

人工智能周报（24年第34周）

AMD 月内连续收购加速 AI 布局，巨头蓄力秋季发布

优于大市

核心观点

人工智能动态：1) **产品应用：**微软公司发布了 Phi-3.5 系列 AI 模型，其中包括首个混合专家模型（MoE）版本 Phi-3.5-MoE；AMD 宣布完成对欧洲最大私人 AI 实验室 Silo AI 的收购，同时宣布对 ZT systems 的收购；谷歌公司在 Pixel 9 系列手机发布会上，推出名为 Pixel Studio 的全新图像生成应用；OpenAI 推出了一项新功能，允许企业客户使用自己的数据来定制其最强大的 AI 模型 GPT-4o；阿里通义千问宣布启用新域名“tongyi.ai”，网页版聊天新增深度搜索功能。

2) **底层技术：**昆仑万维发布全球首个集成视频大模型与 3D 大模型的 AI 短剧平台 SkyReels；微软 Azure AI 语音服务允许开发者构建多语言生成式 AI 语音应用；英伟达发布了 Mistral-NeMo-Minitron 8B 小语言 AI 模型，具备精度高、计算效率高等优点。

3) **行业政策：**微软将举行 Windows 端点安全生态系统峰会，以讨论网络安全行业在 CrowdStrike 错误更新导致全球系统宕机之后该如何作出改变和发展。。

投资建议：整个上半年，港股互联网各龙头公司已表现出微观基本面筑底回升的特征，尽管宏观经济仍表现出一定压力，我们观察到腾讯的主业游戏海外流水已率先回暖、美团外卖业务每单盈利能力在 Q1 也开始环比回升、美团本地生活业务跟字节的竞争也逐步走向差异化方向等，我们认为现在正处在微观企业经营效率的小周期回升的起点，因此将推动港股互联网板块开启长期基本面修复行情。此外，各家互联网公司今年以来陆续推出大额回购计划，整个上半年腾讯、美团、快手的回购金额分别为 523 亿/139 亿/20 亿港元。目前港股互联网公司多数交易在 24 年经调整净利润 15-20x 水平，相比较美股纳斯达克科技巨头多数交易在 24 年 PE25-30x，整体估值较低，投资价值凸显。**我们当前推荐优先配置竞争格局清晰的港股互联网龙头腾讯、美团以及边际竞争格局改善的阿里巴巴。**

风险提示：政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行风险，游戏公司新产品不能如期上线或表现不及预期风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (港元/ 美元)	总市值 (百万港元/ 美元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0700.HK	腾讯控股	优于大市	375.6	3,509,028	16.2	18.5	21	19
9999.HK	网易-S	优于大市	128.3	411,943	10.0	10.4	12	11
3690.HK	美团-W	优于大市	107.5	668,813	3.1	5.3	32	19
9888.HK	百度集团-SW	优于大市	82.2	230,589	9.6	10.1	8	7
1024.HK	快手-W	优于大市	40.8	177,626	2.0	4.5	19	8
9988.HK	阿里巴巴-SW	优于大市	82.7	1,598,904	7.7	9.3	10	8
PDD.O	拼多多	优于大市	139.9	194,247	12.3	15.9	20	16
1357.HK	美图公司	优于大市	2.2	10,068	0.1	0.2	18	11

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

互联网

优于大市 · 维持

证券分析师：张伦可

0755-81982651

zhanglunke@guosen.com.cn

S0980521120004

联系人：王颖婕

0755-81983057

wangyingjie1@guosen.com.cn

证券分析师：陈淑媛

021-60375431

chenchushuan@guosen.com.cn

S0980524030003

联系人：刘子谭

liuzitan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《人工智能周报（24年第32周）-谷歌超25亿美元“收购”Character AI，全球首部《人工智能法案》正式生效》——2024-08-12

《互联网行业2024年8月投资策略-互联网中期即将发布，推荐布局绩优标的》——2024-08-04

《人工智能周报（24年第29周）-微软AI设计应用全平台上线，阿里云开源两款新语音基座模型》——2024-07-23

《人工智能周报（24年第27周）-世界人工智能大会点燃模型发布热潮，文生图及文生视频模型多家布局》——2024-07-09

《人工智能周报（24年第25周）-华为云首发AI原生应用引擎，Qwen2成斯坦福大模型榜单最强开源模型》——2024-06-23

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
（一） 公司动态:AMD 月内连续收购加速 AI 布局，各大巨头蓄力秋季发布	7
（二） 底层技术	8
（三） 行业政策	8
（四） 重点事件预告	9
投资建议	9
风险提示	9

图表目录

图1: AI 相关网站周访问量(百万)	4
图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6
图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6
图6: Imagen 模型演示	7

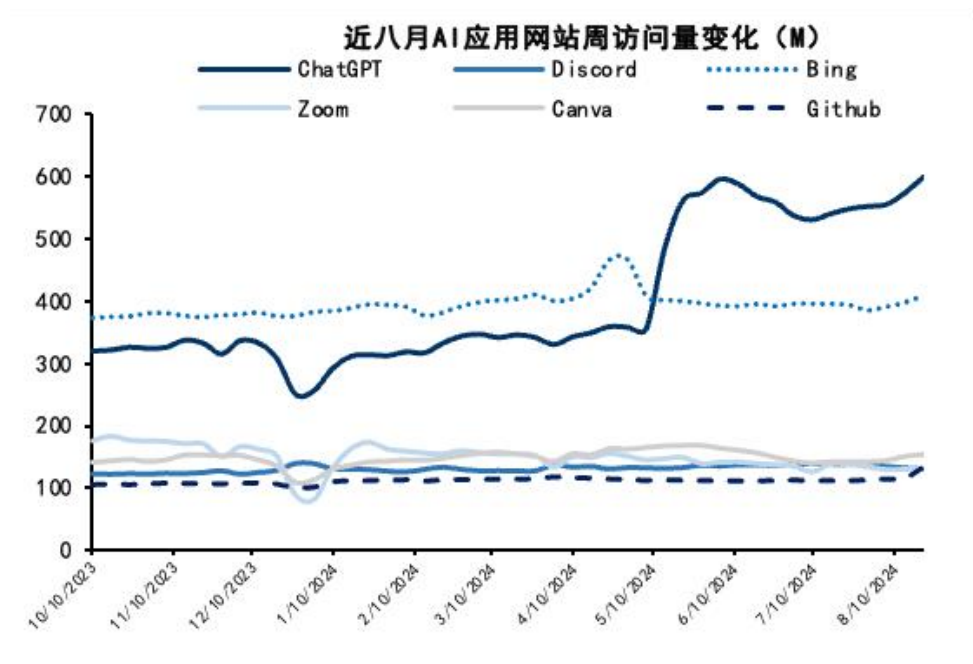
AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)

AI相关网站流量数据汇总				
From Aug 14, 2024 to Aug 20, 2024 国信互联网小组				
应用名称	应用说明	周平均访问 (M)	访问量环比增长	平均访问停留时间
ChatGPT	聊天机器人	598.00	↑ 4.49%	00:06:02
Discord	游戏社区	130.50	↓ - 1.06%	00:12:51
Bing	搜索	408.30	↑ 2.92%	00:06:50
Zoom	在线会议	132.50	↑ 0.99%	00:03:49
Canva	在线设计	154.40	↑ 2.05%	00:08:17
Github	代码托管	133.50	↑ 15.28%	00:06:45
Character.A	聊天机器人	45.47	↑ 0.55%	00:12:22
Gemini	聊天机器人	60.16	↑ 2.82%	00:04:59
NotionAI	文本/笔记	35.15	↑ 1.77%	00:09:06
Slack	工作效率	29.99	↑ 1.87%	00:16:42
Remove	抠图	16.15	↑ 0.50%	00:04:46
Claude	聊天机器人	15.47	↓ - 6.86%	00:05:55
Midjourney	图像生成	2.62	↑ 2.71%	00:11:52
Huggingface	模型社区	4.39	↑ 4.64%	00:05:49
Kaggle	数据竞赛	2.06	↑ 0.15%	00:06:08
Writesonic	文本生成	0.43	↓ - 1.39%	00:03:03
Runway	视频生成	1.57	↑ 18.76%	00:04:37
Jasper.AI	营销文案	0.34	↑ 4.63%	00:03:35
Stablediffusio	图像生成	0.38	↑ 9.71%	00:02:36
Langchain	AI应用	0.42	↓ -13.96%	00:06:31
Tipranks	股票分析	1.68	↑ 9.84%	00:02:09
Pytorch	AI框架	0.70	↑ 4.05%	00:04:03
Pi	聊天机器人	1.24	↓ - 5.29%	00:06:24
Stability	AI生成平台	0.32	↓ - 6.53%	00:01:40
Voice.AI	声音编辑	0.37	↓ - 2.76%	00:02:06
文心一言	聊天机器人	4.39	↑ 3.32%	00:02:51
讯飞星火	聊天机器人	0.49	↓ - 6.27%	00:01:32
通义千问	聊天机器人	2.01	↑ 8.01%	00:03:27
豆包	聊天机器人	2.60	↑ 8.51%	00:03:04
Poe	聊天机器人	6.22	↓ - 0.73%	00:07:18
Perplexity	聊天机器人	13.13	↑ 4.37%	00:06:42
YouChat	聊天机器人	1.19	↑ 4.77%	00:03:39
Duolingo	语言学习	15.29	↑ 2.89%	00:09:17
DreamBox	个性化学习	0.22	↑ 69.41%	00:02:41
Grammarly	英语写作批改	14.14	↑ 3.74%	00:02:34
Chegg	学习支持	3.25	↑ 4.37%	00:09:57
Quizlet	学习支持	13.14	↑ 11.07%	00:07:03
Replit	代码支持	1.55	↓ - 3.55%	00:13:55
美图设计室	图像设计	0.18	↑ 1.54%	00:05:10
元宝	聊天机器人	0.25	↑ 2.80%	00:03:02
Cici	AI聊天	0.57	↑ 15.23%	00:05:15
Kimi	聊天机器人	5.53	↑ 9.44%	00:03:00
Talkie.ai	聊天机器人	0.93	↑ 32.51%	00:08:37

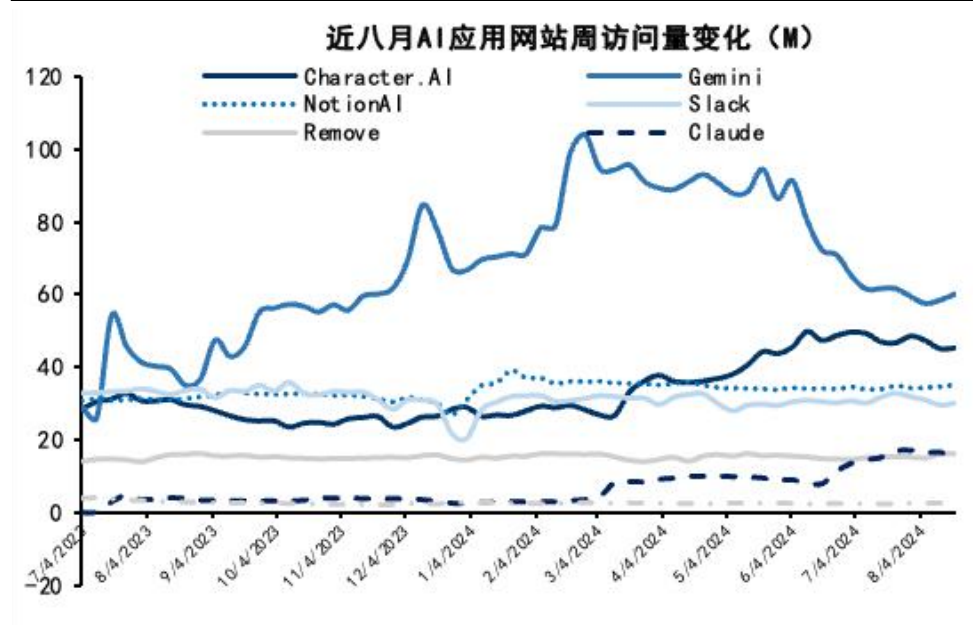
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2：第一梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



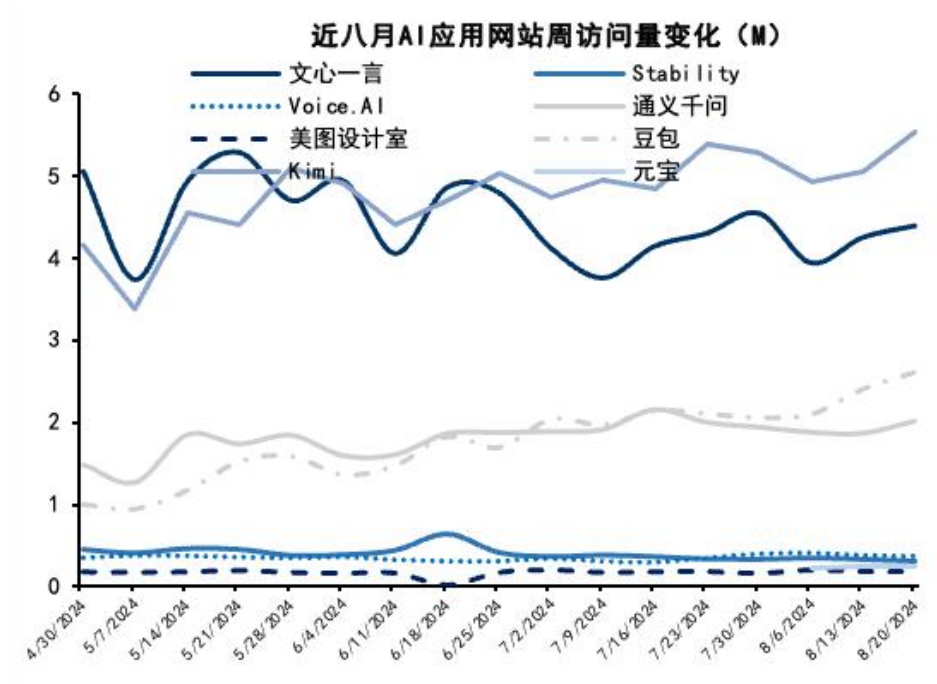
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图3：第二梯队 AI 相关网站周访问量变动（百万）



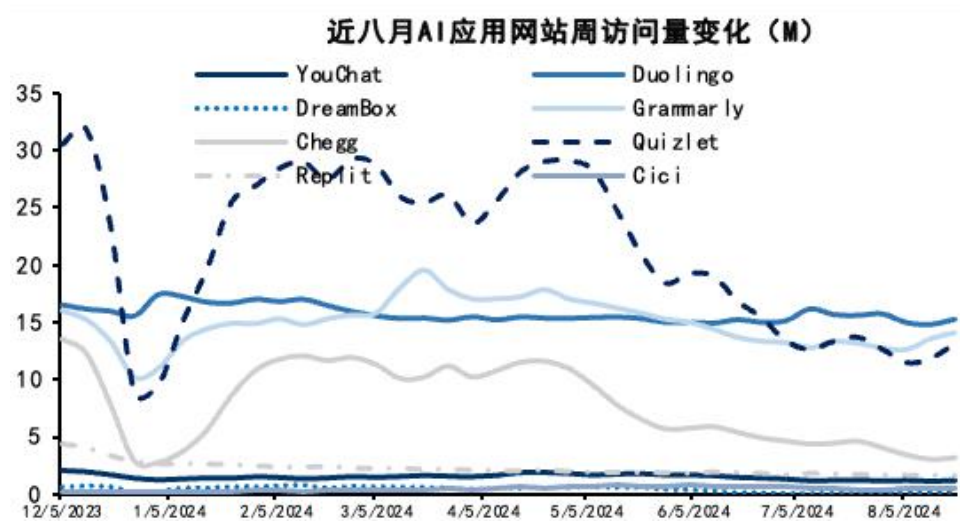
资料来源：Similarweb，国信证券经济研究所整理

图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

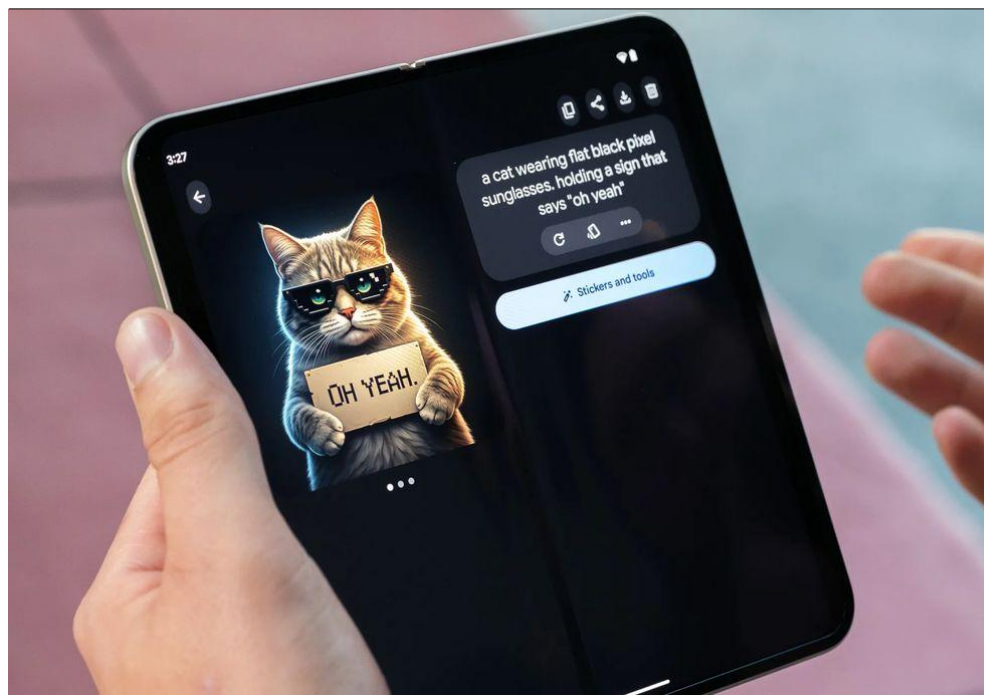
（一）公司动态：AMD 月内连续收购加速 AI 布局，各大巨头蓄力秋季发布

微软公司发布了 Phi-3.5 系列 AI 模型，其中最值得关注的是推出了该系列首个混合专家模型（MoE）版本 Phi-3.5-MoE。Phi-3.5-MoE 是 Phi 系列中首个利用混合专家（MoE）技术的模型。该模型在 16 x 3.8B MoE 模型使用 2 个专家仅激活了 66 亿个参数，并使用 512 个 H100 在 4.9T 标记上进行了训练。微软研究团队从零开始设计该模型，以进一步提高其性能。在标准人工智能基准测试中，Phi-3.5-MoE 的性能超过了 Llama-3.1 8B、Gemma-2-9B 和 Gemini-1.5-Flash，并接近目前的领先者 GPT-4o-mini。

AMD 于 8/13 正式宣布已完成对欧洲最大私人 AI 实验室 Silo AI 的收购，交易金额约为 6.65 亿美元，采用全现金支付。另外，8/20 号 AMD 计划支付 49 亿美元收购设计云计算和人工智能数据中心设备的公司 ZT Systems，向英伟达在 AI 计算领域的霸主地位提出挑战。

谷歌公司在 Pixel 9 系列手机发布会上，推出名为 Pixel Studio 的全新图像生成应用，并表示将预装在每台 Pixel 9 系列手机上。用户可以在 Pixel Studio 应用中输入提示词，要求其生成图片。谷歌 Pixel Studio 应用采用本地运行生成，基于谷歌自己的 Imagen 3 模型，主要生成艺术风格的图片，而写实风格的图片效果比较差。

图6: Imagen 模型演示



资料来源：谷歌，国信证券经济研究所整理

OpenAI 推出了一项新功能，允许企业客户使用自己的数据来定制其最强大的 AI 模型 GPT-4o。此举旨在应对日益激烈的 AI 企业应用竞争，并满足企业对 AI 投资回报的更高要求。此前，OpenAI 仅允许用户微调其较小的模型，如 GPT-4o mini。而此次开放 GPT-4o 和 GPT-4 的微调功能，意味着企业可以更直接地优化 OpenAI 最强大的模型，无需依赖外部服务或使用性能较低的模型。OpenAI 产品主管 Olivier Godement 表示，希望通过直接与公司合作，让客户更轻松地调整

其最强大的模型，简化操作流程。

亚马逊收购 Xperi，作价 8000 万美元。娱乐技术企业 Xperi 本月 14 日向美国 SEC 提交的 Form 8-K 文件，Amazon.com Services LLC 将以 8000 万美元买下 Xperi 子公司 Perceive 的大部分资产和某些负债。Amazon.com Services LLC 即亚马逊服务有限责任公司，是亚马逊集团的核心企业之一。而 Perceive 是一家专注于边缘 AI 推理软硬件的公司。

阿里通义千问宣布启用新域名“tongyi.ai”，网页版聊天新增深度搜索功能。

1) 网页版聊天新增深度搜索功能：支持更多内容源索引，搜索结果更加深度、专业和结构化，数字角标悬浮显示来源网页。

2) App 图片微动效支持多尺寸图片：进入通义 App 频道页，选择「图片微动效」，需要上传一张图片，即可生成与画面匹配的音效及微动视频效果。

3) App 自定义唱演支持 3:4 画幅（原先 1:1）：音频的上传逻辑进行调整，将时长由 120S 提高到 300S。

（二）底层技术

昆仑万维发布全球首个集成视频大模型与 3D 大模型的 AI 短剧平台 SkyReels。SkyReels 平台集剧本生成、角色定制、分镜、剧情、对白 / BGM 及影片合成于一体，创作者能够“一键成剧”，用户输入一个简单创意，该工具即可完成从剧本到成品短剧制作的全流程。该平台集成了昆仑万维自研剧本大模型 SkyScript、自研分镜大模型 StoryboardGen、自研 3D 生成大模型 Sky3DGen、以及业界首个将 AI 3D 引擎与视频大模型深度融合的创新平台 WorldEngine。具体来看，SkyReels 可通过 AI 一键生成完整剧本、分镜、人物对白与 BGM，支持角色形象、音色与分镜的自定义调整，并能够自动将内容转换为 1080P 60 帧的高清视频，单次可生成视频长度达 180 秒。

微软 Azure AI 语音服务允许开发者构建多语言生成式 AI 语音应用，Azure AI 语音服务最新推出了文本到语音虚拟人功能，可以将简单的文本转换为人类自然说话视频。

英伟达于 8 月 21 日发布博文，发布了 Mistral-NeMo-Minitron 8B 小语言 AI 模型，具备精度高、计算效率高等优点，可在 GPU 加速的数据中心、云和工作站上运行模型。英伟达表示通过宽度剪枝（width-pruning）Mistral NeMo 12B，并知识蒸馏轻度重新训练后获得 Mistral-NeMo-Minitron 8B。剪枝通过去除对准确率贡献最小的模型权重来缩小神经网络。在“蒸馏”过程中，研究小组在一个小型数据集上重新训练剪枝后的模型，以显著提高通过剪枝过程而降低的准确率。

（三）行业政策

工信部：将推出 AI 换脸诈骗风险提示功能，仅在手机端本地运行。工业和信息化部反诈工作专班专家李坤表示：“我们正在会同行业内的手机终端企业，将推出 AI 换脸诈骗风险提示功能，这项功能仅在手机端来本地运行，能够有效保护用户数据不泄露。经过用户授权后，可为用户提供 AI 换脸诈骗风险预警提醒。”

微软高管宣布将于 9 月 10 日为网络安全公司举行 Windows 端点安全生态系统峰会，以讨论网络安全行业在 CrowdStrike 错误更新导致全球系统宕机之后该如何作出改变和发展。

（四）重点事件预告

- 8月28日 盘后：英伟达财报
- 9月25-26日：Meta Connect 2024
- 9月：苹果秋季发布会

投资建议

整个上半年，港股互联网各龙头公司已表现出微观基本面筑底回升的特征，尽管宏观经济仍表现出一定压力，我们观察到腾讯的主业游戏海外流水已率先回暖、美团外卖业务每单盈利能力在 Q1 也开始环比回升、美团本地生活业务跟字节的竞争也逐步走向差异化方向等，我们认为现在正处在微观企业经营效率的小周期回升的起点，因此将推动港股互联网板块开启长期基本面修复行情。此外，各家互联网公司今年以来陆续推出大额回购计划，整个上半年腾讯、美团、快手的回购金额分别为 523 亿/139 亿/20 亿港元。目前港股互联网公司多数交易在 24 年经调整净利润 15-20x 水平，相比较美股纳斯达克科技巨头多数交易在 24 年 PE25-30x，整体估值较低，投资价值凸显。我们当前推荐优先配置竞争格局清晰的港股互联网龙头腾讯、美团以及边际竞争格局改善的阿里巴巴。

风险提示

政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

免责声明

分析师声明

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。

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.CSI）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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

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中所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 层

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