



信息技术产业行业研究

买入（维持评级）

行业月报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
mengcan@gjzq.com.cn

分析师：樊志远（执业 S1130518070003）
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

分析师：张真桢（执业 S1130524060002）
zhangzhenzhen@gjzq.com.cn

分析师：陆意（执业 S1130522080009）
luyi5@gjzq.com.cn

AI 已为海外云厂商贡献业绩，看好技术发展带来的产业机会

投资逻辑

计算机行业观点：7月中下旬以来，美股 AI 板块有明显调整，面对强劲的 Capex 支出与总体不算强劲的落地应用创收体量/未来指引增速之间的差异，市场关注 AI 投入产出效率和时间差的担忧和讨论变多。我们认为：1) 中美巨头投入持续加码，上游算力环节业绩持续释放，中国企业的机会在于国产替代，如华为系、中科院系等；今年确定性强，变数在于明后年随着宏观环境变化、AI 相关 Capex 支出进一步扩张，占经营现金流比重的提升可能会影响到回购、分红能力，从而可能带来投入端强度的约束及节奏的相机决策。2) 从落地应用变现的角度看，目前趋势不错的一是云业务与 AI 的结合，二是端侧与 AI 的结合，三是 B 端企服类的工作流/知识库管理、搜索、数据服务等。展望未来，随着大模型使用成本持续下降、中文语言模型能力持续提升背景下，落地应用有望加速，中国企业有文化基础、数据积累、场景理解、客情关系等优势，有机会形成自己的产业龙头。

传媒行业观点：AI：我们认为，虽然 AI 目前尚未对传媒互联网上市公司业绩层面产生显著影响，但经营层已经在应用或研发 AI 相关技术、工具、产品，AI 融入各行各业是大势所趋，看好 AI 技术、产业发展带来的机会。相关标的今年跌幅较大，风险偏好提升时有望迎来反弹机会。24 年中报即将密集发布，关注业绩落地情况，及游戏板块龙头及边际向上标的。游戏行业监管持续释放积极信号，24 年国产游戏版号发放、节奏常态化，且今年已发放 4 批进口游戏版号，《关于促进服务消费高质量发展的意见》8 月 3 日发布，发布后市场对游戏板块的关注度提升，行业估值回升，我们认为目前游戏市场基本已进入存量竞争时代，龙头公司（包括细分赛道龙头）优势或进一步凸显。建议关注具备 α 优势或业绩边际向上的标的。

电子行业观点：云厂商 Q2 资本开支乐观，硬件延续向好趋势。我们认为，电子进入三季度拉货旺季，AI 给消费电子赋能，有望带来新的换机需求，继续看消费电子创新/需求复苏、自主可控及好 AI 驱动受益产业链：1) 云厂商 24Q2 资本开支乐观：从云厂商公布的资本开支来看，AI 算力需求并未减少。2) 英伟达 GB200 延后不改向好趋势：根据 The Information 及台湾工商时报信息，英伟达 Blackwell 架构系列 AI 旗舰芯片 GB200 的出货时间将被推迟至少三个月。我们认为 AI 云端算力板块短期承压，不改向好趋势，随着 B 系列芯片问题的解决，产业链将迎来较好的拉货机会。3) 苹果公布 2024 年 Q2 业绩，收入 857.8 亿美元、同增 5%，Q2 公司活跃设备安装基数在所有产品和地理区域均创下历史新高，预计 Q3 延续同比增速。苹果发布了《Apple Intelligence 基石模型技术报告》，将持续打造芯片、系统、硬件创新及端侧 AI 模型的核心竞争，苹果产业链有望迎来量价齐升。4) AMD 24Q2 数据中心营收 28.34 亿美元，同比增长 115%，环比增长 21%，主要由于 EPYC CPU 以及 MI300 拉动。AMD 上调全年 AI 芯片销售额指引从 40 亿美元至 45 亿美元。AMD 预计 MI325 将在下半年推出，并在 Q4 实现小规模销售。

通信行业观点：1) AI 已为云厂商带来业绩贡献，行业持续发展性得到印证。微软表示 AI 服务对收入的贡献度增加，为 Azure 带来了 8 个百分点的增长。AI 实际在业务中逐渐落地，并带来收益的提升，提振市场信心。2) 光模块龙头企业中报超预期，看好长期可持续发展。7 月三家光模块行业龙头企业均已公布 2024 年中报业绩预告，业绩均实现大幅增长，符合或超越市场预期。由于需求量旺盛，800G 光模块价格年降幅度有限，同时伴随 1.6T 光模块明年进入实质性放量阶段，市场均价有望维持高位甚至提升。因此行业整体呈现量价齐升局面。3) 我们认为 B100 出货量占整体比重相对较小，本次砍单可能是对产能的再排优化。800G 光模块方面，大概率会先用 H100 芯片替代 B100 需求，因此只要需求端不变化，对光模块的出货并无显著影响。GB200 原本预计出货时间节点在四季度，目前尚有时间进行验证调整，尚可更新设计方案，因此 1.6T 光模块出货量目前暂时未受影响。

风险提示

底层大模型迭代发展不及预期；算力不足的风险；国际关系风险；监管风险。



内容目录

1. AI 应用月度数据跟踪.....	3
1.1 全球市场 AI 应用情况.....	3
1.2 国内市场 AI 应用情况.....	4
2. 相关公司公告及行业新闻.....	8
2.1 海外大模型及 AI 应用进展.....	8
2.2 国内 AI 行业动态及重点公司新闻.....	10
3. 投资建议.....	13
4. 风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 全球访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	3
图表 2: 全球访问量环比增速 Top20 AI 产品情况.....	3
图表 3: 全球访问量 Top50 AI 产品细分类别分布.....	4
图表 4: 全球单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	4
图表 5: 国内访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	5
图表 6: 国内访问量环比增速 Top20 AI 产品情况.....	5
图表 7: 国内访问量 Top50 AI 产品细分类别分布.....	6
图表 8: 国内单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	6
图表 9: 出海访问量 Top20 AI 产品排名情况.....	7
图表 10: 出海单次访问时长 Top20 AI 产品排名.....	7
图表 11: 近一个月“ai 应用”搜索结果 TOP3 APP 排名变动.....	8
图表 12: 近一个月“ai 应用”中新进应用中进入过排名 TOP10 的应用.....	8
图表 13: 近一个月“ai 应用”中排名上升应用中进入过排名 TOP10 的前十应用.....	8
图表 14: 2022 年初至今计算机行业指数累计涨跌幅.....	10
图表 15: 7.10-8.10 计算机行业涨跌 Top5 公司情况.....	10
图表 16: 2022 年初至今传媒行业指数累计涨跌幅.....	11
图表 17: 7.10-8.10 传媒行业涨跌 Top5 公司情况.....	11
图表 18: AI 相关重点公司公告.....	12

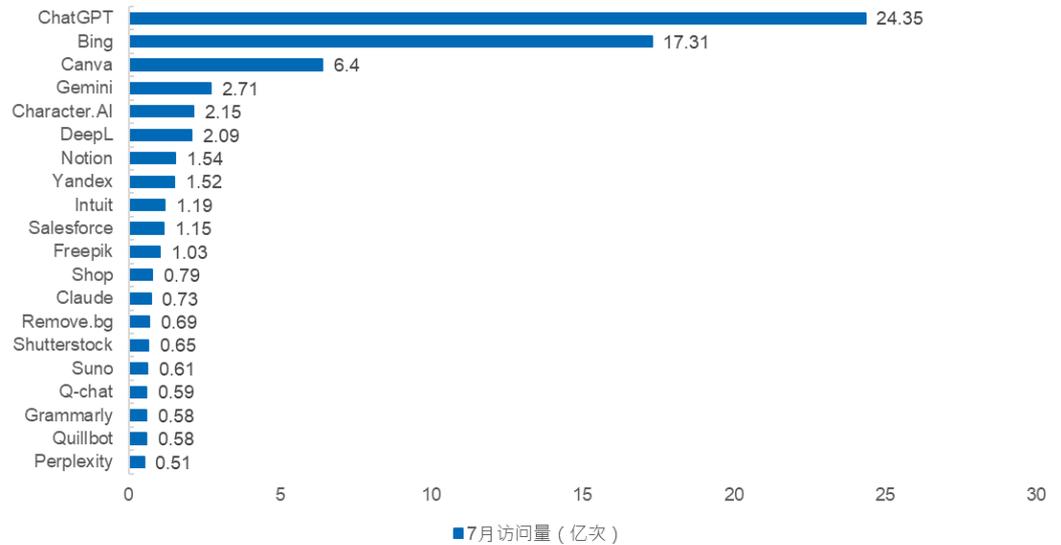


1. AI 应用月度数据跟踪

1.1 全球市场 AI 应用情况

根据 SimilarWeb 统计及非凡产研整理，2024 年 7 月全球访问量 Top20 的 AI 应用以头部互联网公司 and 垂类龙头为主，月访问量过亿的应用共 11 款，较 6 月增加 3 款；Top20 应用访问量合计较上月环比下降 0.7%。访问量排名前五的应用分别为来自微软的聊天机器人 ChatGPT 和搜索引擎 Bing、在线设计工具 Canva、来自谷歌的聊天机器人 Gemini 以及角色扮演 AI 聊天机器人 Character.AI。

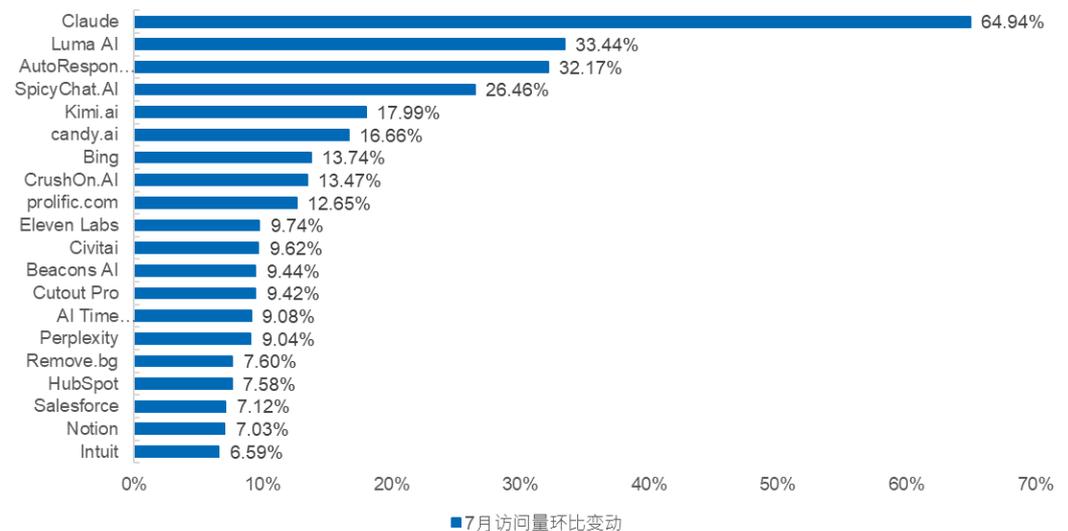
图表 1: 全球访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

2024 年 7 月全球访问量增速最快的应用分别为 Claude、Luma AI、AutoResponder.ai，访问量分别同比增长 64.94%、33.44%、32.17%。其中 Claude 是 Anthropic 旗下的大模型，目前已经迭代至 3.5 版本，在推理、阅读理解、科学、编程等领域表现优于 GPT-4o；Luma AI 于 6 月发布视频生成模型 Dream Machine，可以通过文字或图片生成高质量的逼真视频，提供免费使用 API；AutoResponder.ai 允许用户在 WhatsApp 等社交平台上自动发送聊天信息，用户可以设置自动回复规则，从而节约时间和精力。

图表 2: 全球访问量环比增速 Top20 AI 产品情况

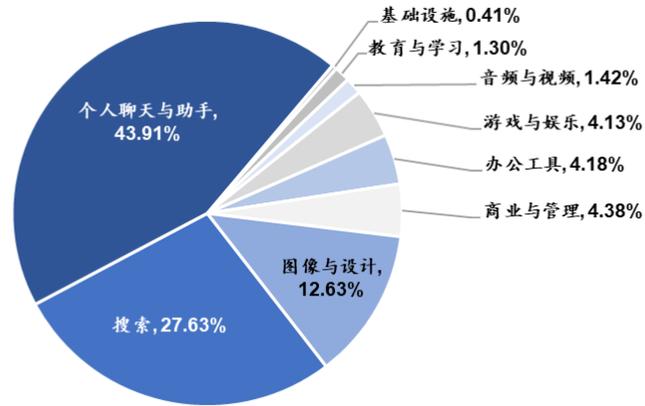


来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所



从产品细分类别来看，2024年7月全球访问量Top50的AI产品中，个人聊天与助手占比43.91%，搜索类应用占比27.63%，图像与设计占比12.63%，商业与管理占比4.38%。

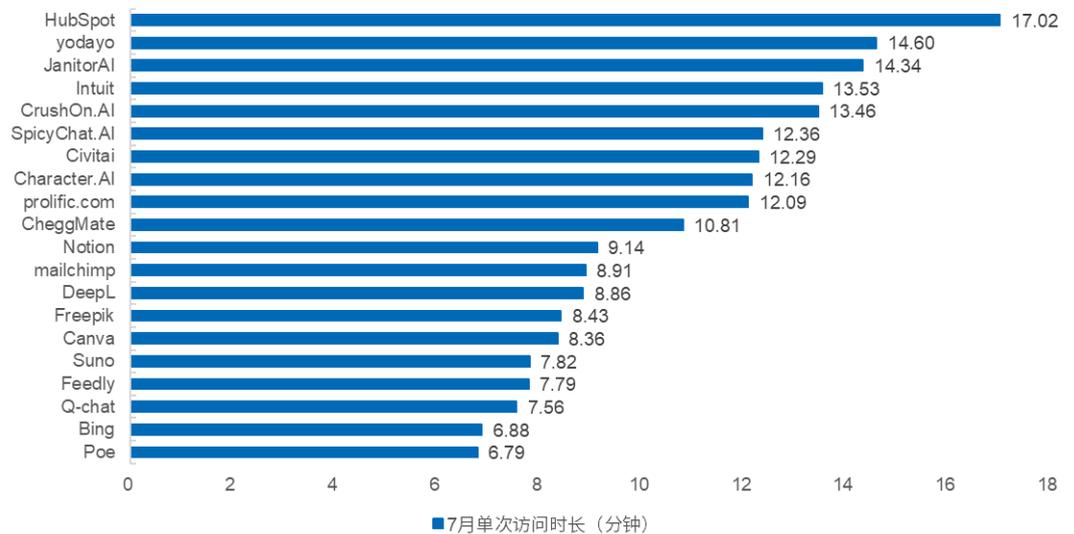
图表3：全球访问量Top50 AI产品细分类别分布



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

AI聊天机器人产品以及企业服务类应用单次访问时长较高，2024年7月全球单次访问时长前三的AI产品分别为HubSpot、yodayo、JanitorAI，对应的平均访问时长分别为17.02分钟、14.60分钟、14.34分钟。其中HubSpot是知名营销技术服务商，为中小企业提供从免费到入门、专业和企业级的营销、销售和服务工具，目前HubSpot已在客户平台中嵌入了70多项人工智能功能，包括由GPT驱动的聊天机器人、人工智能内容创作、营销文案生成等；yodayo是一款文本生成动漫图片工具，同时兼具角色聊天功能；Janitor AI允许客户创建角色进行对话。

图表4：全球单次访问时长Top20 AI产品排名



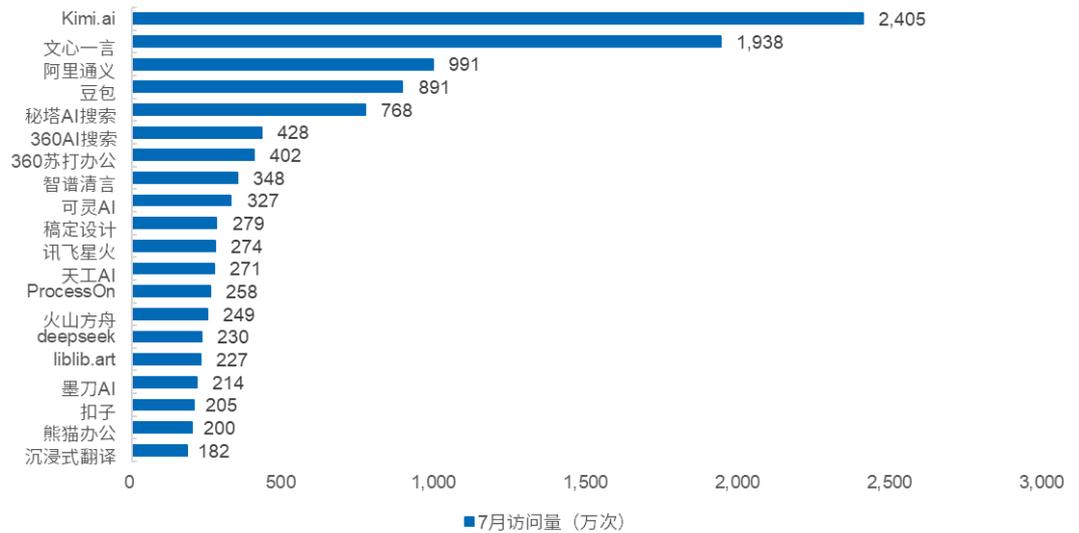
来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

1.2 国内市场 AI 应用情况

根据SimilarWeb统计及非凡产研整理，2024年7月国内Top20的AI应用访问量均超过百万次。访问量排名前三的应用分别为Kimi.ai、文心一言、阿里通义，访问量分别为2,405万次、1,938万次、991万次。国内Top20应用访问量合计较上月环比上升5.0%。



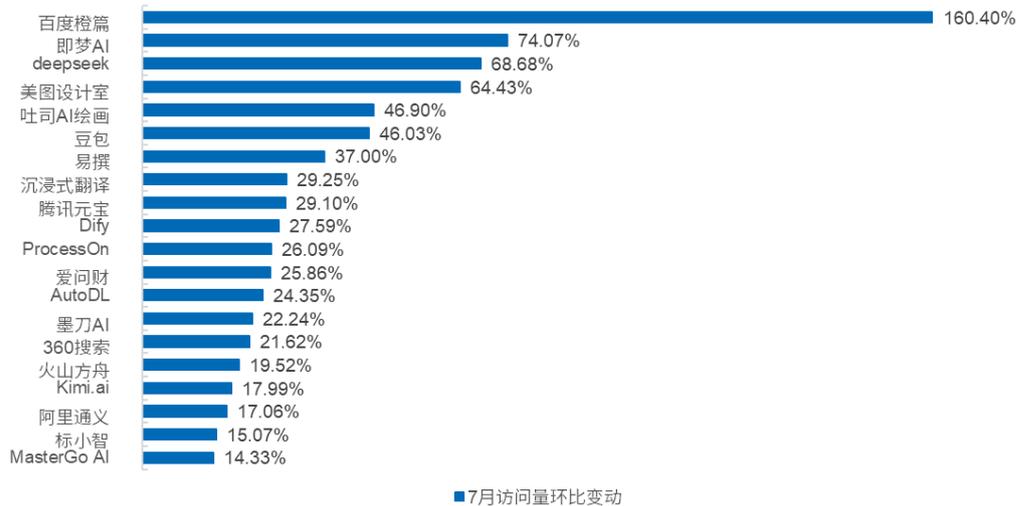
图表5: 国内访问量 Top20 AI 产品排名情况



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

2024年7月国内访问量 Top50 的 AI 应用中增速最快的应用分别为百度橙篇、即梦 AI、deepseek, 分别同比增长 160.40%、74.07%、68.68%。其中, 百度橙篇是百度文库推出的集“专业知识检索和问答、超长图文理解和生成、深度编辑和整理、跨模态自由创作”于一身的综合性 AI Native 产品, 将一站式满足用户在科研、学术等领域的查阅、创作、编辑等全链路需求; 即梦 AI 是字节跳动旗下的专为创意爱好者打造的 AI 表达平台, 包括 AI 图片创作、视频创作、探索创意世界等功能; Deepseek 是量化对冲基金幻方旗下的 AI 大模型, 目前模型升级到 V2 版本, 提供网页版对话助手产品, API 价格为 1 元/百万输入 Tokens、2 元/百万输出 Tokens, 价格为竞品的 1/10 甚至 1/100。

图表6: 国内访问量环比增速 Top20 AI 产品情况

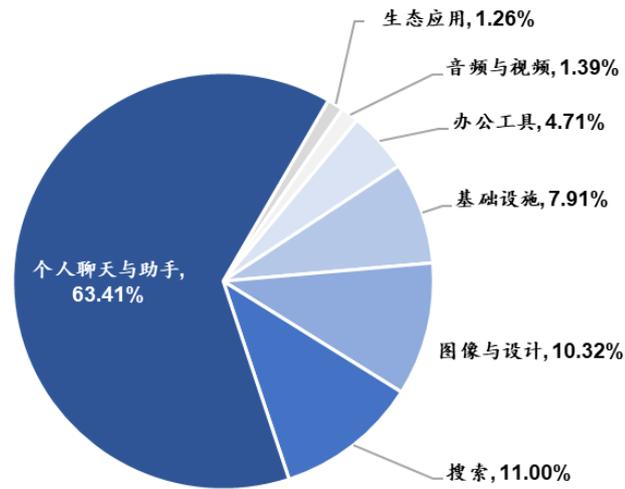


来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

从产品细分类来看, 2024年7月国内访问量 Top50 的 AI 产品中, 个人聊天与助手类占比 63.41%, 搜索类应用占比 11.00%, 图像与设计类占比 10.32%。



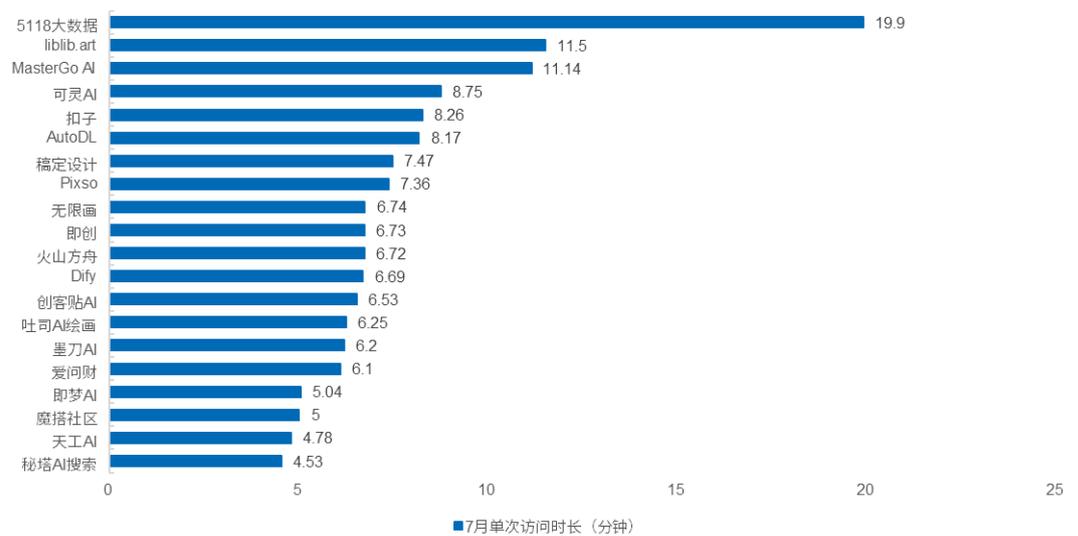
图表7: 国内访问量 Top50 AI 产品细分类别分布



来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

国内 2024 年 7 月单次访问时长前三的 AI 产品分别为 5118 大数据、MasterGo AI、liblib.art, 对应的平均访问时长分别为 19.9 分钟、11.5 分钟、11.1 分钟。其中, MasterGo AI 面向 B 端界面设计团队, 支持团队系统提效、设计稿秒转代码等服务; liblib.art 定位为线上 AI 图画创作工具; AutoDL 主要提供 GPU 算力租赁服务。

图表8: 国内单次访问时长 Top20 AI 产品排名

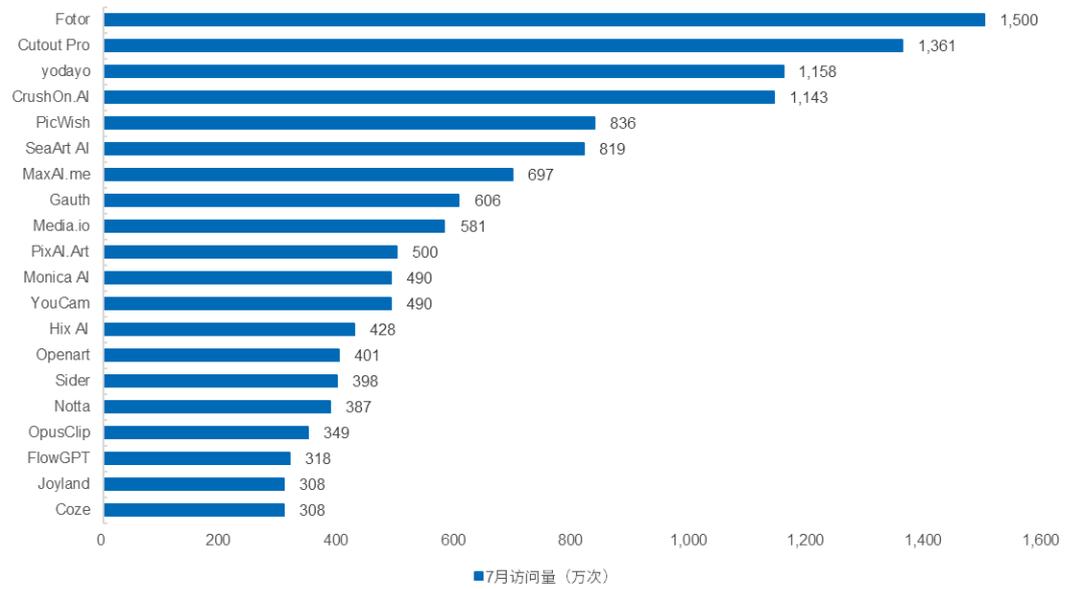


来源: SimilarWeb, 非凡产研, 国金证券研究所

出海类 AI 应用中, 2024 年 7 月访问量排名前三的应用分别为 Fotor、Cutout Pro、yodayo, 访问量分别为 1,500 万次、1,361 万次、1,158 万次。其中, Fotor 是适合初学者的免费照片编辑器, 提供拼贴创作、设计功能和人工智能增强功能; Cutout Pro 是一个基于人工智能的平台, 提供自动化视觉设计工具, 包括去除背景、增强图像、生成艺术作品等功能; Yodayo 是专为二次元爱好者打造的在线绘画网站, 基于文字和图片提示生成图片, 也提供 AI 生图模型为用户提供更符合期望的图片, 提供了大量的动漫角色模型。



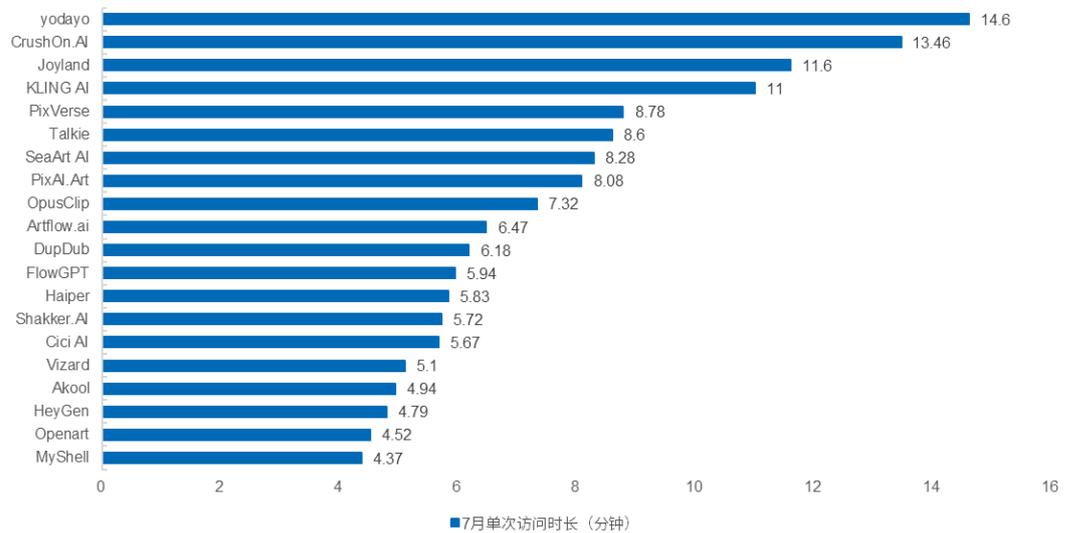
图表9：出海访问量Top20 AI产品排名情况



来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

出海榜单中，2024年7月单次访问时长前三的AI产品分别yodayo、CrushOn.AI、Joyland，对应的平均访问时长分别为14.60分钟、13.46分钟、11.60分钟。其中，Joyland是西湖心辰推出的AI虚拟陪伴网站，该款应用内置了大量的角色供用户与动漫伙伴交朋友，进行虚拟约会，甚至构建属于自己的基于文本的冒险世界。。

图表10：出海单次访问时长Top20 AI产品排名

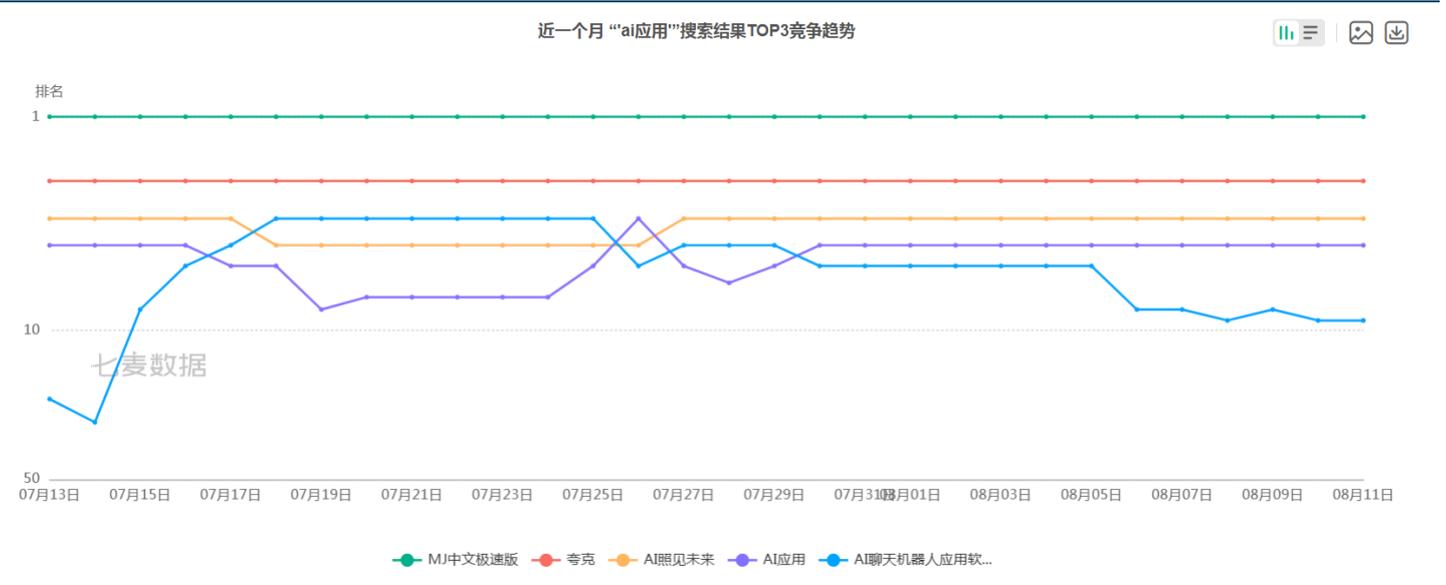


来源：SimilarWeb，非凡产研，国金证券研究所

根据七麦数据统计，截至8月11日16:00，近一个月“ai应用”搜索结果TOP3 APP排名中，MJ中文极速版（AI绘画创作）、夸克（AI搜索升级）、AI照见未来（热门AI应用聚合一站式平台）、AI应用（手机写作助手）排名整体较靠前。



图表11: 近一个月“ai应用”搜索结果TOP3 APP排名变动



来源: 七麦数据, 国金证券研究所

根据七麦数据统计, 截至8月11日16:00, 新进AI应用34个, 其中排名进入过TOP10的应用为Dcard; 排名上升AI应用279个, 其中排名进入过TOP10的应用14个, 多为工具类应用。

图表12: 近一个月“ai应用”中新进应用中进入过排名TOP10的应用

排名	应用	当前搜索排名	新进时间	应用/游戏总榜	分类排名	关键词覆盖率/TOP3
1	Dcard: 有... DTL33	11	2024-08-08	- 应用	- 社交	39292 / 3697

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

图表13: 近一个月“ai应用”中排名上升应用中进入过排名TOP10的前十应用

排名	应用	排名上升	当前搜索排名	最高搜索排名	最高排名日期
1	照片医生... Yu Abe	- 52	14	10	2024-07-13
2	AI聊天机... 深圳市未来技术...	- 46	9	3	2024-07-25
3	字幕视频... RATEL	- 41	6	6	2024-08-11
4	FacePlay... INNOVATIONAL...	- 11	8	5	2024-07-24
5	AI绘画 Uni... 妙季	- 6	5	5	2024-08-11
6	AI应用手... 花桥	- 5	4	3	2024-07-26
7	汉字... 北京方正字源数...	- 5	15	9	2024-07-14
8	SuperAI - ... 雷讯	- 4	-	7	2024-07-19
9	Naver Pap... NAVER Corp.	- 4	18	10	2024-07-14
10	Flex: 模... Zilingai Limited	- 4	19	10	2024-07-12

来源: 七麦数据, 国金证券研究所

2. 相关公司公告及行业新闻

2.1 海外大模型及 AI 应用进展

· 亚马逊推出 AI 购物助手 Rufus, 可回答客户各种问题

7月12日消息, 亚马逊宣布其生成式AI购物助手 Rufus 经过五个月的小范围测试之后现已面向所有美国客户开放。亚马逊表示, Rufus 旨在帮助您节省时间并做出更明智的



购物决策。它可以回答您各种各样的购物需求和商品问题，“就像随身带了一个购物助手一样”。用户可通过点击亚马逊 App 中的一个图标调出文本聊天界面，从而向 Rufus 提出各种问题，例如识别耐用的户外扬声器型号、比较跑鞋或获取订单更新。

· **OpenAI 发布 GPT-4o mini, API 价格较低**

7 月 19 日消息，OpenAI 发布了 GPT-4o 的迷你版本——GPT-4o mini。这个模型替代了原来的 GPT-3.5，作为免费模型在 ChatGPT 上提供。API 价格，每百万输入 token 仅为 15 美分，每百万输出 token 60 美分，比之前的 SOTA 模型便宜一个数量级，比 OpenAI 此前最便宜的 GPT-3.5 Turbo 还要便宜 60% 以上。

· **谷歌、微软、英伟达等 14 家公司组建安全 AI 联盟**

7 月 19 日消息，阿斯彭安全论坛 (Aspen Security Forum) 会议中，谷歌、微软、OpenAI、亚马逊、英伟达、英特尔等 14 家 AI 领域的大公司宣布联合组建安全人工智能联盟 (Coalition for Secure AI, CoSAI)。CoSAI 由 OASIS 全球标准机构主办，是一项开源计划，旨在为所有 AI 从业者和开发人员提供创建设计安全人工智能系统所需的指导和工具。CoSAI 将建立一个合作生态系统，共享开源方法、标准化框架和工具等等。

· **Omdia: 人形机器人 2027 年全球出货有望破万台**

根据 Omdia 7 月 25 日发布的研究报告，预计到 2027 年，全球人形机器人出货量将超过 10000 台，到 2030 年将达到 38000 台，人形机器人 2024-2030 年的复合年增长率有望达到 83%。

· **OpenAI 宣布推出搜索引擎测试版**

7 月 26 日消息，在历经数月的外界猜测后，OpenAI 于美国当地时间周四正式发布了搜索引擎“原型”SearchGPT，此举有望最终帮助 OpenAI 从谷歌利润丰厚的搜索和广告业务中分一杯羹。自 2022 年发布 ChatGPT 让谷歌措手不及以来，这是 OpenAI 迄今对谷歌在搜索领域的主导地位发起的最直接挑战。

· **OpenAI 发布最新大模型安全对齐奖励方法——RBR**

7 月 28 日消息，OpenAI 提出了一个更高效的安全对齐奖励方法 Rule Based Rewards (简称“RBR”)。与传统方法 RLHF 不同的是，RBR 可将大模型期望的行为分解为一系列具体的规则。这些规则明确描述了期望和不期望的行为，例如，拒绝应该包含简短的道歉；拒绝应该具有评判性；对自我伤害对话的回应，应包含同情的道歉等。

· **Meta SAM 2 登场：首个能在图片和视频中实时分割对象的统一开源 AI 模型**

7 月 30 日消息，Meta 公司发布 Meta Segment Anything Model 2 (SAM2)，SAM 2 能分割任何目标，能在一个视频中实时追踪所有镜头——解锁新的视频编辑能力并在混合现实中提供新的体验。

· **Meta 发布 AI Studio：让用户零编程创建、分享和定制 AI 角色**

7 月 30 日消息，Meta 公司昨日发布 AI Studio。Meta AI Studio 基于 Llama 3.1 模型，在不需要任何技术或者技能情况下，可以让任何人都来创建定制 AI 角色。创建者可以将所创建的 AI 角色作为其延伸，回答私信或者回复网友，从而接触到更多受众。

· **OpenAI 向部分付费订阅用户开放高级语音模式**

7 月 31 日消息，据国外媒体报道，OpenAI 公司宣布，已开始向少量付费订阅 ChatGPT 用户推出高级语音模式 (Advanced Voice Mode)，基于 GPT-4o 的 ChatGPT 的高级语音模式能够理解并回应情绪和非语言暗示。OpenAI 原计划 6 月底推出此功能，但因为需要更多时间来准备，推迟了一个月发布。OpenAI 表示，高级语音模式将于今年秋季逐步推广至所有 ChatGPT Plus 订阅用户。

· **每月花费近 2000 万美元，TikTok 或为微软 AI 服务最大客户之一**

8 月 1 日消息，截至今年 3 月份，TikTok 每月向微软支付近 2000 万美元，以通过微软购买 OpenAI 的模型。这笔金额几乎占据了微软 AI 收入的四分之一，也使 TikTok 成为微软 AI 服务的最大客户之一。

· **特斯拉得州超级计算集群命名“Cortex”，拥有 10 万颗英伟达芯片**

8 月 4 日消息，马斯克昨天在 X 上写道，得州超级工厂的超级计算集群被命名为“Cortex”，并指出他刚刚完成了新设施的演练。“Cortex”拥有约 10 万颗英伟达 H100 和 H200 芯片，用于训练全自动驾驶 (FSD) 和人形机器人擎天柱 (Optimus) 的神经网络。



· **英伟达回应 AI 芯片短缺：Blackwell 样品广泛试用，下半年增加量产**

8月4日消息，针对英伟达 AI 芯片被曝推迟发布的消息，英伟达方面回应称：“正如我们之前所说，Hopper 的需求非常强劲，Blackwell 的样品试用已经广泛开始，产量有望在下半年增加。除此之外，我们不对谣言发表评论。”

· **小扎自曝砸重金训练 Meta Llama 4 模型：24 万块 GPU 齐发力，预计 2025 年发布**

8月5日消息，小扎在二季度财报会上称，Meta 将用 Llama 3 的十倍计算量，训练下一代多模态 Llama 4，预计在 2025 年发布。财报显示，Meta 第二季度在服务器、数据中心和网络基础设施上，资本支出增长了近 33%。从去年同期 64 亿美元，增至 85 亿美元。预计年度支出将达到 370 亿-400 亿美元，高于之前预估的 350 亿-400 亿美元。

· **亚马逊文生图 AI 模型 Titan Image Generator 升至 V2 版：可修改 / 编辑细节**

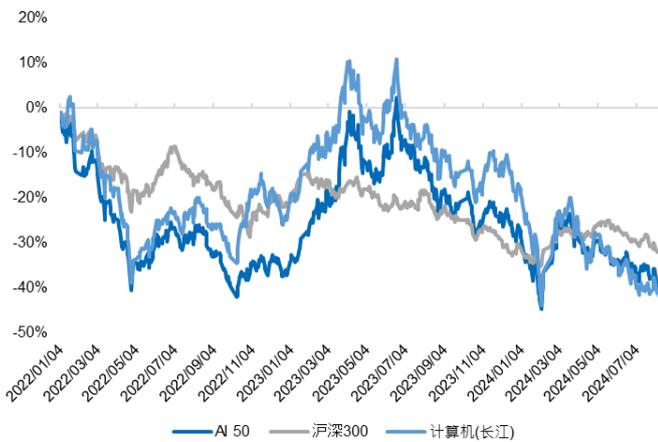
8月8日消息，亚马逊 AWS 于 8 月 6 日发布博文，宣布文生图 AI 模型 Titan Image Generator 正升级到 V2 版本，该 AI 模型主要生成专业品质的营销图片。V2 升级版主要改进是在生成图片之后，支持用户进一步细化，例修改和编辑特定区域等。

2.2 国内 AI 行业动态及重点公司新闻

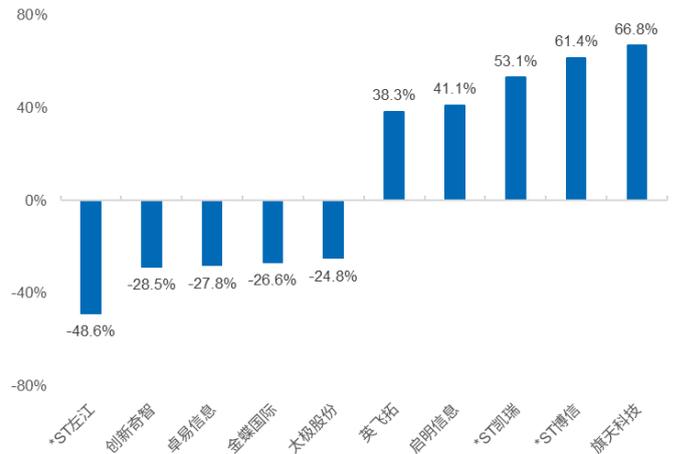
2.2.1 国内二级市场行情回顾

2024 年 7 月 10 日至 8 月 10 日，计算机行业指数下跌 2.4%，AI 50 指数下跌 5.9%。计算机板块涨幅前五的公司分别为旗天科技、*ST 博信、*ST 凯瑞、启明信息、英飞拓，跌幅前五的公司分别为*ST 左江、创新奇智、卓易信息、金蝶国际、太极股份。

图表 14: 2022 年初至今计算机行业指数累计涨跌幅



图表 15: 7.10-8.10 计算机行业涨跌 Top5 公司情况



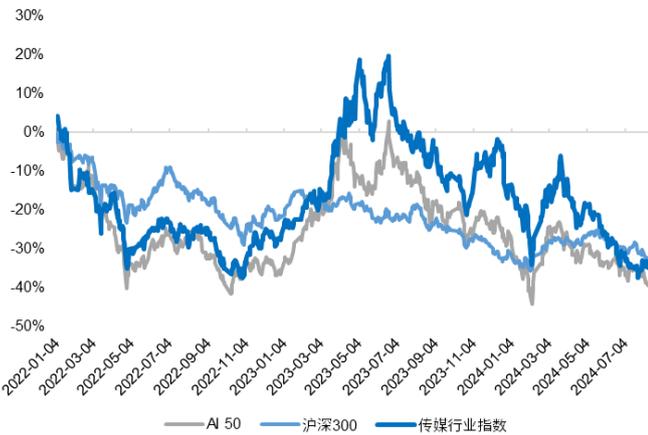
来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

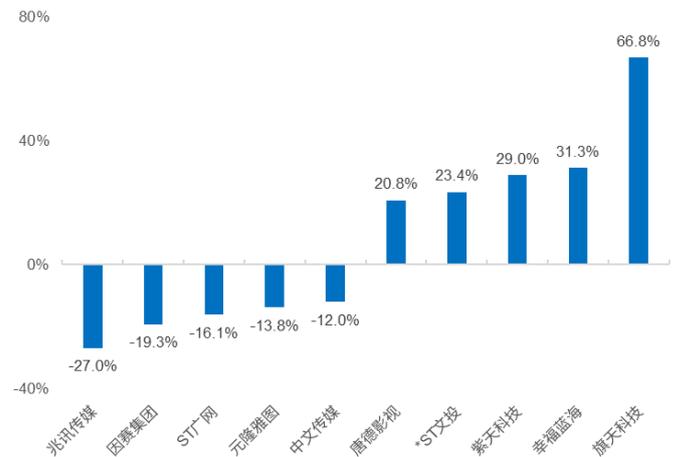
2024 年 7 月 10 日至 8 月 10 日，传媒行业指数下跌 0.01%。传媒板块涨幅前五的公司分别为旗天科技、幸福蓝海、紫天科技、*ST 文投、唐德影视，跌幅前五的公司分别为兆讯科技、因赛集团、ST 广网、元隆雅图、中文传媒。



图表 16: 2022 年初至今传媒行业指数累计涨跌幅



图表 17: 7.10-8.10 传媒行业涨跌 Top5 公司情况



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

2.2.2 国内 AI 相关公司新闻与公告

· 京东云八大 AI 产品发布

7 月 30 日, 2024 京东云峰会今日在上海举行。会上, 京东云展示了京东言犀大模型落地行业的技术与最新实践, 并发布京东云企业大模型服务、言犀智能体平台、智能编程助手 JoyCoder、言犀数字人 3.0 等八大产品。

· 周鸿祎宣布 360 安全大模型正式免费

7 月 31 日消息, 360 集团创始人周鸿祎在 ISC.AI2024 第十二届互联网安全大会数字安全峰会上宣布 360 安全大模型正式免费。周鸿祎指出, 安全大模型要与安全业务深度融合, 模型不是产品, 而是能力, 能力要结合“场景”, 产品化才能发挥价值。为了训练 360 安全大模型, 公司投入了 20 年安全数据知识积累、10 年 AI 技术沉淀、80 名 AI 算法专家、100 名安全专家、利用 5000 卡算力资源, 花费了 200 多天进行训练调优。

· 人形机器人「星尘智能」获数千万美元 Pre-A 轮融资

7 月 31 日, AI 机器人公司星尘智能 (Astriobot) 宣布完成数千万美元 Pre-A 轮融资, 由经纬创投领投, 道彤投资及清辉投资等产业资本跟投, 老股东云启资本跟投。华兴资本担任独家财务顾问。本轮融资将用于顶尖人才招聘、研发投入、商业化部署等工作。星尘智能专注研发“新一代最强 AI 机器人助理”, 能像人一样学习、思考和劳动, 与人流畅智能交互, 会使用人的工具和设备、帮人完成枯燥、困难或危险的任务, 不断拓展应用场景边界, 实现泛场景通用操作能力, 引领“AI+机器人”技术革新。

· 360 联合国内 15 家最强 AI 模型推出「AI 助手」

8 月 1 日, ISC.AI 2024 第十二届互联网安全大会人工智能峰会上, 360 集团创始人, ISC 大会主席周鸿祎宣布, 360 开放安全卫士、安全浏览器、搜索、智能硬件四大国民级场景, 打造新一代 AI 产品“AI 助手”, 用户可一站式体验国内最强的 15 家大模型。这 15 家大模型包括: 智谱 AI、商汤科技、百川智能、火山引擎、百度智能云、腾讯混元、讯飞星火、华为云、MiniMAX、零一万物、面壁智能、阿里云、deepseek、学而思九章大模型、Kimi 的大模型产品。

· 中文多模态大模型 SuperCLUE-V 基准 8 月榜单发布, 腾讯混元居首

8 月 5 日消息, 据腾讯科技今日报道, 中文多模态大模型 SuperCLUE-V 基准 8 月榜单发布, 腾讯混元大模型位居国内大模型首位 (71.95 分)。腾讯科技方面宣称, 该模型准确识别图像元素并生成自然语言描述, 全方位理解并洞察细节。

· 中兴星云研发大模型通过备案: 支持需求、设计、编程、测试等不同阶段 30 多种场景

8 月 5 日消息, 中兴通讯官微今日宣布, 在近日发布的广东省生成式人工智能服务备案公告中, 中兴星云研发大模型顺利完成各项评估, 通过备案。据介绍, 中兴星云研发大模型支持需求、设计、编程、测试等不同阶段的 30 多种场景和多种主流编程语言, 为开发者提供一站式、智能化的研发体验。



· **“神笔马良版 Sora”，阿里团队推出视频 AI 生成框架 Tora: 画圈操控物体运动轨迹**

8月6日消息，阿里团队最新推出了 AI 视频生成框架 Tora，同时集成了文本、视觉和轨迹条件用于生成视频，是基于轨迹导向的扩散变换器 (DiT) 技术。Tora 无缝契合 DiT 设计，支持制作最长 204 帧、720P 分辨率的视频，可以精确控制不同持续时间、宽高比和分辨率的视频内容。大量实验证明，Tora 在实现高运动保真度方面表现出色，同时还能细致模拟物理世界的运动。

· **智谱 AI 开源 CogVideoX 视频生成模型：“清影”同源，单张 4090 显卡可推理**

8月6日消息，智谱 AI 今日宣布，将与“清影”同源的 AI 视频生成模型——CogVideoX 开源。据介绍，CogVideoX 开源模型包含多个不同尺寸大小的模型，目前将开源 CogVideoX-2B，它在 FP-16 精度下的推理需 18GB 显存，微调则需要 40GB 显存，这意味着单张 4090 显卡即可进行推理，而单张 A6000 显卡即可完成微调。

· **字节跳动推出图片及视频 AI 创作平台“即梦 AI”**

8月6日，字节跳动宣布推出一款名为“即梦 AI”的一站式 AI 创作平台，并已经上架到苹果 App Store 及安卓各大应用商店。即梦 AI 由剪映、醒图团队研发，包含文生图、文/图生视频、智能画布（该功能集成了 AI 拼图生成能力，并提供局部重绘、一键扩图、图像消除和抠图等操作）功能。此外，根据即梦 AI 官网，该平台也提供了相关社区功能以供用户交流并展示作品。在收费模式层面，即梦 AI 采用内购模式，其会员服务连续包月 69 元（单月 79 元）或连续包年每年 659 元，对应购买 505 个积分/月（可生成约 2050 张图片或 168 个 AI 视频）。

· **腾讯元宝上线深度阅读模式，支持 50 万字专业内容解析**

8月7日，腾讯元宝宣布在其最新版本中引入深度阅读模式，该模式允许用户上传并深入分析专业文档，如论文、财报和研究报告。用户不仅能得到文本的概括总结，还能享受对长文本内容的精细化阅读体验。深度阅读模式原生支持高达 50 万字的输入，能够提供核心内容的概览和模块化解析，并生成图表辅助理解。此外，对于外文文献，腾讯元宝还能提炼关键点和不足之处，并提供即时的划词搜索和专业术语翻译功能。

· **字节跳动旗下豆包上线音乐生成功能，用户可一键“撰写”词曲**

8月8日消息，字节跳动旗下智能 AI 助手豆包今日上线音乐生成功能。用户在豆包的“音乐生成”中输入主题或自己写的歌词，设定音乐风格、情绪及音色，便能快速生成一首约 1 分钟的词曲。

图表 18: AI 相关重点公司公告

股票代码	公司名称	公告日期	公告内容
300133.SZ	华策影视	2024/7/24	浙江华策影视股份有限公司全资子公司浙江华策投资有限公司拟以自有资金出资 10,000 万元，与海南智桥私募基金管理合伙企业（有限合伙）共同设立盐城智华创业投资基金合伙企业（有限合伙），担任有限合伙人。北京智谱华章是国内领先的通用人工智能大模型公司，践行“Model as a Service (MaaS)”的市场理念，推出大模型 MaaS 开放平台，打造高效率、通用化的“模型即服务”AI 开发新范式。北京智谱自主研发了千亿基座模型、对话模型、代码模型、多模态模型等 GLM 系列模型，是国内在人工智能大模型领域的领头羊。借此投资，华策影视将会更适应人工智能技术发展带来的行业变革，全面践行“影视+科技”战略，引领、推动中国影视行业数智化发展。
300459.SZ	汤姆猫	2024/8/6	据投资者调研纪要，汤姆猫借助 AIGC 工具在降本增效上的实践与成效情况如下：除接入海内外的大模型开展 AI 产品的研发之外，公司也在积极利用多模态大模型开展创意设计与经营管理优化。(1)在创意设计领域，公司国内外团队已利用 Midjourney、Pika、Runway、StableDiffusion 等工具制作图片、视频等系列素材，在国内公司也正积极接入快手“可灵”大模型等工具，探索该等工具在创意、营销、动画制作领域的应用。(2)在公司经营管理领域，公司海外团队在人才梯队建设、优化数据化管理机制等方面已运用 AI 技术与工具帮助降低成本，提升公司的管理效能。 据投资者调研纪要，汤姆猫的 AI 业务主要进展如下：(1)在 AI 应用领域，公司智能语音机器人产品在完成核心团队的搭建后，各项研发工作进展迅速，目前已完成工业设计、嵌入式硬件系统的设计及垂直模型的接入与调优，下一阶段公司将推进产品的量产评估及验证工作，尽快推向市场实现销售；此外，由公司打造的汤姆猫 AI 讲故事产品，公司正携手荣信文化等优质内容合作方持续完善内容的填充以及游戏化玩法与机制，打磨产品的互动性与体验感。(2)在垂直模型领域，公司与西湖心辰联合开发的“汤姆猫情感陪伴大模



		型”已基本完成主体功能的搭建与训练，目前正开展调试与优化，该模型将有效帮助公司汤姆猫 AI 产品实现个性化、高智商、高情商的陪伴交互。(3) 在算力领域，公司建设于甘肃定西的集约式算力中心第一期项目已投产使用，该算力中心将为公司人工智能业务提供算力存储等基础服务。
--	--	--

来源：iFind，各公司公告，国金证券研究所

3. 投资建议

■ **计算机行业：**7月中下旬以来，美股 AI 板块有明显调整，面对强劲的 Capex 支出与总体不算强劲的落地应用创收体量/未来指引增速之间的差异，市场关注 AI 投入产出效率和时间差的担忧和讨论变多。我们认为：1) 中美巨头投入持续加码，上游算力环节业绩持续释放，中国企业的机会在于国产替代，如华为系、中科院系等；今年确定性较强，变数在于明后年随着宏观环境变化、AI 相关 Capex 支出进一步扩张，占经营现金流比重的提升可能会影响到回购、分红能力，从而可能带来投入端强度的约束及节奏的相机决策。2) 从落地应用变现的角度看，目前趋势不错的一是云业务与 AI 的结合，二是端侧与 AI 的结合，三是 B 端企服类的工作流/知识库管理、搜索、数据服务等。此外，个人聊天与助手、搜索以及图像与设计类等 C 端应用功能更新迭代较快，访问量保持增长，也有望实现收入较快提升。展望未来，随着大模型使用成本持续下降、中文语言模型能力持续提升背景下，落地应用有望加速，中国企业有文化基础、数据积累、场景理解、客情关系等优势，有机会形成自己的产业龙头。建议关注金山办公、金蝶国际、中控技术、海康威视、科大讯飞等公司。

■ **传媒行业：AI：**关注概念龙头、AI 应用的落地及爆款的出现，风险偏好回升时有望反弹。我们认为，虽然 AI 目前尚未对传媒互联网上市公司业绩层面产生显著影响，但经营层已经在应用或研发 AI 相关技术、工具、产品，AI 融入各行各业是大势所趋，看好 AI 技术、产业发展带来的机会。相关标的今年跌幅较大，风险偏好提升时有望迎来反弹机会。个股：建议关注持续推进 AI 工具迭代、使用 AI 工具的标的、爆火 AI 工具映射标的、IP 方及版权方。AI 工具相关：华策影视、中文在线、捷成股份、掌趣科技；IP 方：上海电影、中文在线；版权方：华策影视、视觉中国、捷成股份、华数传媒。

传媒板块：24 年中报即将密集发布，关注业绩落地情况，及游戏板块龙头及边际向上标的。游戏行业监管持续释放积极信号，24 年国产游戏版号发放、节奏常态化，且今年已发放 4 批进口游戏版号，《关于促进服务消费高质量发展的意见》8 月 3 日发布，发布后市场对游戏板块的关注度提升，行业估值回升，我们认为目前游戏市场基本已进入存量竞争时代，龙头公司（包括细分赛道龙头）优势或进一步凸显。建议关注具备 α 优势或业绩边际向上的标的。个股建议关注：腾讯控股、网易、恺英网络、神州泰岳、吉比特。

■ **电子行业：**云厂商 Q2 资本开支乐观，硬件延续向好趋势。云厂商 24Q2 维持高资本开支，并且对未来资本开支做积极展望。端侧看，苹果发布了《Apple Intelligence 基石模型技术报告》，苹果 Q2 业绩稳健，活跃设备安装基数创历史新高。我们认为，电子进入三季度拉货旺季，AI 给消费电子赋能，有望带来新的换机需求，继续看消费电子创新/需求复苏、自主可控及好 AI 驱动受益产业链。

云厂商 24Q2 资本开支乐观：从云厂商公布的资本开支来看，AI 算力需求并未减少，微软 2024 年第二季度的资本支出 190 亿美元，同比大增 77.6%，环比增长 35.7%；亚马逊 2024 年上半年资本开支已达 305 亿美元，并表示下半年继续增加资本开支；谷歌 2024 年二季度资本开支达到 130 亿美元，预计全年每季度的资本支出将大致保持在 120 亿美元左右。

英伟达 GB200 延后不改向好趋势：根据 The Information 及台湾工商时报信息，由于设计缺陷、COWOS-L 良率低及产能问题，英伟达 Blackwell 架构系列 AI 旗舰芯片 GB200 的出货时间，将被推迟至少三个月。我们认为，从历史经验看，技术、工艺问题解决只是时间问题，从云厂商公布的资本开支来看，AI 算力需求并未减少。我们认为 AI 云端算力板块短期承压，不改向好趋势，随着 B 系列芯片问题的解决，产业链将迎来较好的拉货机会。

苹果持续打造芯片、系统、硬件创新以及端侧 AI 模型的核心竞争力：苹果公布 2024 年 Q2 业绩，收入 857.8 亿美元、同增 5%，Q2 公司活跃设备安装基数在所有产品和地理区域均创下历史新高，预计 Q3 延续同比增速。苹果发布了《Apple Intelligence 基石模型技术报告》，苹果将持续打造芯片、系统、硬件创新及端侧 AI 模



型的核心竞争，苹果 AI 技术及硬件创新有望拉动硬件换机需求，苹果产业链有望迎来量价齐升。

受益 AI 趋势，AMD 上调全年指引：AMD 24Q2 数据中心营收实现高速增长，并且上调全年 AI 芯片销售额指引。AMD 24Q2 数据中心营收 28.34 亿美元，同比增长 115%，环比增长 21%，主要由于 EPYC CPU 以及 MI300 拉动。AMD AI 芯片 24Q2 营收超过 10 亿美元，目前微软已经将 MI300X 用于 GPT4-Turbo、各类 copilot 应用，以及对外提供服务。AMD 上调全年 AI 芯片销售额指引从 40 亿美元至 45 亿美元。AMD 预计 MI325 将在下半年推出，并在 Q4 实现小规模销售。

- **通信行业：**1) AI 已为云厂商带来业绩贡献，行业持续发展性得到印证。近期四家海外科技巨头已发布二季度业绩。综合来看，微软表示 AI 服务对收入的贡献度增加，为 Azure 带来了 8 个百分点的增长。苹果认为 Apple Intelligence 的推出预计将开启新一轮的 iPhone 销售周期。AI 实际在业务中逐渐落地，并带来收益的提升，提振市场信心。此外，海外云厂商持续加大 AI 方面资本开支，为 AI 行业持续发展注入信心。4 月下旬一季报时，Meta 上调今年资本支出至 350 亿到 400 亿美元，最高或同比增长 42%。最新二季报显示，Meta 将全年资本支出的区间下限展望上调了 20 亿美元。亚马逊表示，由于在技术基础设施，特别是生成式 AI 方面的投资，今年的现金资本支出预计将显著增加。我们认为，AI 行业持续发展性在不断得到印证，对相关板块带动性将持续提升。2) 光模块龙头企业中报超预期，看好长期可持续发展。7 月三家光模块行业龙头企业均已公布 2024 年中报业绩预告，业绩均实现大幅增长，符合或超越市场预期，行业已经入业绩释放期。北美大厂中报对于 AI 的 capex 仍处于中枢上行阶段，后续光模块用量有望再超市场预期。由于需求量旺盛，800G 光模块价格年降幅度有限，同时伴随 1.6T 光模块明年进入实质性放量阶段，市场均价有望维持高位甚至提升。因此行业整体呈现量价齐升局面，行业景气度仍在持续提升。此外，根据过往经验，光模块出货旺季一般在下半年。中际旭创 2023 年上半年实现营业收入 40.04 亿元，下半年实现营业收入 67.14 亿元；新易盛 2023 年上半年实现营业收入 13.05 亿元，下半年实现营业收入 17.93 亿元；天孚通信 2023 年上半年实现营业收入 6.64 亿元，下半年实现营业收入 12.74 亿元。因此预计今年有望延续过往行业发展规律，下半年出货量有望继续上行。3) 英伟达芯片或延迟出货，对光模块影响较小。8 月 2 日，根据财联社消息，英伟达或取消 B100 芯片供货。我们认为 B100 并非英伟达主推的 GPU 芯片，出货量占整体比重相对较小，本次砍单可能是对产能的再排优化。800G 光模块方面，我们认为大概率会先用 H100 芯片进行填充顶替 B100 需求，因此 800G 光模块出货不受影响。如果 H 系列芯片依旧无法满足需求，则订单有望转接至 AMD。因此我们认为只要需求端不变化，对光模块的出货并无显著影响。8 月 3 日，根据美国媒体《The Information》报道，由于存在“设计缺陷”，英伟达新型 AI 芯片的发布将被推迟三个月甚至更长时间。GB200 原本预计出货时间节点在四季度，目前尚有时间进行验证调整，尚可更新设计方案，因此 1.6T 光模块出货量目前暂时未受影响。4) 运营商智算布局加速，中国移动 2024 年 H1 智能算力规模达到 19.6 EFLOPS(FP16)。“N+X”10 多层级、全覆盖智算能力布局不断完善，京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等区域首批 13 个智算中心节点已顺利投产。已发布由万卡级智算集群、千亿多模态大模型、汇聚百大要素的生态平台共同构成的“九天”人工智能基座。上半年中国移动已发布 17 个自研九天行业大模型，“AI 化产品”客户合计达到 1.10 亿户。此外，移动在内部推动运营管理智慧升级，管理赋能、助力降本增效成果显现。每百元固定资产网络类成本同比下降 3.5%，5G 单站能耗同比下降 11.7%，上岗数字员工 5.5 万个，累计减负 154 万人天。建议关注运营商 AI 规划布局与采购情况。

4. 风险提示

- 底层大模型迭代发展不及预期

若底层大模型迭代发展不及预期，可能会影响 AI 应用落地的深度，使其难以在金融、教育、游戏等领域进行更加深入的应用。若底层大模型的蒸馏剪枝发展不及预期，可能会使其难以在边缘硬件上充分发挥性能。

- 算力不足的风险

若训练或推理算力芯片不足，可能会推升现有芯片价格，降低 AI 应用的性价比，使得 AI 应用推广不及预期。

- 国际关系风险



若出于国际关系原因，OpenAI 等海外大模型的调用或其他软硬件的进口受到影响，有可能使得国内 AI 应用的发展不及预期。

■ 监管风险

AI 生成内容在版权归属、个人隐私、伦理等方面存在较大争议，面临一定监管风险，可能对技术及应用层也会带来一定影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究