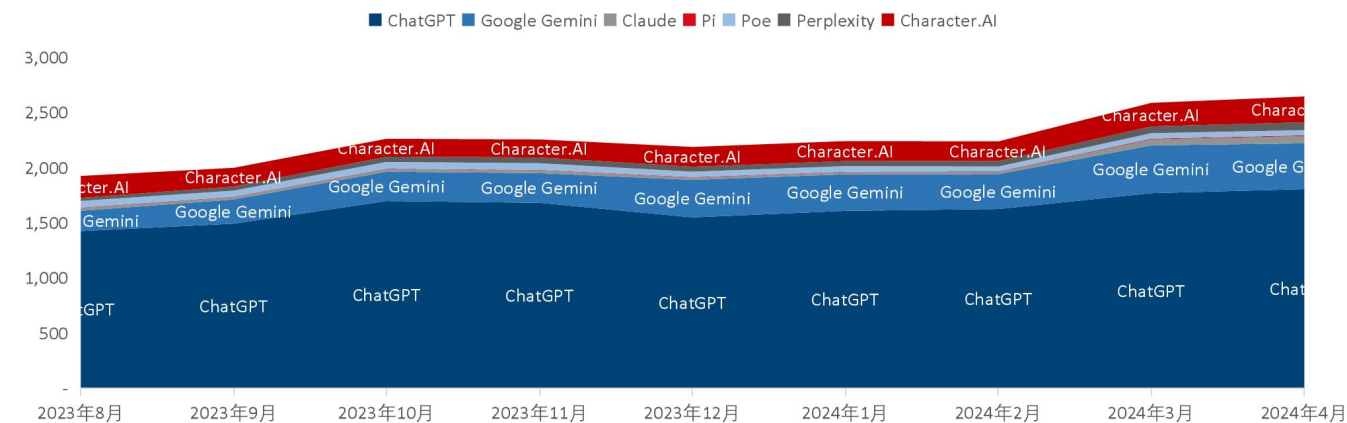
应用端：海外Chatbot访问量稳中有升，国内Chatbot访问量增长迅猛



图：海外Chatbot网页访问量（百万次）

	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	环比变化
ChatGPT	1,426	1,493	1,698	1,682	1,550	1,609	1,626	1,769	1,806	2%
Google Gemini	183	219	266	269	340	331	316	434	414	-4%
Claude	26	21	25	26	21	20	21	54	66	21%
Pi	3.5	3.6	3.3	3.9	3.9	4.0	4.1	6.2	6.9	11%
Poe	60	56	61	60	49	51	44	50	48	-4%
Perplexity	28	37	47	53	45	46	50	61	71	15%
Character.AI	199	169	162	163	179	181	178	213	233	10%

资料来源：Similarweb, 国信证券经济研究所整理

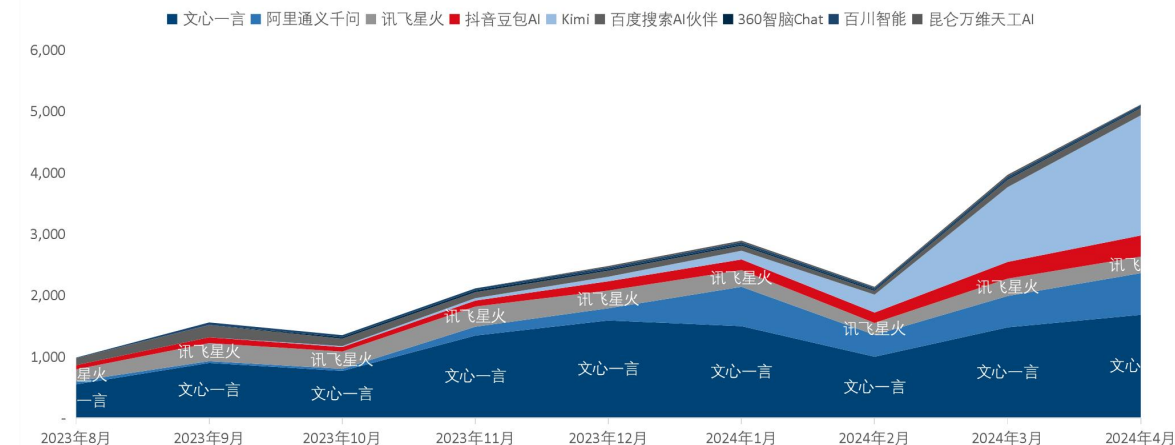


资料来源：similarweb, 国信证券经济研究所整理

图：国内Chatbot网页访问量（万次）

	2023年8月	2023年9月	2023年10月	2023年11月	2023年12月	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	环比变化
文心一言	551	899	769	1,345	1,591	1,498	1,000	1,479	1,683	14%
阿里通义千问	50	29	34	144	198	640	356	510	678	33%
讯飞星火	195	294	282	330	290	273	194	284	270	-5%
抖音豆包AI	68	94	73	96	150	173	169	271	344	27%
Kimi			16	40	74	142	292	1,218	1,957	61%
百度搜索AI伙伴	113	199	122	97	99	83	61	121	121	-1%
360智脑Chat		3	25	30	22	21	19	20	16	-20%
百川智能	9	41	32	33	32	34	29	32	29	-8%
昆仑万维天工AI					22	26	19	30	10	-66%

资料来源：Similarweb, 国信证券经济研究所整理



资料来源：similarweb, 国信证券经济研究所整理

应用端：全球百花齐放，国内市场ChatBots主导



从全球市场看，ChatGPT访问量绝对领先；从前十产品分布来看，赛道分布更为广泛，包括Chatbot、搜索、教育、翻译、电商；

国内市场前十的应用以ChatBots为主，AI搜索占比提升明显。

图：5月AI产品榜全球总榜

全球排名	产品名 AI产品榜	分类 aicpb.com	5月上榜 访问量	5月上榜 变化
1	ChatGPT	AI ChatBots	2.58B	39.60%
2	New Bing	AI Search Engine	1.44B	-5.62%
3	Canva Text to Image	AI Design Tool	666.03M	9.05%
4	Gemini	AI ChatBots	432.18M	1.12%
5	Character AI	AI Character Generator	318.01M	21.56%
6	DeepL	AI Translate Tools	289.57M	4.66%
7	Notion AI	AI Writer Generator	170.45M	-0.40%
8	Q-Chat	AI Tools for Education	123.67M	-16.06%
9	Shop	E-COMMERCE	109.56M	13.57%
10	Jambot	Productivity	95.38M	4.41%

资料来源：AI产品榜，国信证券经济研究所整理

图：5月AI产品榜国内总榜

国内排名	产品名 AI产品榜	分类 aicpb.com	5月上榜 访问量	5月上榜 变化
1	百度文库 AI 功能	AI Writer Generator	65.36M	71.18%
2	360AI搜索	AI Search Engine	50.98M	332.79%
3	Kimi (月之暗面)	AI ChatBots	23.03M	15.24%
4	百度文心一言	AI ChatBots	17.93M	5.84%
5	天工AI (昆仑万维)	AI ChatBots	17.21M	328.44%
6	秘塔AI搜索	AI Search Engine	14.58M	36.97%
7	阿里通义千问	AI ChatBots	8.14M	18.59%
8	抖音豆包	AI ChatBots	5.35M	54.09%
9	AiPPT.cn	AI Presentation Maker	4.87M	38.08%
10	清华智谱清言	AI ChatBots	4.13M	44.02%

资料来源：AI产品榜，国信证券经济研究所整理

应用端：国内厂商表现亮眼

国内应用增长势头迅猛。全球前十应用增速前十中有六家为中国厂商，分别为360AI搜索、天工AI、百度文库AI功能、抖音豆包、字节Coze、美图设计室，均背靠大平台，国内具有较好的AI应用发展土壤。下滑较为明显的主要为工具类应用。

图：5月AI产品榜全球增速榜

全球排名	产品名 AI产品榜	分类 aicpb.com	5月上榜 访问量	5月上榜 变化
1	360AI搜索	AI Search Engine	50.98M	332.79%
2	天工AI (昆仑万维)	AI ChatBots	17.21M	328.44%
3	Aistote	AI Tools for Education	5.77M	78.85%
4	Animated Drawings	AI Image Generator	1.78M	73.30%
5	Vicuna-13B	AI ChatBots	4.74M	72.45%
6	百度文库 AI 功能	AI Writer Generator	65.36M	71.18%
7	抖音豆包	AI ChatBots	5.35M	54.09%
8	美图设计室	AI Design Tool	3.68M	50.86%
9	Coze	AI ChatBots	6.61M	47.73%
10	iAsk.AI	AI Search Engine	4.47M	44.37%

资料来源：AI产品榜，国信证券经济研究所整理

图：5月AI产品榜全球降速榜

全球排名	产品名 AI产品榜	分类 aicpb.com	5月上榜 访问量	5月上榜 变化
1	Glarity	Summarizer	616.53K	-85.86%
2	Suno AI	AI Music Generator	6.99M	-83.07%
3	Zyro Background Rem	AI Image Generator	221.86K	-81.20%
4	ChatGPT Writer	AI Email Assistants	305.76K	-78.54%
5	Lex	AI Writer Generator	335.93K	-71.94%
6	Grok AI assistant	AI ChatBots	588.43K	-64.16%
7	X.ai	AI ChatBots	1.33M	-51.73%
8	Mango AI	AI navigation site	1.23M	-40.51%
9	Agnai	AI ChatBots	1.22M	-34.75%
10	CheggMate	AI Tools for Education	34.22M	-34.74%

资料来源：AI产品榜，国信证券经济研究所整理

应用端：国内应用端优势开始凸显

全球人均时长榜中，前十的产品中有三个为IP虚拟人产品，且下载量均较大，说明IP虚拟人类产品用户粘性更高；其余上榜的分别在AI图像处理、代码处理、内容生成、教育工具。

5月APP端增长较为迅猛的AI产品主要为生成、图像、音视频以及教育类。

图：5月AI产品榜全球人均时长榜

全球排名	产品名 AI产品榜	分类 aicpb.com	5月上榜 访问量	5月上榜 人均时长
1	magnific.ai	AI Image Enhancer	1.12M	0:35:33
2	Usemotion	Life assistant	2.61M	0:26:49
3	FlutterFlow AI Gen	AI Code assistant	4.4M	0:25:37
4	Yodayo	AI Image Generator	17.6M	0:25:03
5	PTE APEUni	AI Tools for Education	3.23M	0:23:03
6	ai-novel	AI Story Generator	8.4M	0:22:30
7	Fin AI bot	AI Customer Support	5.01M	0:20:42
8	Superhuman	AI Email Assistants	2.5M	0:19:10
9	GPTZero	AI Content Detector	12M	0:18:35
10	JanitorAI	AI Character Generator	47.22M	0:17:40

资料来源：AI产品榜，国信证券经济研究所整理

图：5月AI产品榜全球APP增长榜

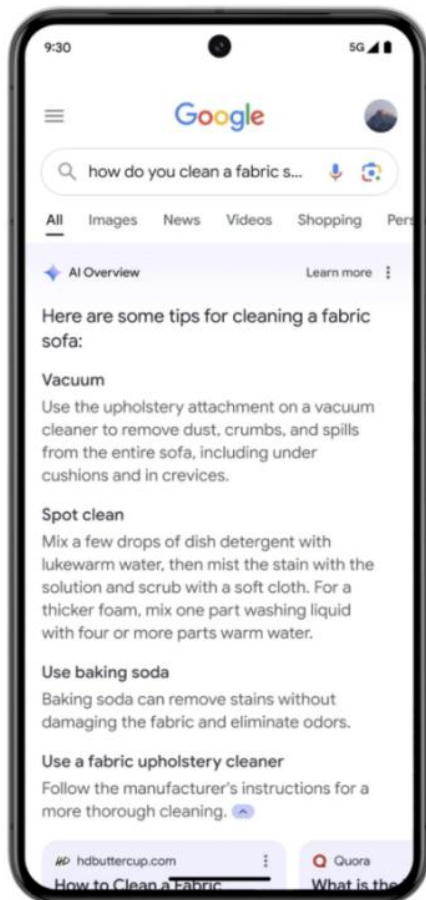
全球APP 增长排名	产品名 AI产品榜 aicpb.com	分类 全球下载量，不含国内安卓	5月上榜 下载量	5月上榜 变化
1	ChatGPT	Productivity	25.41M	50.00%
2	Remini	Photo & Video	20.61M	18.75%
3	Canva	Photo & Video	15.17M	16.67%
4	Duolingo	Education	14.58M	-
5	InShot	Photo & Video	9.28M	28.57%
6	Microsoft Edge	Tools	5.49M	-16.67%
7	Opera	Tools	5M	-2.13%
8	Bing	Productivity	4.9M	28.57%
9	Gauthmath	Education	4.39M	135.29%
10	PhotoRoom	Graphics & Design	4.33M	-20.00%

资料来源：AI产品榜，国信证券经济研究所整理

产品：Google计划推出AI搜索应用

谷歌为搜索构建了定制的 Gemini 模型，将实时信息、谷歌排名、长上下文和多模态特征结合在一起，计划使用生成式 AI 来组织某些搜索结果的整个搜索结果页面。

图：Google AI搜索



资料来源：Google，国信证券经济研究所整理

产品：腾讯发布“元宝”

腾讯发布“元宝”。腾讯正式发布了基于混元大模型的面向消费者端的 AI 助手“腾讯元宝”，目前已经上架应用宝、小米、华为、vivo、OPPO、苹果 App Store 等应用商店。

腾讯元宝是依托于腾讯混元大模型的 AI 产品，提供了 AI 搜索、AI 总结、AI 写作等核心能力，能够一次性解析多个微信公众号链接、网址，以及 PDF、word、txt 等多种格式的文档，并支持超长的上下文窗口。面向日常生活场景，元宝提供了多个特色 AI 应用，并新增了创建个人智能体等玩法。在 AI 搜索方面，腾讯元宝接入了微信搜一搜、搜狗搜索等搜索引擎，并通过 AI 搜索增强，提升时新类和知识类问题效果，比传统搜索更有效率；同时，内容覆盖微信公众号等腾讯生态内容及互联网权威信源，答案准确性更高。

图：AI搜索



资料来源：腾讯混元官网，国信证券经济研究所整理

图：文档解析及图片生成



资料来源：腾讯混元官网，国信证券经济研究所整理

图：工具及创意应用



资料来源：腾讯混元官网，国信证券经济研究所整理

产品：快手发布对标Sora的“可灵”大模型

6月10日，快手发布对标Sora的“可灵”大模型，它是由快手大模型团队自研打造的视频生成大模型，它可以：1) 大幅度的合理运动（采用3D时空联合注意力机制，能够更好地建模复杂时空运动，生成较大幅度运动的视频内容，同时能够符合运动规律）；2) 生成2分钟的视频，帧率达到30fps；3) 模拟物理世界特性，生成符合物理规律的视频；4) 强大的概念组合能力（对文本-视频语义有深刻理解）；5) 电影级的画面生成；6) 支持自由的输出视频宽高比。

图：可灵AI生成“戴眼镜的小男孩吃汉堡”视频截图



资料来源：可灵AI，国信证券经济研究所整理

图：可灵AI生成“大熊猫在湖边弹吉他”视频截图



资料来源：可灵AI，国信证券经济研究所整理

产品：苹果发布Apple Intelligence，为手机、电脑端赋能

6月11日凌晨，苹果在加州总部召开了2024年开发者大会，在会上，苹果推出了名为“苹果智能”的套件。Apple Intelligence功能下，用户只需要对Siri说出具体要求，比如找一张照片、调取一个文件、规划一个行程、预判交通状况并做相应规划等等，Apple Intelligence便能基于相关信息和具体情境，检索分析相关度程度最高的数据，为用户提供各类智能化的帮助。Apple 软件工程高级副总裁Craig Federighi称，随着iOS 18、iPadOS 18和 macOS Sequoia的推出，Apple Intelligence将强大的生成式模型置于iPhone、iPad和Mac的核心，根据每个用户的具体情境来提供智能协助，实用性、相关性都很高，并且深度整合到各种平台。

图：Apple Intelligence已深入融入iOS 18、iPadOS 18及Mac Sequoia操作系统中

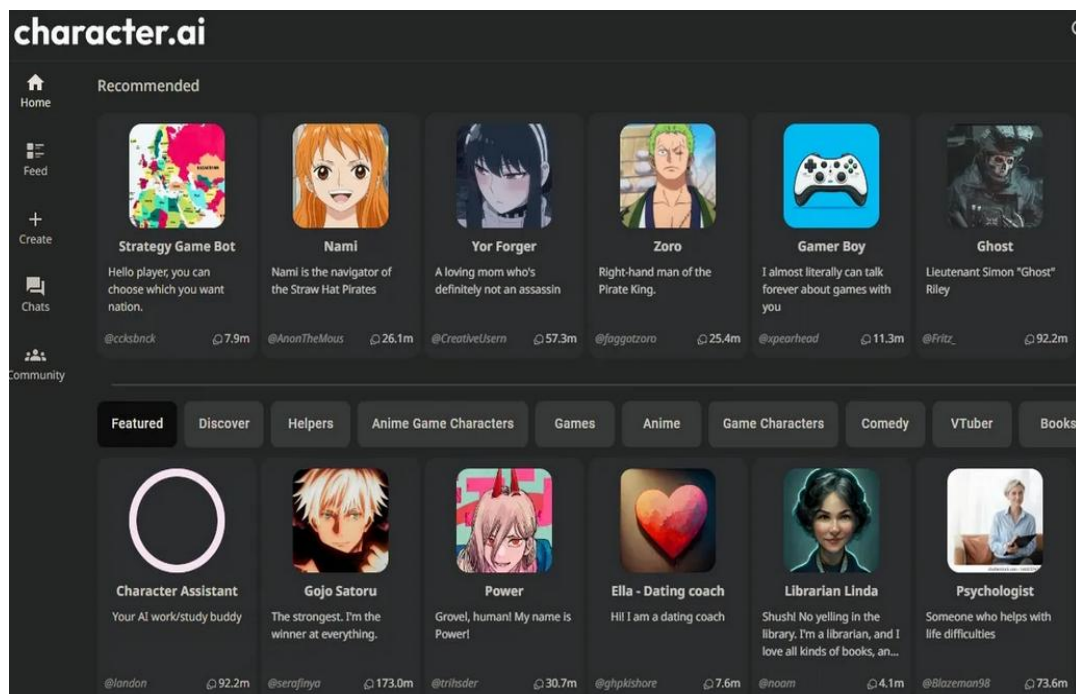


资料来源：苹果官网，国信证券经济研究所整理

产品：CharacterAI社区生态发展蓬勃，用户粘性强

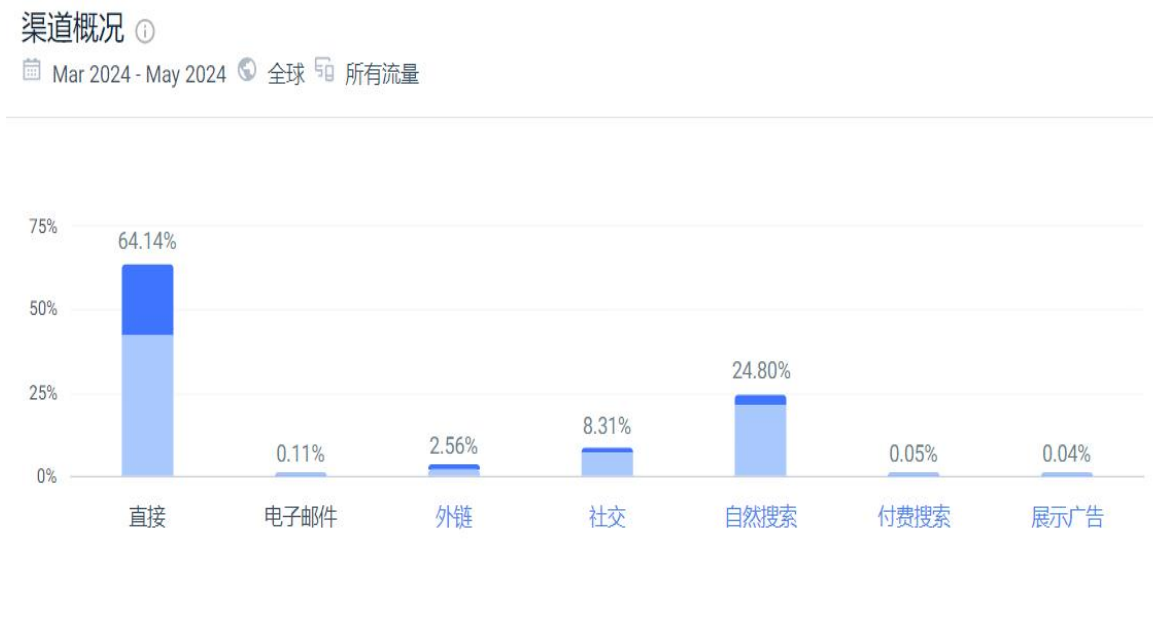
Character.AI 是一个人工智能平台，它专注于创建能够模拟真实人类对话的AI角色。Character.AI 通过先进的自然语言处理和机器学习技术，提供一种新颖的互动体验，让用户感觉就像是在与一个真实的人进行交流。目前，这个社区生态发展已经非常蓬勃，除了自己可以创建角色外，也可以与别人创建的角色进行互动，还可以创建聊天室，邀请多个 AI 角色参与群聊，AI 角色之间也可以产生互动。目前，CharacterAI在5月的全球AI产品榜上排名第5（访问量3.18亿，环比增长21.6%），值得注意的是，64.1%的流量来源为直接流量，24.8%的流量来源于自然搜索，可见用户粘性远超同行。

图：Character.AI网站



资料来源：Character.AI官网，国信证券经济研究所整理

图：Character.AI流量来源（3-5月）



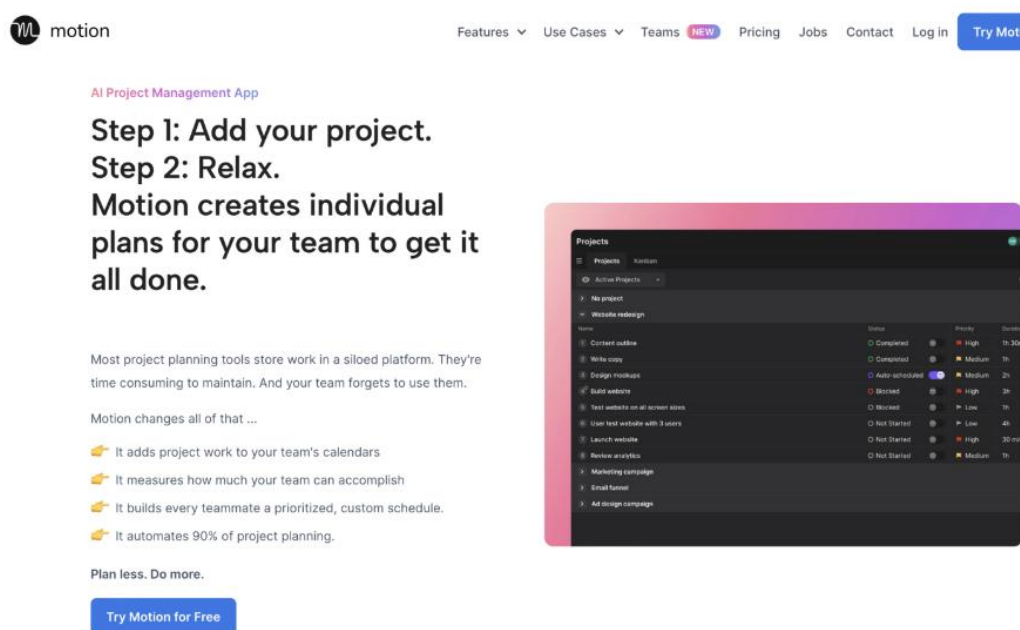
资料来源：similar web官网，国信证券经济研究所整理

产品：Usemotion为集成化的生产力提升工具

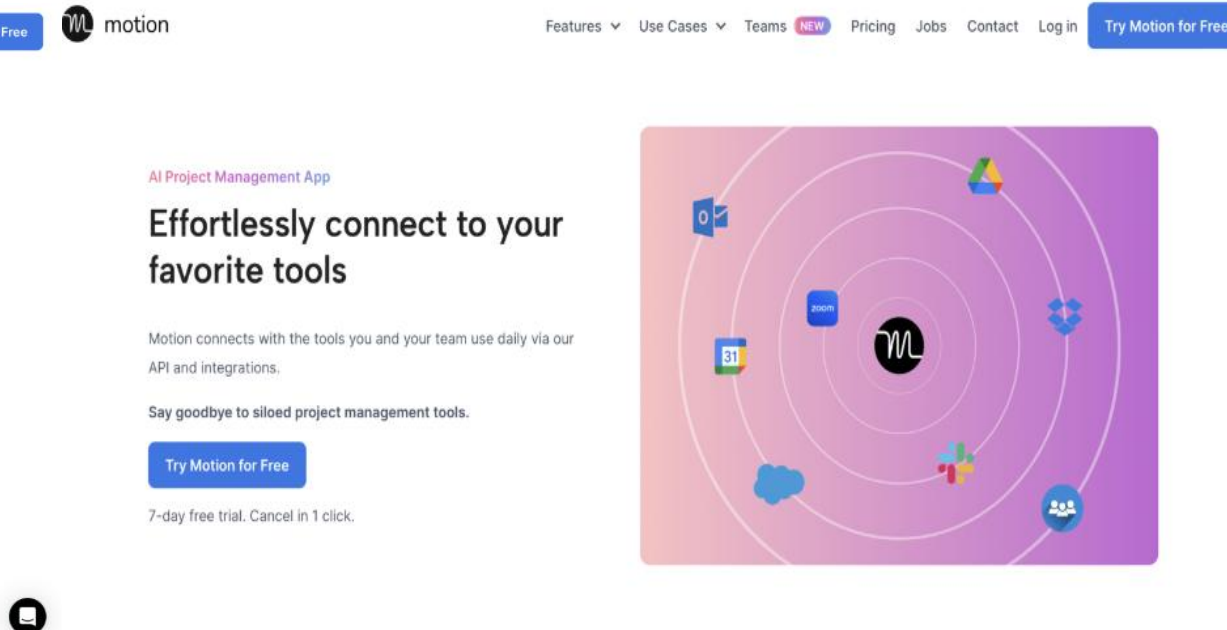
在5月的全球AI产品时长榜上，Usemotion排名第二（人均时长26分钟，访问量261万）。Usemotion是一款AI驱动的个人助理，帮助用户最高效地开展工作的。它的主要功能有：1）智能日历：Motion利用人工智能来逐分钟安排他们的一天，对活动进行排序，并为紧张、集中的工作留出时间。2）人工智能项目管理：Motion会自动化地检查任务，促进用户“少做计划、多做事”。3）AI会议助手，充当用户的私人助理，确保每个会议参与者最方便的时间。4）连接流行工具：可与Google 日历、Zoom、Zapier、Gmail、Microsoft Team 和 Google Meet 等知名产品相链接。

图：Motion可以拆分事情的步骤，协助用户执行

图：Motion可以拆分事情的步骤，协助用户执行



资料来源：Usemotion官网，国信证券经济研究所整理



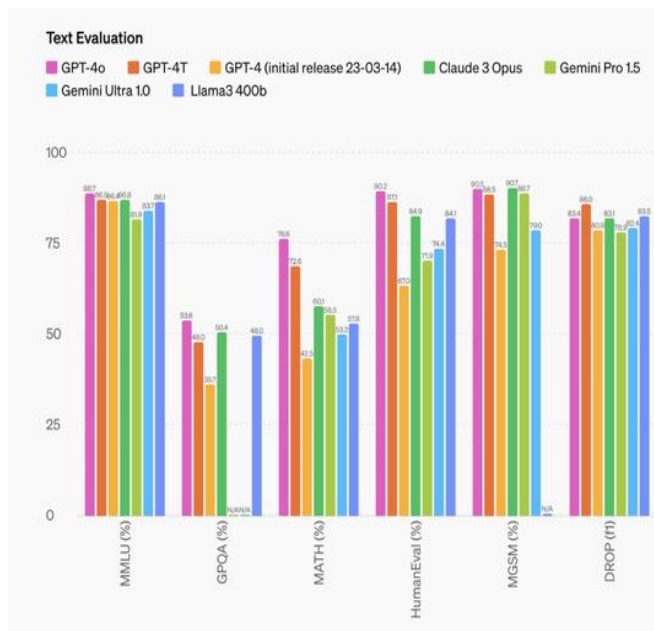
资料来源：Usemotion官网，国信证券经济研究所整理

3.模型持续迭代，算力服务价格下调显著

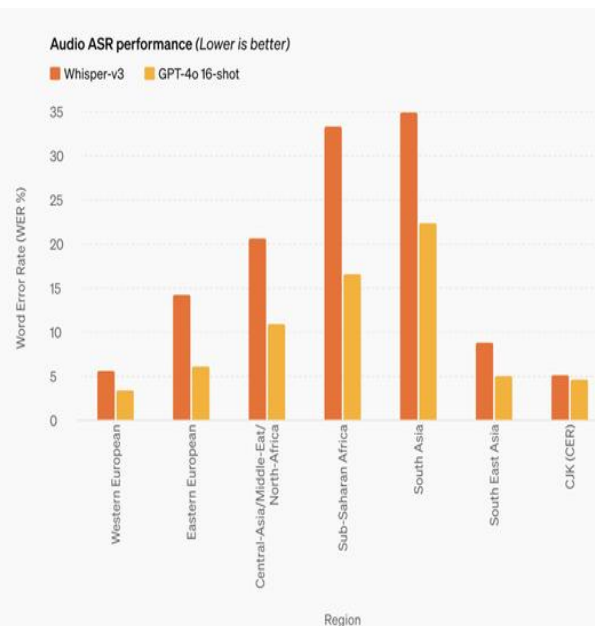
模型端：大模型服务更快更省，应用端值得期待

OpenAI发布GPT-4o。OpenAI正式发布GPT-4o，除了可以给普通用户使用之外，还将开放相应API给GPT的开发者，比原来的GPT 4-Turbo快2倍，价格便宜50%。GPT-4o提供GPT-4级别的智能，但速度更快，并改进了其跨文本、语音和视觉的功能。语音模式下与ChatGPT对话的平均延迟为2.8s（ChatGPT-3.5）以及5.4s（GPT-4）。多模态输入方面，GPT-4o提升了视觉信息的实时处理能力，用户通过手机摄像头、实时共享屏幕等方式，就可以让GPT-4o扫描各种视觉信息，包括文本、图表、外部信息等等，与GPT-4o进行视频互动。

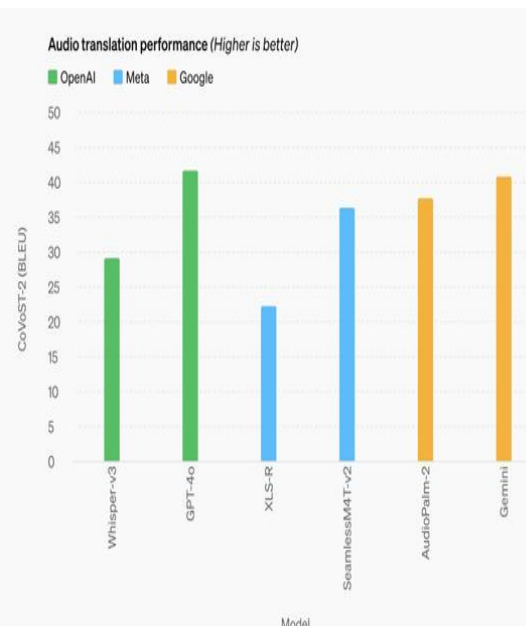
图：文本测试



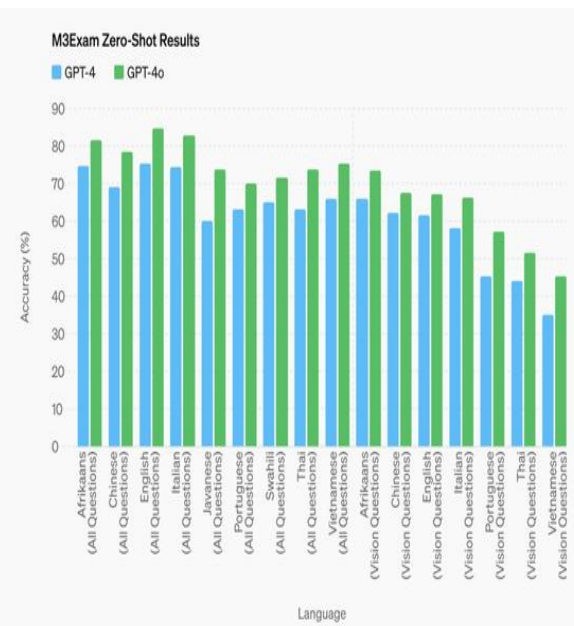
图：语音识别



图：翻译



图：多语言测试



资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

模型端：大模型服务更快更省，应用端值得期待

OpenAI发布GPT-4o。OpenAI正式发布GPT-4o，除了可以给普通用户使用之外，还将开放相应API给GPT的开发者，比原来的GPT 4-Turbo快2倍，价格便宜50%。GPT-4o提供GPT-4级别的智能，但速度更快，并改进了其跨文本、语音和视觉的功能。语音模式下与ChatGPT对话的平均延迟为2.8s（ChatGPT-3.5）以及5.4s（GPT-4）。多模态输入方面，GPT-4o提升了视觉信息的实时处理能力，用户通过手机摄像头、实时共享屏幕等方式，就可以让GPT-4o扫描各种视觉信息，包括文本、图表、外部信息等等，与GPT-4o进行视频互动。

图：文本测试

Eval Sets	GPT-4o	GPT-4T 2024-04-09	Gemini 1.0 Ultra	Gemini 1.5 Pro	Claude Opus
MMMU (%) (val)	69.1	63.1	59.4	58.5	59.4
MathVista (%) (testmini)	63.8	58.1	53.0	52.1	50.5
AI2D (%) (test)	94.2	89.4	79.5	80.3	88.1
ChartQA (%) (test)	85.7	78.1	80.8	81.3	80.8
DocVQA (%) (test)	92.8	87.2	90.9	86.5	89.3
ActivityNet (%) (test)	61.9	59.5	52.2	56.7	
EgoSchema (%) (test)	72.2	63.9	61.5	63.2	

资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理

模型端：大模型服务更快更省，应用端值得期待

Google I/O 大会发布多款AI大模型。谷歌2024年I/O开发者大会主题围绕人工智能展开，特别是生成式人工智能和其在各类应用中的实际应用。Gemini模型方面：1) Gemini 1.5 Pro模型向全球开发者开放，并从原来的上下文窗口100万tokens增加到了200万tokens，能处理更多的数据；2) 发布轻量级新模型Gemini 1.5 Flash，比Gemini 1.5 Pro模型运行更快，体积更小，更易于部署，支持处理多种类型的数据，它专为开发者设计动。

图：Gemini 1.5 Pro



资料来源：腾讯科技，国信证券经济研究所整理

图：Gemini 1.5 Flash

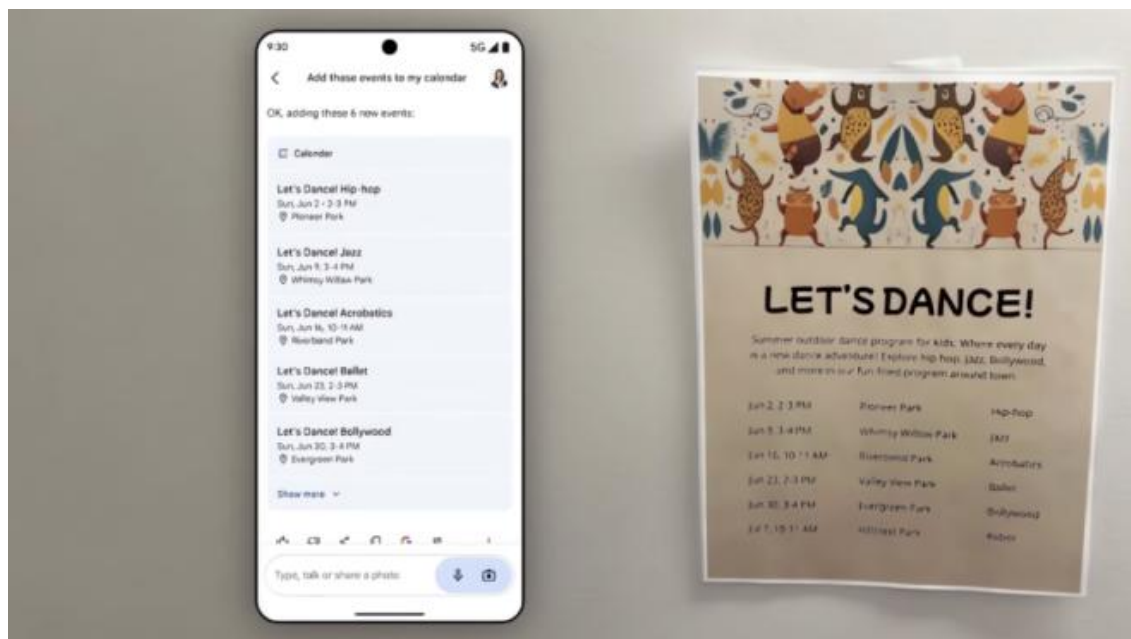


资料来源：腾讯科技，国信证券经济研究所整理

模型端：大模型服务更快更省，应用端值得期待

服务方面：1) 与Gmail服务结合，Gmail 用户将能够使用 Gemini AI 技术搜索、总结和起草电子邮件。它还能够对电子邮件采取行动以执行更复杂的任务；2) Gemini Live ，可以让用户在智能手机上与 Gemini 进行语音聊天。用户可以在聊天机器人说话时打断 Gemini，提出澄清问题，它会实时适应他们的语音模式。Gemini 还可以通过智能手机摄像头拍摄的照片或视频来查看用户的周围环境并对其做出反应；3) 从 Chrome 126 开始，Google将最小的 AI 模型 Gemini Nano 直接构建到 Chrome 桌面客户端中。谷歌表示，这将使开发人员能够使用设备上的模型来支持自己的 AI 功能；4) 与 Android 操作系统深度融合，Android 版 Gemini 的最新功能将在未来几个月内推广到数亿受支持的设备；5) 从 Places API 开始，Gemini 模型功能将登陆 Google 地图平台供开发者使用。开发人员可以在自己的应用程序和网站中显示地点和区域的生成。

图：Gems



资料来源：腾讯科技，国信证券经济研究所整理

图：Gemini Live



资料来源：腾讯科技，国信证券经济研究所整理

模型端：大模型服务更快更省，应用端值得期待

新模型方面：1) 推出了 Imagen 模型的最新产品 —— Imagen 3。DeepMind CEO Demis Hassabis 表示，与前身 Imagen 2 相比，Imagen 3 能够更准确地理解翻译成图像的文本提示，并且比前几代产品更加富有创意和细致；2) Veo 视频生成模型，可以根据文本提示创建大约一分钟长的 1080p 视频剪辑。Veo 可以捕捉不同的视觉和电影风格，包括风景和延时镜头，并对已生成的镜头进行编辑和调整；3) 推出对学习进行“微调”的新生成 AI 模型系列 LearnLM。

图：Imagen 3



资料来源：腾讯科技，国信证券经济研究所整理

图：Veo



资料来源：腾讯科技，国信证券经济研究所整理

通义千问、豆包、文心一言等国产大模型大幅降价，有助加速应用端加速落地。阿里云宣布通义千问GPT-4级主力模型Qwen-Long API输入价格从0.02元/千tokens降至0.0005元/千tokens，直降97%，约为GPT-4价格的1/400。Qwen-Long是通义千问的长文本增强版模型，性能对标GPT-4，上下文长度最高达1千万。此外，Qwen-Long输出价格也直降90%至0.002元/千tokens。不久前发布的通义千问旗舰款大模型Qwen-Max，API输入价格降至0.04元/千tokens，降幅达67%。

图：通义千问主力模型大幅降价



资料来源：通义千问官网，国信证券经济研究所整理

算力服务：更快更省，应用端值得期待

幻方DeepSeek和智谱大模型近期大幅降价。幻方量化旗下DeepSeek发布第二代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），价格为GPT-4 Turbo的近百分之一。

智谱大模型官宣新的价格体系，入门级产品GLM-3 Turbo模型调用价格从5元 / 百万Tokens降至1元 / 百万Tokens，降幅达80%。字节跳动旗下云服务平台火山引擎自研的豆包主力模型对外披露定价，通用模型 pro-32k 版模型推理输入价格为0.0008元/千Token。

图：幻方DeepSeek-V2模型能力

	是否开源	中文综合	英文综合	知识	基础算数	数学解题	逻辑推理	编程
		AlignBench	MT-Bench	MMLU	GSM8K	MATH	BBH	HumanEval
DeepSeek-V2	开源	7.91	8.97	77.8	92.2	53.9	79.7	81.1
GPT-4-Turbo-1106	-	8.01	9.32	84.6	93.0	64.1	-	82.2
GPT-4-0613	-	7.53	8.96	86.4	92.0	52.9	83.1	84.1
GPT-3.5	-	6.08	8.21	70.0	57.1	34.1	66.6	48.1
Gemini1.5 Pro	-	7.33	8.93	81.9	91.7	58.5	84.0	71.9
Claude3 Opus	-	7.62	9.00	86.8	95.0	61.0	86.8	84.9
Claude3 Sonnet	-	6.70	8.47	79.0	92.3	40.5	82.9	73.0
Claude3 Haiku	-	6.42	8.39	75.2	88.9	40.9	73.7	75.9
abab-6.5 (MiniMax)	-	7.97	8.82	79.5	91.7	51.4	82.0	78.0
abab-6.5s (MiniMax)	-	7.34	8.69	74.6	87.3	42.0	76.8	68.3
ERNIE-4.0 (文心一言)	-	7.89	7.69	-	91.3	52.2	-	72.0
GLM-4 (智谱清言)	-	7.88	8.60	81.5	87.6	47.9	82.3	72.0
Moonshot-v1 (月之暗面)	-	7.22	8.59	-	89.5	44.2	-	82.9
Baichuan 3 (百川)	-	-	8.70	81.7	88.2	49.2	84.5	70.1
Qwen1.5 72B (通义千问)	开源	7.19	8.61	76.2	81.9	40.6	65.9	68.9
LLaMA 3 70B	开源	7.42	8.95	80.3	93.2	48.5	80.1	76.2
Mixtral 8x22B	开源	6.49	8.66	77.8	87.9	49.8	78.4	75.0

图：智谱GLM-3 Turbo官宣新的价格体系

模型	说明	上下文长度	单价
GLM-4	提供了更强大的问答和文本生成能力。适合于复杂的对话交互和深度内容创作设计的场景。	128K	0.1元 / 千tokens
GLM-4V	实现了视觉语言特征的深度融合，支持视觉问答、图像字幕、视觉定位、复杂目标检测等各类图像理解任务。	2K	0.1元 / 千tokens ?
GLM-3-Turbo	适用于对知识量、推理能力、创造力要求较高的场景，比如广告文案、小说写作、知识类写作、代码生成等。	128K	0.001元 / 千tokens

资料来源：幻方量化官网，国信证券经济研究所整理

资料来源：智谱AI开放平台官网，国信证券经济研究所整理

算力服务：更快更省，应用端值得期待

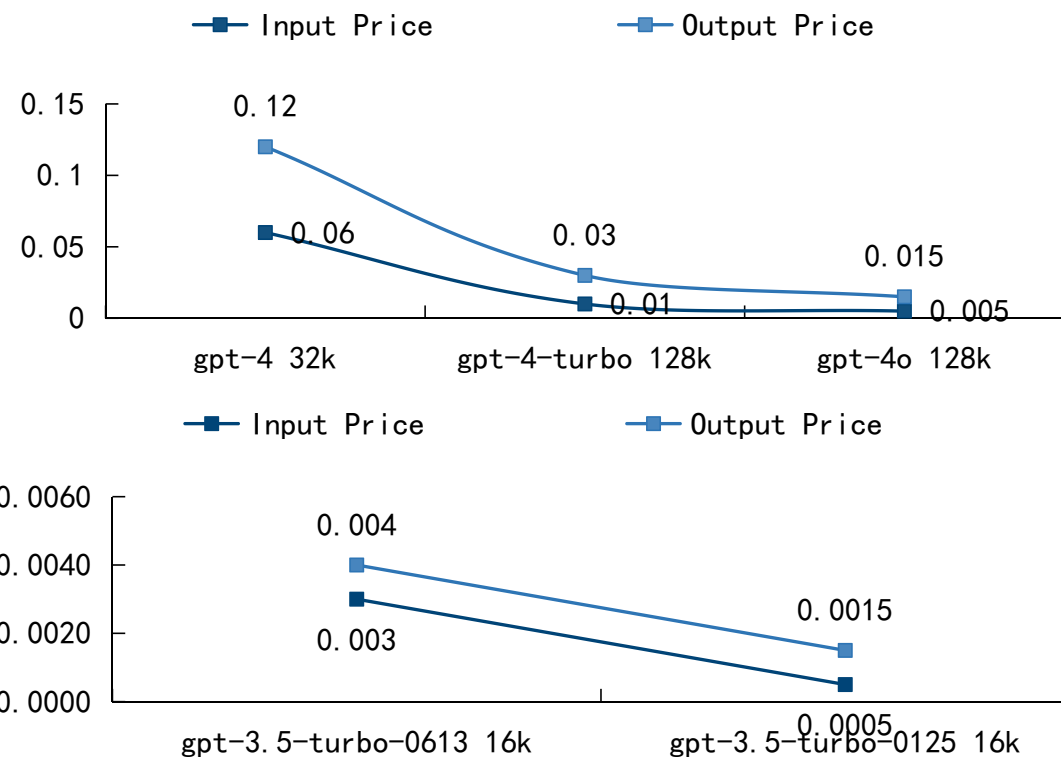
2024年1月起，GPT3.5和GPT4的价格持续下降。1月26日，GPT-3.5-turbo-0125 16k的输入价格从US\$0.003/1K tokens降到US\$0.0005/1K tokens；输出价格从US\$0.004/1K tokens降到US\$0.0015/1K tokens。最新模型GPT-4o 128k的输入价格为US\$0.005/1K tokens，输出价格为US\$0.015/1K tokens，都相较于GPT-4-turbo 128k的降价了50%。从最近的价格看，GPT-4o 128k和GPT-4-turbo 128k相较于2023年3月发布的GPT-4 32k，不仅上下文长度升级了3倍，输入价格分别降低了11倍和5倍，输出价格分别降低了7倍和3倍。

表：OpenAI 新旧模型价格

Price	New Model		Older Model
	gpt-4o 128k	gpt-4-turbo 128k	gpt-4 32k
Input	0.005	0.01	0.06
Output	0.015	0.03	0.12

Price	gpt-3.5-turbo-0125 16k	gpt-3.5-turbo-0613 16k
	Input	0.0005
Output	0.0015	0.004

资料来源：OpenAI，国信证券经济研究所整理；Price的单位是美元每千tokens



- 5月15日，字节跳动在火山引擎原动力大会上正式发布豆包大模型，32K上下文版本，每百万token输入价格降至 0.8 元，输出是 2 元。豆包主力模型在企业市场的定价为0.0008元/1000 Tokens，比行业价格低99.3%。按照豆包主力模型目前的输入价格计算，用户花费1元，可以处理相当于3本《三国演义》文字量的内容。豆包目前日均处理1200亿 Tokens文本，生成3000万张图片。

图：字节火山引擎报价



资料来源：火山引擎，国信证券经济研究所整理

- 5月21日，阿里云在官微宣布通义9款大模型降价，其中GPT-4级主力模型 Qwen-Long 每百万token输入价格降至 0.5元（降价幅度高达 97%），输出是2元（降价幅度高达 90%）。该输入价格意味着用户花1元就可以买200万tokens，相当于5本《新华字典》的文字量。这款模型最高支持1000万tokens长文本输入，降价后约为GPT-4价格的1/400，击穿全球底价。
- 5月21日，百度宣布文心大模型的 ERNIE Speed、ERNIE Lite 两款模型免费，包括了 8K 和 128K 上下文版本。

图：字节火山引擎报价



资料来源：火山引擎，国信证券经济研究所整理

图：5月21日百度宣布百度文心ERNIE Speed、ERNIE Lite免费

免费，立即生效！

百度 2024-05-21 14:28 北京

↑ 在这里，了解百度！

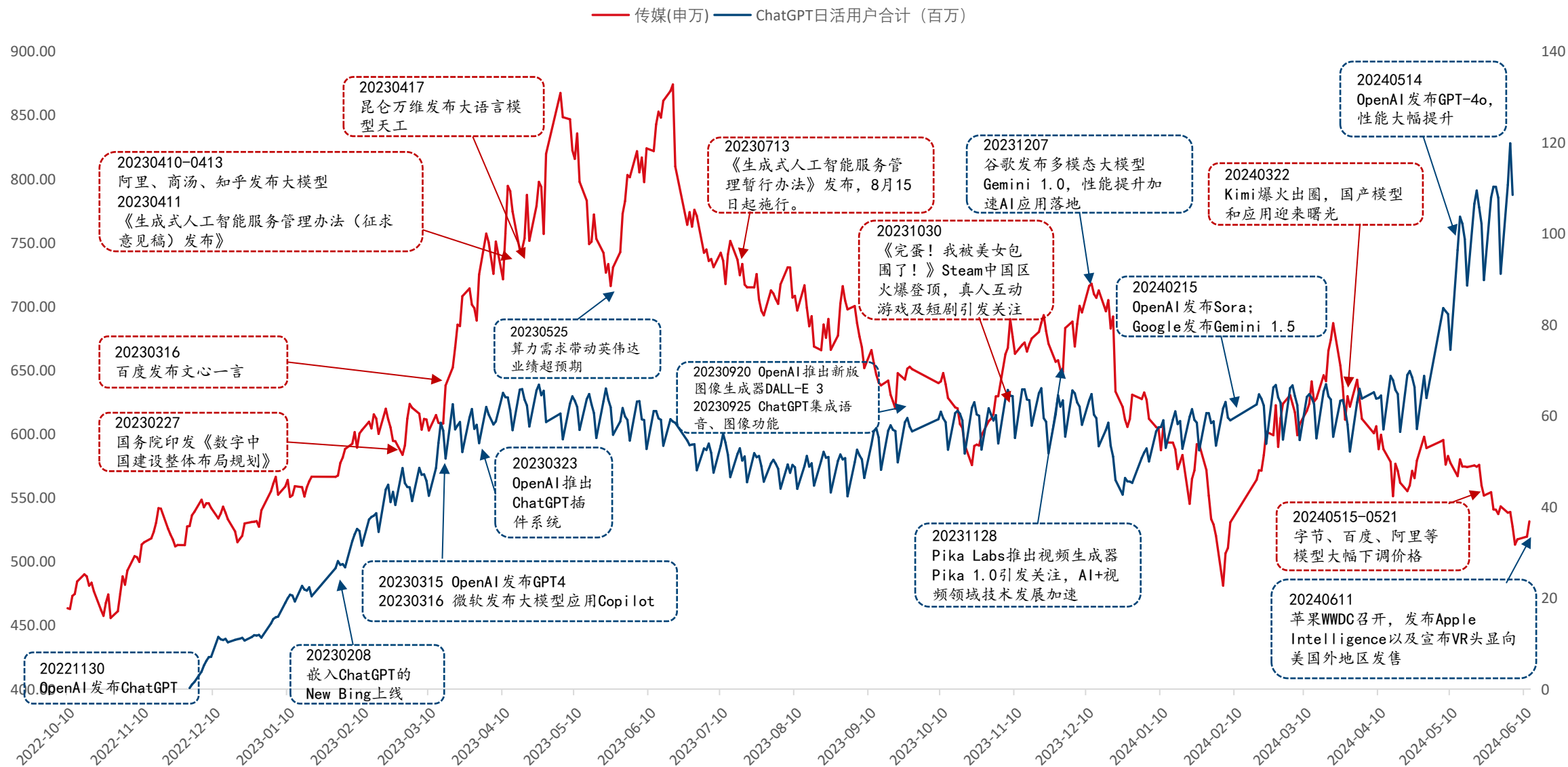
文心大模型两大主力模型全面免费，立即生效！

模型名称	上下文长度	输入	输出
ERNIE Speed	8K、128K	免费	免费
ERNIE Lite	8K、128K	免费	免费

资料来源：百度官微，国信证券经济研究所整理

4.投资建议：关注AI应用落地

投资建议：AI是当前驱动传媒板块表现的核心要素



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

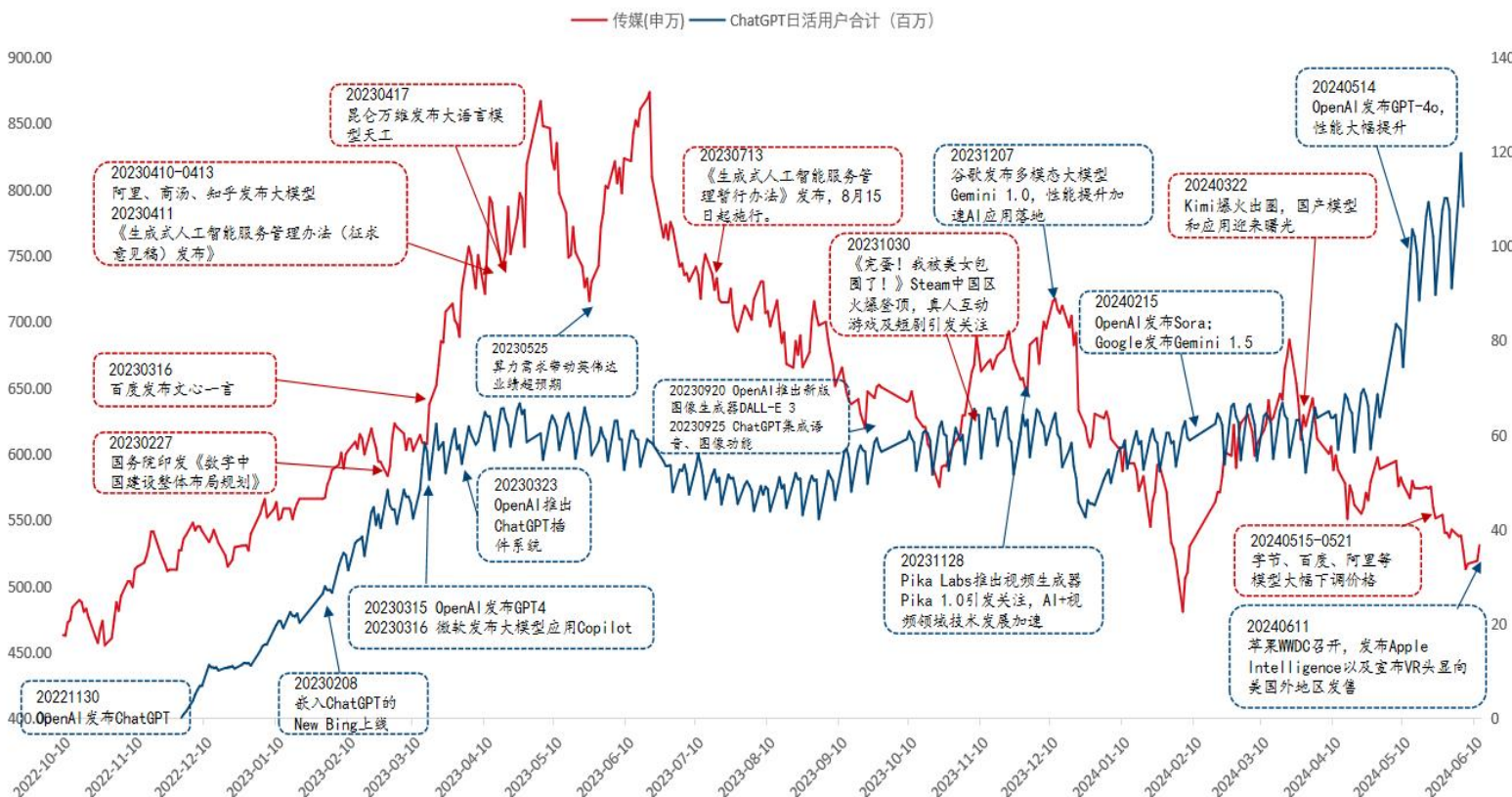
从主题到落地，关注核心环节及场景落地

投资建议：关注底层技术演进及海内外应用落地映射，持续看好AIGC所带来的长周期投资机会。中长期来看，AIGC有望在降本增效的基础上重构互联网产品乃至商业形态，重点把握产品化、商业化落地关键环节核心标的：

a) 大模型、IP及数据：大模型及应用推荐昆仑万维，数据及IP推荐上海电影、浙数文化、奥飞娱乐、光线传媒、华策影视、捷成股份、视觉中国、中国科传、阅文集团、掌趣科技等标的；

b) 多模态持续推进，场景落地关注AI+视频\营销\游戏等领域，建议关注恺英网络、三七互娱、掌趣科技、华策影视、盛天网络、紫天科技、奥飞娱乐、汤姆猫、巨人网络、蓝色光标、天娱数科、浙文互联等标的。

图：传媒板块受AIGC主题事件驱动明显



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

- 一、监管政策风险。监管政策变化对公司经营将带来较大的不确定性。
- 二、利润不达预期风险。影视票房、游戏流水等具备较大不确定性，相应营收和利润存在较大的不确定性。
- 三、技术进步低于预期的风险。新产业、新模式、新内容落地需要科技落地推动，软硬件进步若低于预期，将延迟内容等生态的成熟，影响行业成长速度。
- 四、商誉及资产损失计提等风险。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（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。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032