

传媒

行业快报

科技市场迎“金九银十”，软硬件协同加速 AI 落地

投资要点

- ◆ **事件：**9月5日，面壁智能发布了旗舰端侧模型“小钢炮”系列的 MiniCPM 3.0 基座模型。华为将于北京时间9月10日14:30举办发布会，新品 MateXT 非凡大师（三折叠手机）于9月7日12:08开启预订，不到两日预约人数已超260万。海外方面，苹果公司将于北京时间9月10日凌晨1:00在加州总部举办主题为“高光时刻”的特别活动，预计将于活动期间推出 iPhone 16 系列、Apple Watch 10、AirPods 4 等多款重磅产品，并为其新的 AI 平台奠定坚实基础。头部公司新品连发，有望软硬件协同赋能端侧 AI 发展。
- ◆ **端侧 AI 再迎突破。**MiniCPM 3.0 是一款 4B 大小的模型，强调自身的长文本、Function Call（函数调用）与 RAG（检索增强生成）三个模型功能。通过长文本分帧处理技术，该模型打破了上下文长度的拓展限制并形成差异化优势，在 InfiniteBench 大模型长文本能力的权威评测集中表现超过了 GPT-4、KimiChat 以及 Qwen2-70B。相较于云端大模型，兼具小尺寸和强性能的端侧模型天然更适合智能硬件产品，因为后者有更高的计算效率、实时反馈、安全隐私等方面的要求。端侧领域的新突破有望为国内 AI 终端提供更多选择，加速 AI 赋能生产。
- ◆ **硬件升级将为端侧 AI 保驾护航。**iPhone 16 系列预计将全系标配 8GB 运行内存，这对于运行性能配置提升一向相对保守的苹果来说尚属首次。预计硬件升级将有力支持人工智能 Apple Intelligence 和其他功能，长效赋能内容生产。
- ◆ **AI 眼镜热度渐增，端侧新生态厚积薄发。**“AI 眼镜”被认为是从传统眼镜向 AR 眼镜迭代的过渡产品。相比起侧重虚拟与现实结合的 AR 眼镜，AI 眼镜更加注重通过 AI 提升语音交互能力。随着 AI、AR 和 VR 技术的快速发展，作为载体的 AI 眼镜将具备更强大的功能和更泛用的场景。技术进步将有效赋能 AI 眼镜在语音识别、自然语言处理、实时翻译、导航等方面的表现，显著提升用户体验。苹果、谷歌、Meta 等科技巨头纷纷布局 AI 眼镜市场，推出了一系列创新产品；国内市场，华为、小米等科技大厂也持续有智能眼镜新品上市。大厂的陆续入局有望推动 AI 眼镜技术进一步成熟，带动相关上下游产业长效发展。
- ◆ **投资建议：**端侧模型再迎突破，头部大厂新品竞发，软硬件有望深度协同催化，关注端侧 AI 以及苹果国行新品后续可能的 AI 落地方案。建议关注：腾讯控股、网易-S、美图公司、快手-W、三六零、汤姆猫、昆仑万维、恺英网络、顺网科技、世纪天鸿、蓝色光标、南方传媒、天娱数科、上海电影、捷成股份、视觉中国、华策影视、因赛集团、天下秀、值得买、中广天择、万兴科技等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、AI 整合进度不及预期、宏观环境波动风险等。

 投资评级 **领先大市-A维持**

 首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.83	3.15	-12.12
绝对收益	-1.51	-6.44	-25.72

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsec.com

相关报告

- 传媒：腾讯全球数字生态大会召开，新型信息基础设施高质量发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.9.5
- 巨人网络：小游戏增量显著，AI+IP 优质禀赋-华金证券-传媒-巨人网络-公司点评 2024.9.4
- 传媒：8月游戏版号创新高，多线发力延展暑期热潮-华金证券-传媒-行业快报 2024.9.1
- 因赛集团：AI 洞察创意营销，数智赋能战略出海-华金证券-传媒-因赛集团-公司点评 2024.8.30
- 传媒：《黑神话》持续破圈，文旅经商多线共振-华金证券-传媒-行业快报 2024.8.25
- 传媒：政务联动游戏文创，优质内容多频共振-华金证券-传媒-行业快报 2024.8.19
- 传媒：头部生态再布局，端侧 AI 平波缓进-华金证券-传媒-行业快报 2024.8.15



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn