

AI 应用热点不断，行业发展持续推进

——传媒行业点评报告



增持(维持)

行业： 传媒
日期： 2024年11月01日

分析师： 应豪
E-mail: yinghao@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524050002
分析师： 黄伯乐
E-mail: huangbole@yongxingsec.com
SAC编号: S1760520110001

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《三季度中国游戏市场收入创新高，央视积极推动中国微短剧发展》

——2024年10月21日

《电梯广告领涨户外广告，海南积极推进“游戏出海”试点》

——2024年10月16日

《国庆档表现平淡，有望受益于消费刺激边际改善》

——2024年10月11日

■ 事件

据《科创板日报》，近期，MiniMax 的视频生成应用海螺 AI，在海外引发用户强烈讨论，海外用户对海螺 AI 生成的视频质量、稳定性、人物细节表演给予高度评价。根据《科创板日报》引述 MiniMax 公布的一组数据，其视频模型在海螺 AI 中上线后一个月内，海螺 AI 网页版 9 月访问量达 497 万，同比增加 867.41%，位列 AI 产品榜（web）9 月全球增速榜、国内增速榜双榜单榜首。

核心观点

海外大模型层出不穷，推动产业持续发展：据澎湃新闻 10 月 23 日报道，10 月 22 日，美国人工智能初创公司 Anthropic 宣布推出升级版的 Claude 3.5 Sonnet 模型，升级后的 Claude 3.5 大语言模型，Anthropic 声称会达到“仿佛一个人在电脑前工作”的效果。它能够通过新的“计算机使用”API，与任何桌面应用程序交互，模仿键盘输入、鼠标点击和移动等操作。Anthropic 将其称为“下一代 AI 自我学习算法”，并相信这项技术有望在未来自动化经济中占有很大一部分。

国内大模型公司积极探索 AI 应用落地，自我学习能力不断提升：据新京报 10 月 25 日报道，智谱当日展示了其最新技术进展——AI 工具“AutoGLM”的使用手机能力，只需接收文字/语音指令，它就可以模拟人类操作手机。据新京报了解，AutoGLM 基于智谱自研的“基础智能体解耦中间界面”和“自进化在线课程强化学习框架”。其中的核心技术 WebRL，克服了大模型智能体任务规划和动作执行存在的能力拮据、训练任务和数据稀缺、反馈信号稀少和策略分布漂移等智能体研究和应用难题，加之自适应学习策略，能够在迭代过程中不断改进、持续稳定地提高自身性能。

算力规模世界前列，推动 AI 应用更新迭代：据新华社 10 月 6 日报道，工业和信息化部总工程师赵志国在近日于郑州举行的 2024 中国算力大会上表示，在算力领域，全国在用算力中心机架总规模超过 830 万标准机架，算力总规模达 246EFLOPS，位居世界前列。算力是数字经济发展的“底座”。近年来，相关部门推出一系列举措，推动提升算力综合供给能力，工业、教育、医疗、能源等多个领域算力应用项目超过 1.3 万个，全国算力中心平均电能利用效率（PUE）降至 1.47，创建国家绿色数据中心 246 个。

■ 投资建议

我们认为，随着算力的不断积累与铺设，以及 AI 技术的不断发展，国内及海外 AI 大模型持续迭代，商业化变现有望持续落地。而 AI 商业化变现的持续落地，也有望进一步推动 AI 基础设施产业链的持续发展。国内 AI 产业链在算力规模保持世界领先、大模型公司积极研发并推出视频制作、手机操控等一系列具体应用的背景下，有望获得关注和发展。建议关注：值得买、昆仑万维、恺英网络、三七互娱、神州泰岳等。

■ 风险提示

AI 商业化变现进展不及预期，模型迭代效果不及预期，AI 算力发展不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师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，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。