

传媒

报告日期：2024年09月09日

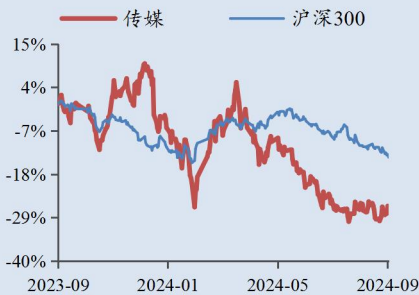
腾讯发布新一代大模型混元 Turbo，性能超群兼具性价比

——传媒行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

相关阅读

《阿里发布开源多模态模型 Qwen2-VL，多项性能超越 GPT-4o ——传媒行业周报》2024.09.02

《《黑神话：悟空》销量突破，国产 3A 游戏迎来新里程碑 ——传媒行业周报》2024.08.26

《国内外大厂加速布局 AI 智能眼镜，端侧 AI 应用落地进行时 ——传媒行业周报》2024.08.19

摘要：

- 腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”，推理效率提升 100%，成本降低 50%。2024 年 9 月 5 日，在腾讯全球数字生态大会上，腾讯集团宣布发布新一代的大模型腾讯混元 Turbo。腾讯混元 Turbo 采用 MoE 架构，相比上一代产品，腾讯混元 Turbo 的推理效率提升了 100%。同时，腾讯混元 Turbo 的价格相比混元 Pro 也降低了 50%。具体来说，其输出价格为 0.05 元/千 tokens，输入价格为 0.015 元/千 tokens，使得更多企业和开发者能够负担得起高性能的大模型服务。
- 阶跃星辰上线 Step-1X 图像生成大模型，精准诠释中国文化。近日，阶跃星辰正式上线图像生成大模型 Step-1X，注册即可体验。Step-1X 重点打磨了深度语义对齐能力和细节生成能力，采用全链路自研的 DiT 模型架构，能深度理解复杂指令下的含义。Step-1X 针对中国元素和文化进行了深度优化，在处理中国风内容时具有独特优势。
- 智谱完成数十亿元融资，投前估值达 200 亿元，国资再入局。据北京市海淀区国资委旗下的中关村科学城公司 9 月 5 日发布，公司以投前 200 亿元估值，领投智谱华章新一轮融资，用于支持智谱华章国产基座大模型的技术创新与生态发展。目前智谱是估值规模率先超过 200 亿人民币的 AI 大模型企业，而 200 亿人民币估值被市场普遍认为是此番百模大战中脱颖而出进入第一梯队的基准线。
- 投资建议：当前国内大模型竞争激烈和开源模型普及的背景下，大模型的调用成本降低，推动价格显著下降，将不断推动 AI 应用扩展到更为广阔的需求场景，满足增量用户需求，建议继续关注国产大模型及 AI 应用最新进展，积极布局 AI 领域。建议关注传媒板块三大 AI 应用场景：①游戏/影视行业，推荐三七互娱、世纪华通、万达电影、巨人网络等。②AI 教育，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、中南传媒等。③布局 AI 大模型或产品的公司。维持传媒行业“推荐”评级。
- 风险提示：新技术发展不及预期；板块竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/9/6	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
002555.SZ	三七互娱	13.82	1.20	1.28	1.45	1.60	11.5	10.8	9.5	8.6	未评级
601928.SH	凤凰传媒	11.55	1.16	0.73	0.77	0.82	10.0	15.9	15.0	14.2	未评级
601019.SH	山东出版	12.65	1.14	0.82	0.91	0.97	11.1	15.4	13.9	13.0	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.34	0.07	0.34	0.40	0.47	47.5	10.0	8.4	7.1	未评级
601098.SH	中南传媒	13.49	1.03	0.81	0.86	0.93	13.1	16.7	15.6	14.6	未评级
002739.SZ	万达电影	9.32	0.42	0.51	0.70	0.82	22.3	18.4	13.3	11.4	未评级
600373.SH	中文传媒	13.87	1.45	1.35	1.44	1.51	9.6	10.2	9.6	9.1	未评级
002558.SZ	巨人网络	9.33	0.59	0.76	0.86	0.96	17.0	12.3	10.8	9.7	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	3
4 本周观点.....	5
5 投资建议.....	7
6 风险提示.....	8

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3: 传媒股票周跌幅前五.....	1
图 4: Step-1X 将输入文本描述转化为图像.....	2
图 5: Step-1X 生成图像具有中国风文化精髓.....	2
图 6: 腾讯混元 Turbo 推理效率提升 100%，成本降低 50%.....	5
图 7: SuperCLUE 能力项测评，腾讯混元 8 项排名国内第一.....	6
图 8: 作为国内成绩最好的模型，腾讯混元在理科、文科均居于第一名.....	7

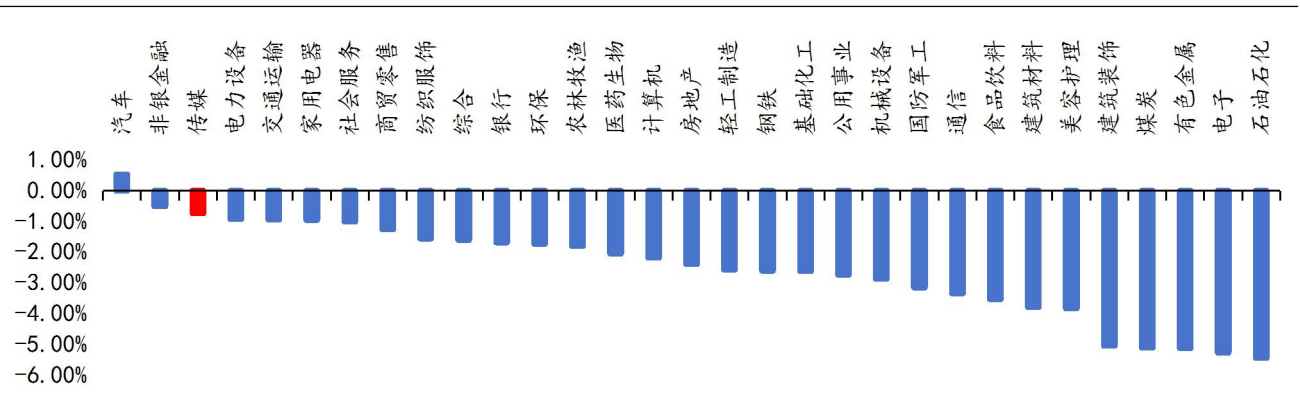
表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测.....	2
表 2: 重点关注公司及盈利预测.....	8

1 一周市场表现

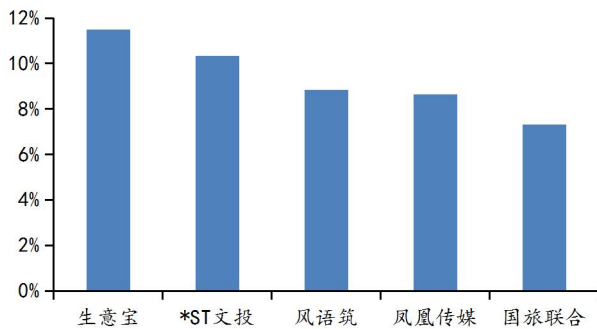
2024年9月2日-9月6日，申万传媒指数下跌0.74%。板块个股涨幅前五名分别为生意宝（002095.SZ）、*ST文投（600715.SH）、风语筑（603466.SH）、凤凰传媒（601928.SH）、国旅联合（600358.SH）。板块个股跌幅前五名分别为广西广电（600936.SH）、三六五网（300295.SZ）、顺网科技（300113.SZ）、星辉娱乐（300043.SZ）、旗天科技（300061.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



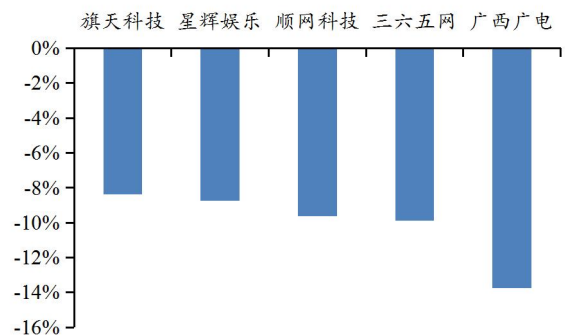
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

2 行业要闻

阶跃星辰上线 Step-1X 图像生成大模型，精准诠释中国文化

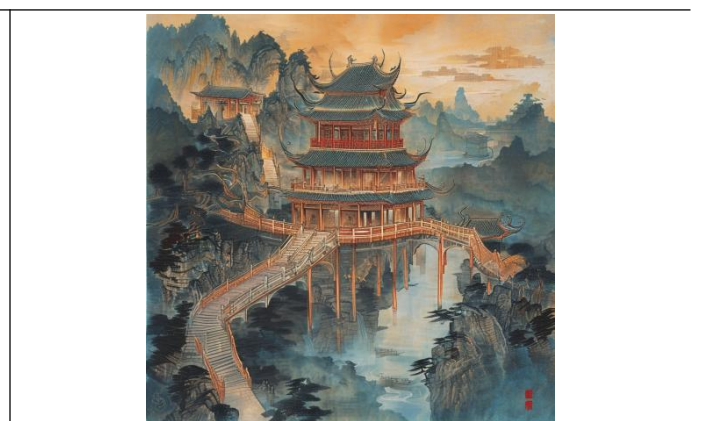
近日，阶跃星辰正式上线图像生成大模型 Step-1X，注册即可体验。Step-1X 重点打磨了深度语义对齐能力和细节生成能力，采用全链路自研的 DiT (Diffusion Models with transformer) 模型架构，能深度理解复杂指令下的含义，比如多主体和复杂场景背后的逻辑关系、情感和文化内涵。Step-1X 还支持高达 2000 个字符的图片生成指令，能让图文精准匹配，灵活满足广告创意、游戏美术、影视制作、产品设计、教育辅助等不同场景下的创作需求。另外，Step-1X 针对中国元素和文化进行了深度优化，在处理中国风内容时具有独特优势。（来源：阶跃星辰开放平台）

图 4：Step-1X 将输入文本描述转化为图像



资料来源：阶跃星辰开放平台，华龙证券研究所

图 5：Step-1X 生成图像具有中国风文化精髓



资料来源：阶跃星辰开放平台，华龙证券研究所

智谱完成数十亿元融资，投前估值达 200 亿元，国资再入局

据北京市海淀区国资委旗下的中关村科学城公司 9 月 5 日发布，公司以投前 200 亿元估值，领投智谱华章新一轮融资，用于支持智谱华章国产基座大模型的技术创新与生态发展。目前智谱的股东阵容包括高瓴资本、启明创投、君联资本等知名投资机构以及美团、阿里、腾讯、小米在内的互联网大厂。智谱也是估值规模率先超过 200 亿人民币的 AI 大模型企业，而 200 亿人民币估值被市场普遍认为是此番百模大战中脱颖而出进入第一梯队的基准线。

智谱华章以“让机器像人一样思考”为愿景，打造了对标国际领先水平的国产模型产品矩阵，包括 AI 提效助手智谱清言、高效率代码模型 CodeGeeX、多模态理解模型 CogVLM、生成图片模型 CogView 等。智谱大模型开放平台 bigmodel.cn 提供开箱即用的 AI 应用开发资源和企业级模型解决方案，打造高效率通用化的“模型即服务”AI 开发新范式。（来源：

中关村科学城公司微信公众号)

支付宝推出 AI 生活管家支小宝，国内首个服务型的 AI 原生应用

9月5日，支付宝在2024外滩大会上发布AI（人工智能）生活管家App“支小宝”，这也是国内首个服务型的AI独立应用，目前已经在苹果及安卓应用商店上线。支小宝App的定位是服务型AI产品，基于蚂蚁百灵大模型开发。它连接的仍是支付宝生态，在功能上，通过对话进行订票、点餐、打车等。目前，“支小宝”的首页界面包含了“此刻”、“对话”和“智能体”三个功能。其中，“此刻”属于专属服务推荐，“对话”是生活相关的问答和服务AI，“智能体”则是让AI解答更专业的问题。

支付宝AI新产品接连落地的背后，是蚂蚁集团AI First战略的全面提速。2023年，蚂蚁自研的百灵大模型完成备案。过去两年，蚂蚁以支付宝为核心加速AI应用布局，将百灵大模型能力运用在出行、政务、医疗等超500个场景，服务亿级用户，日均调用量超2亿，日均处理千亿级Tokens。（来源：支付宝微信公众号、Inclusion·外滩大会微信公众号）

智源研究院推出全球首个包含文生视频的模型对战评测服务

2024年9月4日，智源研究院推出全球首个包含文生视频的面向用户开放的模型对战评测服务——FlagEval大模型角斗场，覆盖国内外约40款大模型，支持语言问答、多模态图文理解、文生图、文生视频四大任务的自定义在线或离线盲测，包含简单理解、知识应用、代码能力、推理能力多种预设问题。除网页端，该服务还率先开放了国内首个移动端访问入口，为用户提供高效便捷的模型对战评测体验。

FlagEval大模型角斗场网页端首次引入了主观倾向阶梯评分体系，包含A远好于B、A略好于B、AB差不多、A远好于B、B略好于A、B远好于A共5个梯度，其中“AB差不多”又分为“都好与都不好”。这一阶梯胜负评测方法，相较于传统的Arena仅有的三个评分等级（“A更优、B更优、两者相似”），更能捕捉模型生成内容的细微差异，精确揭示模型性能差异，从而提供更丰富和深入的评测洞察。（来源：智源研究院微信公众号）

3 重点公司公告

【旗天科技】2024年9月7日，公司发布公告，公司收到国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》。公司目前通过表决权委托解除、表决权放弃及向特定对象发行股票的方式，计划变更公司控制权。一旦安排实施完成，公司的控股股东将变更为深圳市七彩虹皓悦科技有限公司，实际控制人将变更为万山先生。此次变更控制权的事项还需要深圳证券交易所的审核通过，并得到中国证券监督管理委员会的同意注册后方可实施。

【吉比特】2024年9月5日，公司发布2024年半年度权益分派实施公告。公告表明，本次利润分配以方案实施时股权登记日的总股本扣除公司回购专户中已回购股份后的公司股本为基数，向全体股东每股派发现金红利4.50元（含税）。本次利润分配不进行资本公积转增股本，不进行其他形式利润分配。截至2024年9月5日，公司总股本为72,041,101股，公司回购专户中的股数284,800股，本次实际参与利润分配的股本总数为71,756,301股，合计拟派发现金红利322,903,354.50元（含税）。

【华扬联众】2024年9月5日，公司发布关于归还临时补充流动资金的募集资金的公告。公告表明，华扬联众于2023年9月8日召开第四届董事会第二十七次（临时）会议、第四届监事会第二十三次（临时）会议，审议通过了《关于公司使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的议案》，同意公司使用不超过人民币13,000万元闲置募集资金临时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过12个月。截至2024年9月5日，公司已将上述用于临时补充流动资金的募集资金人民币13,000万元全部归还至募集资金专用账户，并将上述募集资金的归还情况通知了公司的保荐机构中信证券股份有限公司及保荐代表人。

【吉视传媒】2024年9月4日，公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告。公告表明，吉视传媒于2024年6月4日召开第四届董事会第三十次会议，审议通过了《吉视传媒关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，随后在2024年6月20日，公司通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份，并于2024年6月21日披露了首次回购股份情况，2024年9月3日，公司完成回购。公司通过集中竞价交易方式已实际回购公司股份5,091.35万股，回购股份占公司目前总股本的1.46%，回购成交的最高价为1.05元/股，最低价为0.89元/股，回购均价0.978元/股，已支付的资金总额为人民币4,978.30万元（不含印花税及交易佣金等费用）。本次回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异，公司已按披露的回购方案完成回购。

【中文传媒】2024年9月5日，公司发布关于担保额度调剂及为下属子公司江西新华发行集团有限公司提供担保的实施公告。公告表明，公司本次为发行集团提供的银行授信担保为4.50亿元。本次担保后，公司为发行集团提供的担保合同累计余额为4.50亿元，其中实际发生的对外担保累计余额为0亿元（不含本次担保）。本次担保后，公司为所属子公司银行授信提供担保合同累计余额为12.25亿元（含2023年度担保余额），其中实际发生的对外担保累计余额为8.67亿元（不含本次担保）。子公司为母公司银行授信提供担保合同累计余额为0亿元（含2023年度担保余额），其中实际发生的担保累计余额为0亿元（不含本次担保）。

4 本周观点

腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”，推理效率提升 100%，成本降低 50%

2024 年 9 月 5 日，在腾讯全球数字生态大会上，腾讯集团宣布发布新一代的大模型——腾讯混元 Turbo。腾讯混元 Turbo 采用 MoE（Mixture of Experts，专家混合）架构，这一架构的采用使得模型在推理效率和成本上实现了显著优化。相比上一代产品，腾讯混元 Turbo 的推理效率提升了 100%。这意味着在相同时间内，该模型能够处理更多的数据，提供更快的响应速度。同时，腾讯混元 Turbo 的价格相比混元 Pro 也降低了 50%。具体来说，其输出价格为 0.05 元/千 tokens，输入价格为 0.015 元/千 tokens。这一价格策略使得更多企业和开发者能够负担得起高性能的大模型服务。

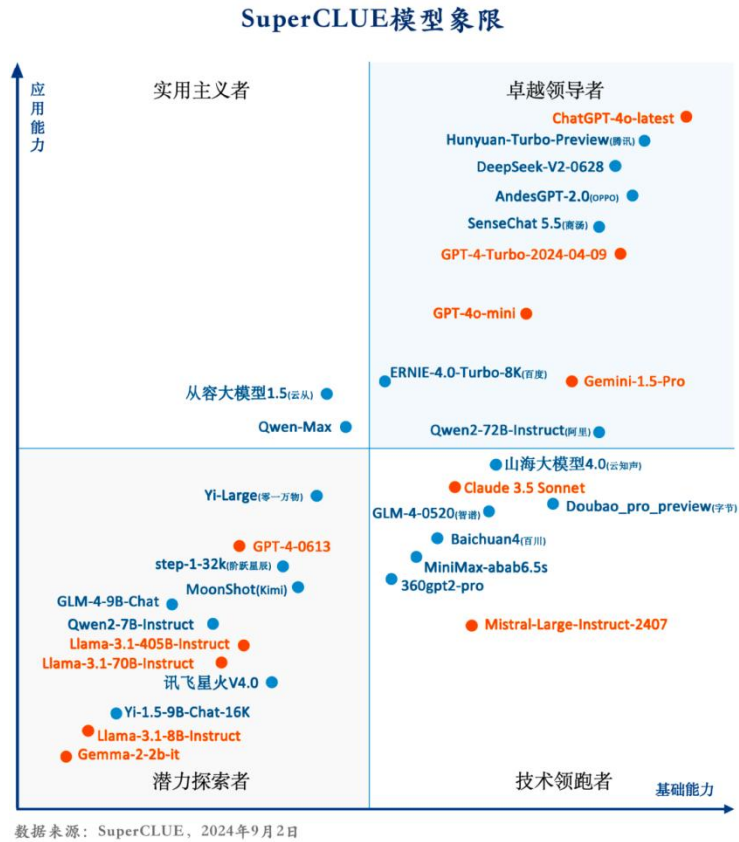
图 6：腾讯混元 Turbo 推理效率提升 100%，成本降低 50%



数据来源：腾讯全球数字生态大会微信公众号，华龙证券研究所

9 月 2 日，中文大模型测评基准 SuperCLUE 发布《中文大模型基准测评 2024 年 8 月报告》，混元大模型凭借在多个核心任务上的出色表现，总得分居国内大模型第一名，成为榜单中进步最快的模型之一。据 SuperCLUE 报告，在 11 个能力项的测评中，腾讯混元在其中 8 项核心任务上排名国内第一，综合来看，“腾讯混元整体能力不俗，是一个非常有竞争力的通用大模型。”

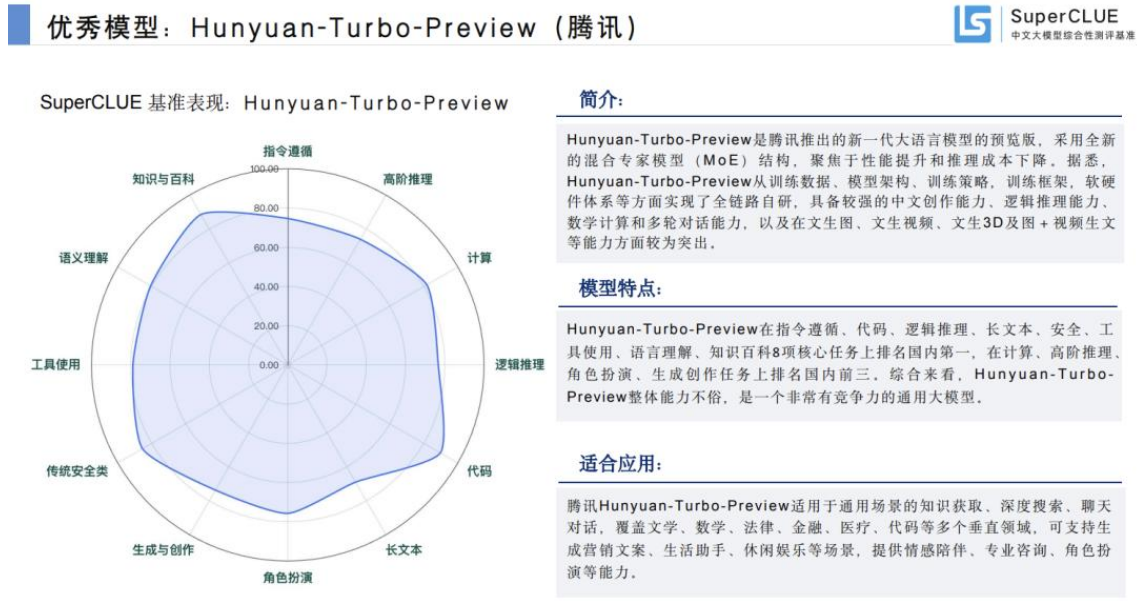
图 7: SuperCLUE 能力项测评, 腾讯混元 8 项排名国内第一



数据来源: SuperCLUE 微信公众号, 华龙证券研究所

SuperCLUE 本次 8 月报告聚焦通用能力测评, 测评方案由理科、文科和 Hard 三大维度构成。具体来看, 理科能力包括计算、逻辑推理和代码能力; 文科任务覆盖知识百科、语言理解、长文本、角色扮演、生成与创作、安全和工具使用七大维度; Hard 任务则侧重精确指令遵循以及复杂任务高阶推理。作为国内成绩最好的模型, 腾讯混元在理科、文科均居于第一名。Hard 任务上腾讯混元表现出色, 取得 74.33 分, 是国内唯一超过 70 分的大模型, 仅与 ChatGPT-4o 有微小差距。

图 8：作为国内成绩最好的模型，腾讯混元在理科、文科均居于第一名



资料来源：腾讯混元微信公众号，华龙证券研究所

自 2023 年 9 月正式亮相以来，腾讯混元通过在国内率先采用 MoE 结构，模型已扩展为万亿参数规模，总体性能不断升级，除了通用能力和文生文，在文生图、图生文以及视频生成等多模态能力上也有比较突出的表现。基于领先的模型能力积累，混元大模型正在积极推进应用落地，让大模型创造更多价值。目前腾讯内部近 700 个业务及场景已接入，包含腾讯元宝、腾讯云、QQ、微信读书、腾讯新闻、腾讯客服等。此前，腾讯旗下协作 SaaS（软件即服务）产品全面接入腾讯混元大模型。腾讯混元大模型在腾讯云上提供了多种尺寸的模型服务，通过 API、专属模型、精调模型等接入和使用方式面向企业及个人开发者全量开放。目前，腾讯混元的云上版本包括 Turbo-Preview、Pro、Standard、Lite 等多个版本；在专属模型上开放了代码生成、角色扮演、Functioncall 等；企业也可以通过腾讯云 TI 平台对腾讯混元进行精调。基于多年深耕产业互联网经验和积累，腾讯云已联合行业头部企业，为 20+行业输出了超过 50 个解决方案，提供一整套模型服务工具链，帮助企业高效率、高品质、低成本地创建和部署 AI 应用。

5 投资建议

当前国内大模型竞争激烈和开源模型普及的背景下，大模型的调用成本降低，推动价格显著下降，将不断推动 AI 应用扩展到更为广阔的需求场景，满足增量用户需求，建议继续关注国产大模型及 AI 应用最新进展，积极布局 AI 领域。建议关注传媒板块三大 AI 应用场景：①游戏/影视行业，推荐三七互娱、世纪华通、万达电影、巨人网络等。②AI 教育，推荐中文传媒、凤凰传媒、山东出版、中南传媒等。③布局 AI 大模型或产品的公

司。维持传媒行业“推荐”评级。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/9/6	EPS (元)				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	13.82	1.20	1.28	1.45	1.60	11.5	10.8	9.5	8.6	未评级
601928.SH	凤凰传媒	11.55	1.16	0.73	0.77	0.82	10.0	15.9	15.0	14.2	未评级
601019.SH	山东出版	12.65	1.14	0.82	0.91	0.97	11.1	15.4	13.9	13.0	未评级
002602.SZ	世纪华通	3.34	0.07	0.34	0.40	0.47	47.5	10.0	8.4	7.1	未评级
601098.SH	中南传媒	13.49	1.03	0.81	0.86	0.93	13.1	16.7	15.6	14.6	未评级
002739.SZ	万达电影	9.32	0.42	0.51	0.70	0.82	22.3	18.4	13.3	11.4	未评级
600373.SH	中文传媒	13.87	1.45	1.35	1.44	1.51	9.6	10.2	9.6	9.1	未评级
002558.SZ	巨人网络	9.33	0.59	0.76	0.86	0.96	17.0	12.3	10.8	9.7	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新不及预期。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。
- 4) 政策及监管环境趋严。
- 5) 国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046