

传媒

行业快报

AI 针对各场景完善形态有望实现用户规模化

投资要点

- ◆ **事件：**当地时间 11 月 19 日，微软在芝加哥举行的 Ignite 大会上发布云和人工智能服务更新展示以及 Microsoft 365 Copilot 平台的多项改进，同时宣布允许企业任意挑选 Azure 目录所提供的 1800 种大语言模型（LLM）。微软首席通讯官在声明中指出，“财富 500 强中近 70% 的公司现在都在使用 Microsoft 365 Copilot。”
- ◆ **智能体具备对原有应用的智能化升级以及拓展应用场景的能力，吸引更多用户同时提高用户粘性。**以 API 的形式增加重要环节的可交互性和认知能力；也可以对软件的应用架构和模式进行重构。智能体主要有两种创建渠道：1、PC/Web 端的智能体创作平台更适合复杂场景的智能体搭建（低代码或无代码搭建智能体或集成各类插件功能等）。2、APP 端则以低门槛为导向（一句话创作等）。业务流程和个人交互方式的改变对用户体验影响较大，可快速调取相对复杂功能。各垂类应用针对其原有生态进行升级，且逐渐实现商业化，如金山办公主营业务中，国内个人订阅业务第三季度营业收入 7.62 亿元，同比增长 17%。截至三季度末，公司主要产品月活设备数 6.18 亿，同比增长 4.92%；其中 PC 版月活 2.77 亿，同比增长 6.95%；移动版月活 3.38 亿，同比增长 3.36%。
- ◆ **各类型端侧产品部署 AI，有效实现规模化扩展用户群体。**PC 端：模型部署上，在交互方式，场景承载、算力及用户隐私保护上具备天然优势。现阶段 AIPC 在本地部署上混合压缩模型包和个性化数知识库；此外，基于 LLM 的个人助理成为标配，其中办公场景是 AIPC 重点覆盖。AI 手机：具备群众基础，AIGC APP 用户或成为 AI 手机的重要潜在消费者；当前展现出对智能生活、拍照美化等内容较高兴趣。根据 QuestMobile 数据，2024 年 9 月，AIGC APP 行业用户对价格 2000 元以上的终端倾向高于全网平均水平。端云结合是目前 AI 手机大模型部署的主流方案，在 AI 功能加持下，获得跨品牌终端用户关注。根据 QuestMobile 数据，2024 年 9 月，置换成小米 14 的用户中，有 2.8% 来自 iPhone13 Pro，同时来自 iPhone11、12 的占比均为 1.4%。现阶段 AI 手机与 AR 眼镜以赋能核心基础功能（摄影摄像、通话）为主，同时以语音智能助理形成新的交互方式将大模型的能力拆解到各类具体的应用场景中，仍属于端侧的功能化应用，还未完成以 AI 为基础的重构。
- ◆ **投资建议：多类 AI 相关应用与硬件产品出新有望加速用户建立对于 AI 产品使用习惯完善生态构建。**建议关注：蓝色光标、汤姆猫、昆仑万维、天娱数科、引力传媒、中文在线、阅文集团、捷成股份、华策影视、因赛集团、风语筑、豆神教育、视觉中国、快手-W 等。
- ◆ **风险提示：**行业竞争加剧风险、政策不确定性、AI 应用商业化进展低于预期等。

 投资评级 **领先大市（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 | 10.65 | 19.01 | -11.13 |
| 绝对收益 | 12.19 | 37.74 | 0.58 |

分析师

倪爽

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

相关报告

- 传媒：长周期、多渠道、多形式营销助力双十一-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.13
- 传媒：AI 改善营销效果，应用内推广拓宽场景-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.11
- 传媒：政策将持续引导行业健康发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.11.7
- 引力传媒：探寻内容营销模式，科技赋能业务发展-华金证券-传媒-引力传媒-公司点评 2024.11.5
- 学大教育：营收稳步提升，多业务发展开拓增长空间-华金证券-传媒-学大教育-公司点评 2024.11.1
- 恺英网络：优质产品推动业绩增长，丰富储备持续助力-华金证券-传媒-恺英网络-公司点评 2024.10.30
- 传媒：10 月版号持续发放，游戏市场回暖趋势显著-华金证券-传媒-行业快报 2024.10.26



行业评级体系

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

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