

传媒

2024年11月21日

多模态大模型及 AI 硬件赋能，AI 社交陪伴空间广阔

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

肖江洁（联系人）

fangguangzhao@kysec.cn

xiaojiangjie@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790124070035

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《关注 AI 眼镜、Agent 发布，布局 AI 社交陪伴等应用——行业周报》-2024.11.17

《AI、出海、IP 为舵，乘风破浪——传媒互联网行业 2025 年度投资策略报告》-2024.11.13

《关注 AI 广告商业化，继续布局游戏及 IP 衍生产业——行业周报》-2024.11.10

● 模型迭代推动 AI 情感陪伴功能增强，AI chatbot 市场规模有望快速增长

2024 年来，随 GPT-4o 等大模型推出，AI 情感陪伴功能日益增强。AI 陪伴产品旨在满足用户被理解、被倾听和被关注的需求，通过 AI 技术及时发现并回应用户情绪，提供高质量的情感支持。从 APP 付费点看，APP 产品多采用订阅制（按月付费）、提供增值服务（服饰道具、聊天室）等，硬件产品则以毛绒玩具、故事机、陪伴机器人等硬件产品为主，目前正在朝改进语音交互、开发智能体互动、增加视觉功能等方向迭代。根据 Grand View Research，2030 年全球聊天机器人市场或达 272.972 亿美元，2023-2030 年 CAGR 为 23.3%，呈现快速增长态势。

● 海外 APP 社交陪伴用户规模及付费逐步起量，国内公司积极布局

据 Sensor Tower，AI 情感陪伴应用领跑者 Character AI 在 2024 年 8 月 MAU 为 2200 万，创历史新高，2024 年 1-8 月下载量达 1900 万。Minimax 旗下的 Talkie AI 和昆仑万维旗下的 Linky AI 分居全球陪伴式 AI 应用下载量第二、三名。付费水平来看，Replika 2024 年 1-8 月应用内购收入超过 900 万美元，全球累计收入约 9000 万美元，付费收入逐步起量。国内方面，2024 年 5 月，盛天网络推出的 AI 音乐社交产品“给麦”已推出 AI 歌声进化、AI 全民会说唱、AI 方言、AI 虚拟人、AI 歌手等功能；2024 年 1 月，顺网科技基于灵悉引擎开发推出 AI 陪伴智能体“顺网唠唠”，推出群聊功能；2024 年 10 月，初创公司自然选择 AI 推出首款 3D AI 伴侣产品《EVE》（创始人来自恺英网络战略投资公司终极幻境科技）。

● “AI+IP” 赋能陪伴玩具/机器人，继续布局 AI 陪伴社交赛道

一级公司方面，初创公司 FoloToy 与火山引擎合作推出情感陪伴玩偶“显眼包”，集合了豆包大模型、扣子专业版、语音识别、语音合成等多项 AI 技术；跃然创新于 2024 年 7 月推出 BubblePal，截至 2024 年 10 月已销售数万台。此外，汤姆猫在研汤姆猫 AI 语音机器人、AI 讲故事 APP、AI 游戏等 AI 产品，第一代汤姆猫 AI 机器人产品或于 2025 年春节前上市；奥飞娱乐旗下 IP 喜羊羊于 2023 年孵化 AI 孪生数字人“喜羊羊”，于 2024 年 5 月推出首款 AI 智能产品“喜羊羊超能铃铛娃娃”，售价 399 元，提供包括畅聊模式、夸夸模式、蓝牙模式等，2024 年 10 月推出“哄睡 AI 喜羊羊”，公司还将推出 AI 毛绒、益智教育、桌面机器人等 AI 新品；实丰文化与灵优智学（深圳）科技有限公司合作，结合豆包大模型和扣子专业版等工具，逐步推出 AIGC 智能玩具。AI 玩具市场广阔，根据 Contrive Datum Insights，2030 年全球 AI 玩具市场市场规模或达 351.1 亿美元。我们认为，儿童陪伴场景的容错率较高，提供陪伴、娱乐或教育体验，将 AI 技术和儿童陪伴场景两相结合，AI 智能玩具行业或将迎来快速发展，建议持续关注 AI 社交陪伴赛道的 IP、内容、平台方及玩具商等，重点推荐盛天网络、顺网科技、奥飞娱乐、上海电影、恺英网络，受益标的包括汤姆猫、实丰文化、广博股份、星辉娱乐等。

● **风险提示：**大模型进展不及预期；新品推出时间延后；玩具推出效果不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn