



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

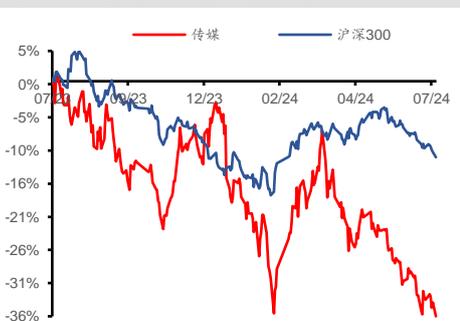
周观点：商汤发布国内首个流式多模态交互模型，可灵网页端上线

——互联网传媒行业周报（20240701-20240707）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年07月10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：LeCun 谢赛宁首发全新视觉多模态模型，Unique3D 开源图转3D模型》

——2024年06月28日

《周观点：Runway 推出视频生成模型 Gen-3 Alpha，Open-Sora 实现全新技术升级》

——2024年06月25日

《周观点：GPT-4o 加持 Siri，复旦推出通用智能体平台 AgentGym》

——2024年06月17日

主要观点

商汤发布国内首个流式原生多模态交互模型——6000 亿参数日日新 5.5 系列中的 5o，这是一种全新的 AI 交互模式，把文本、声音、图像还有视频等模态全都囊括到了一起，可以让 AI 跟人们交流的时候变得更加生动丰富。商汤用新 AI“复活”了图灵、冯诺依曼等人物，新 AI 名叫 Vimi，是基于日日新 5.5 能力打造的首个可控人物视频生成大模型，能够精确地控制人物的面部表情，还能在半身像的范围内调节人物的自然姿态。

快手可灵是全球首个用户可用的真实影像级视频生成大模型，发布一个月以来超 50 万人申请，已开放给超 30 万用户使用，生成超 700 万条短视频。可灵网页端上线，文生图模型重磅开源。可灵生成的视频不仅质量高，而且更符合物理规律，大幅度的运动也能准确刻画，之后可灵又新上线了图生视频和视频续写两项功能，其中图生视频功能，拥有很强的逼近世界运行规律的能力。这次的 WAIC 上，可灵再次更新，1) 基础模型的升级方面，可灵生成的视频，画质得到了进一步提升。2) 功能方面，可灵新增了首尾帧控制（图生视频）和镜头控制（暂只支持文生视频），只需上传首尾两张图片，可灵就能自动“脑补”出中间的运动变化过程。3) 快手发布可灵 Web 版本，可以在 PC 上更加方便地创作并管理作品。

商汤推出流式原生多模态交互模型，做到了更丰富更精准的多模态，以及更低延时更可控，让应用不断进步。得益于庞大的内容平台和创作生态，快手重点聚焦在内容推荐、创作助手、互动社区、电商直播、数字营销等几大场景，力求将大模型技术嵌入业务的各个关键环节。在电商直播场景，快手希望通过虚拟主播、智能导购助手等大模型应用，为商家提供了更加智能高效的直播带货解决方案；在数字营销当中，快手将大模型技术与广告平台深度融合，强化多模态广告素材的智能创意生成，提升广告投放的性价比，为广告主创造出了更大价值，积极致力于推动生态发展。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：建议关注【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：建议关注【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。