



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

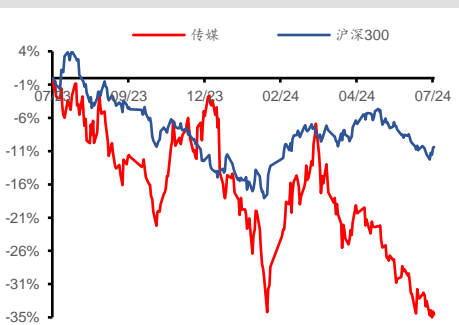
## 周观点：昆仑万维发布通用 Agent 新框架，TTT 大模型新架构诞生

——互联网传媒行业周报（20240708-202406714）

### 增持（维持）

行业： 传媒  
日期： 2024年07月17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：商汤发布国内首个流式多模态交互模型，可灵网页端上线》

——2024年07月10日

《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

#### 主要观点

昆仑万维携手北京智源人工智能研究院、新加坡南洋理工大学、北京大学等顶尖名校机构，联合提出了迄今为止第一个既能玩多种商业游戏又能操作各种软件应用的 AI 框架——Cradle。在这个全新的通用计算机控制框架加持下，AI Agent 无需训练便能像人一样直接控制键盘鼠标，不依赖任何内部 API，实现任意开闭源软件交互。随着大模型的发展，越来越多的智能体（AI Agents）研究关注计算机控制，包括浏览网页、操作智能手机、玩游戏等。要构建能完成计算机上一切任务的通用智能体，必须使用最通用和最标准的输入输出与计算机进行交互。因此通用计算机控制使用统一的输入和输出，从而让智能体的通用性变为可能。大量关于 AI 智能体的研究都依赖于计算机内部 API 的信息获取，无法让 AI 真正「像人类一样」通过眼、脑、手的配合与计算机进行互动，其环境、行为、动作都相对固定，难以实现跨软件、跨平台的通用智能。我们认为 Cradle 极大程度地扩展了智能体可以交互的范围，并且证明了将一切软件转化为测试智能体不同能力的 testbed 的可能性，通用计算机控制的设定统一了输入输出的接口，促进了统一粒度数据的搜集，为未来 Agent 在各个环境中交互并且自我提升打下了坚实的基础。

斯坦福、UCSD、UC 伯克利和 Meta 的研究人员提出了一种全新架构，用机器学习模型取代 RNN 的隐藏状态。这个模型通过对输入 token 进行梯度下降来压缩上下文，这种方法被称为「测试时间训练层（Test-Time-Training layers, TTT）」。TTT 层直接替代了注意力机制，解锁了具有表现力记忆的线性复杂度架构，使我们能够在上下文中训练包含数百万（未来可能是数十亿）个 token 的 LLM。目前 TTT 只应用于语言建模，未来，它也可以用在长视频上，当我们对长视频进行建模时，就可以对帧进行密集采样，而不是采样 1FPS 了。我们认为 TTT 在使用过程中，也能够学习和适应，为长上下文提供更好的性能，而不会产生通常与 Transformer 相关的高昂计算成本。

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。