



# 大模型风起云涌，图解AI如何赋能产业升级？

行业评级：增持

中航证券社会服务团队  
分析师：裴伊凡

证券执业证书号：S0640516120002  
邮箱：peiyf@avicsec.com

# 并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

□ GPT系列引爆AI+应用

答：人工智能算法的迭代推动AIGC的发展，GPT系列属于神经AI，由2018年的GPT第1代迭代至今天的GPT-4。ChatGPT 核心技术包括自然语言生成能力的大模型 GPT-3.5以及训练这一模型的钥匙——基于人工反馈的强化学习（RLHF）；现在的ChatGPT已经可以接入GPT-4，具备了多模态生成能力，且表现出人类水平的推理能力。

□ AIGC如何重构内容生产力？

答：AIGC模型有望成为自动化内容生产的“工厂”和“流水线”。AIGC可分为音频生成、文本生成、图像生成、视频生成及图像、视频、文本间的跨模态生成，细分场景众多，跨模态生成是未来重点发展趋势。随着底层大模型不断对外开放，行业生态日益完善，AIGC加速渗透到千行百业，根据量子位智库测算，2030年我国AIGC市场规模有望超万亿。

□ 投资建议（AI+应用投资方向）：

答：人工智能奇点将近，引爆AIGC商业变现。GPT产品的更迭标志着人工智能进入了新的发展阶段，模型技术、参数、训练数据、训练方法的演化融合方面取得了实质突破，促进数字内容供给的繁荣发展，加速推进AIGC商业化进程，掀起“用户-数据-效果”的飞轮效应。随着GPT逐渐从主题炒作阶段转向产品落地阶段，从纯技术衍生的轻量工具产品转向有具体落地场景的深度产品，有望在游戏、虚拟人、办公、电商、影视传媒等数字化程度高、内容需求丰富的行业率先商业化落地，行业内赢家将展露头角。

- **游戏**：“游戏+AI”带来整个行业的“降本增效”，颠覆全产业链环节。①开发端，AI可以协助开发人员快速完成基础代码；②美术端，AI可以实现快速出图、建模，节省了原画师作画的时间；③用户端，升级用户体验，吸引更多用户群体，建议关注**昆仑万维/恺英网络/三七互娱/宝通科技/汤姆猫/巨人网络**。
- **电商**：随着生成式AI技术的不断革新，结合虚拟人/大数据/虚拟现实等技术带来产业链升级，推动电商行业数字化转型进程加速，一方面，AI赋能仓储、发货、物流等订单管理环节，为电商企业降本增效，另一方面，AI在智能客服、选品和数据训练等方面能够为用户提供更高效的购物决策体验，建议关注**小商品城/华凯易佰/吉宏股份/值得买/遥望科技**。
- **办公**：随着GPT系列的破圈，AI生成图片/视频/音频/代码等工具应用加速涌现，全力提升用户创作效率，建议关注**万兴科技/金山办公/泛微网络**。
- **影视**：影视行业对内容质量要求较高，而AI是内容行业“最强辅助”，助力剧本创作、虚拟场景搭建、创意模拟、后期制作等环节实现降本增效，同时虚拟人、虚拟现实等技术能为影视行业带来全新的生产方式和沉浸式观影体验，推进产业精品化&工业化趋势，建议关注**上海电影/光线传媒/人民网/新华网**。
- **教育**：AI技术与教育的结合具有天然的应用场景，利用人工智能、虚拟现实、AIGC等技术手段融入到教学过程中，能够大幅提升老师和学生的互动效率，弥补优质教育教学资源不足的状况，建议关注**南方传媒/创业黑马/世纪天鸿/盛通股份/佳发教育**。
- **营销**：AI技术可以赋能营销的各个环节降本增效，从用户洞察、精准推荐、内容创意、效果评估到传播增效等客户获取阶段全流程，为企业提供了更高效、更精准的营销方式，提高获客效率，建议关注**蓝色光标/浙文互联/三人行/风语筑/易点天下**。
- **数据要素**：土地、劳动力、资本等传统要素对经济增长的拉动作用边际减弱，数据要素对经济增长/GDP的引擎作用日益凸显，未来数据确权、交易和流通等环节是突破的重点，建议关注**人民网/浙数文化/美亚柏科**。
- **虚拟人**：AI有效提升虚拟人的生产效率，降低虚拟人制作及运营成本，赋予虚拟人灵魂内核，拓展应用边界，当前已有数字分身、情感陪伴、短视频营销、智能客服、广告代言等多场景落地，AIGC带来更加智能化、个性化的交互体验，大大提升用户体验及互动感，建议关注**天娱数科/捷成股份**。
- **IP**：AI技术带来IP的价值重估，IP作为大模型数据训练的语料，优质IP保障更加高效率和高质量的内容输出，IP版权方受益于大模型开发的海量需求，此外中文语料的自主可控也不容忽视，建议关注**中文在线/中国科传/掌阅科技/奥飞娱乐/中文传媒/视觉中国/果麦文化**。

# 目录

1

**GPT系列引爆AI+应用**

2

**大模型开启AI新时代，产业化应用提质增效**

3

**投资建议：AI+应用拐点将至，关注场景落地节奏**

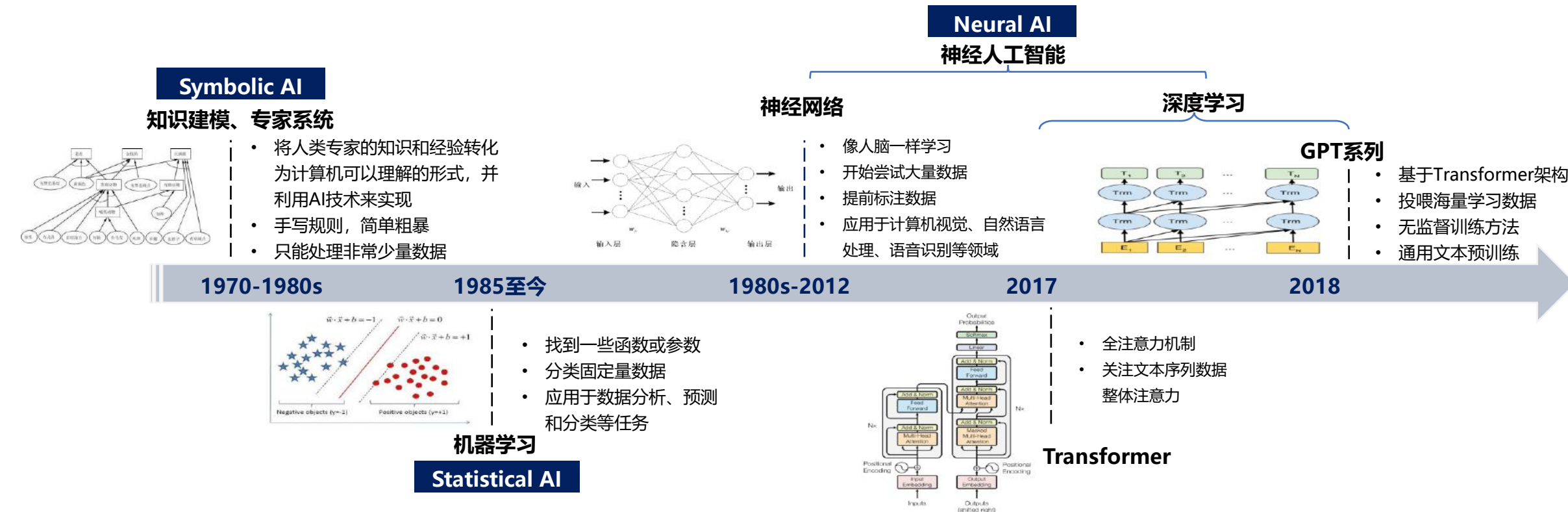
4

**风险提示**

# 1. GPT系列引爆AI+应用

- ❑ **人工智能算法的迭代推动AIGC的发展**：几十年来，AI领域持续探索，1940-1980s符号AI占主导，1980年后，统计AI与神经AI齐头并进，二者竞争发展至今，GPT系列属于神经AI。
- **符号 (Symbolic) AI**：二十世纪80年代以前属于符号AI时代，开启了以知识建模算法、专家系统算法为代表AI早期发展阶段；
  - **统计 (Statistical) AI**：1985年的贝叶斯网络和1995年的SVM是20世纪机器学习发展的两大标志，但近年来，逐渐成为非主流的研究方向；
  - **神经 (Neural) AI**：经历了1980s-2012年神经网络、2012年后的深度学习两大阶段，深度神经网络和模型大小呈正相关，伴随着模型参数数量的增加，相对应深度神经网络的能力将大幅提升，Google Brain的Transformer和OpenAI的GPT系列都属于深度学习领域的代表作。

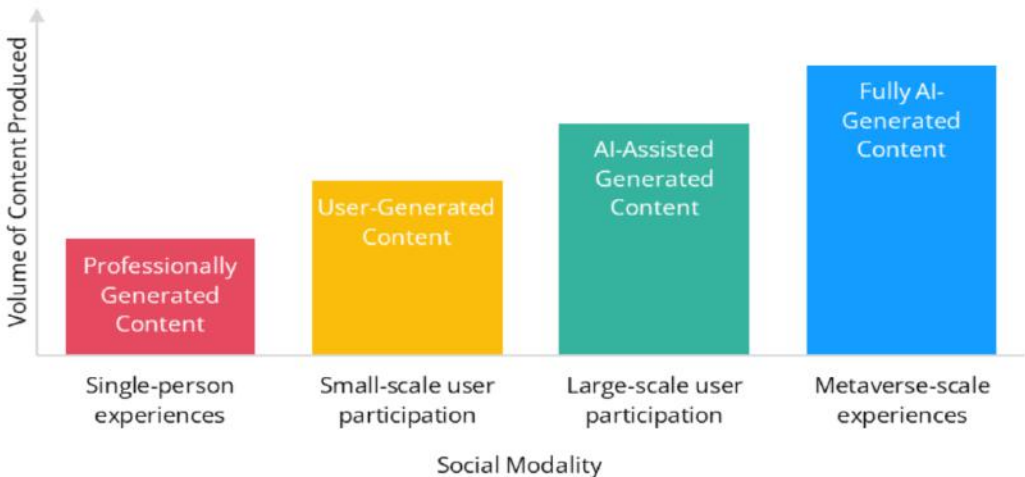
图表1：ChatGPT的应用举例



# 1.1 AIGC：AI赋能之下，新型内容生产方式

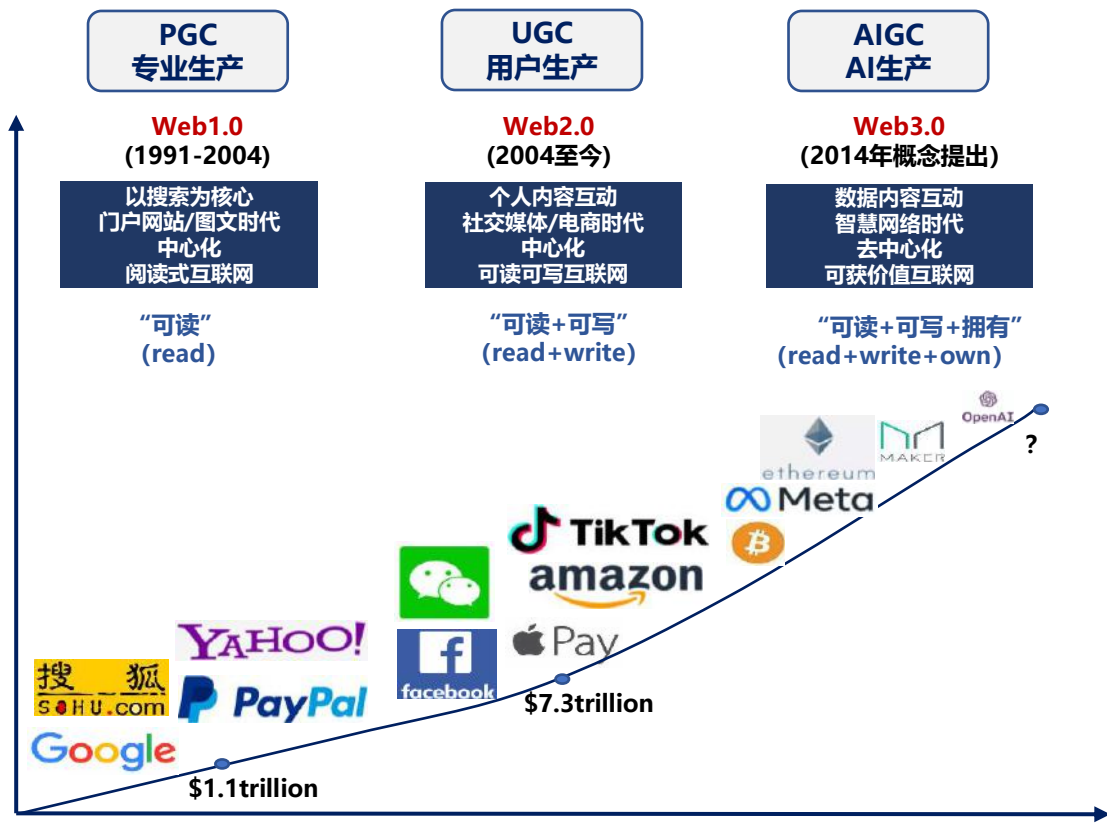
- 互联网内容生产方式经历了PGC、UGC、AIGC的过程，**AIGC是一种利用人工智能技术自动生成内容的新型生产方式。**
- **PGC (Professionally Generated Content)** 是专业生产内容，如Web1.0和广电行业中专业人员生产的文字和视频，其特点是专业、内容质量有保证。
- **UGC (User Generated Content)** 是用户生产内容，伴随Web2.0概念而产生，特点是用户可以自由上传内容，内容丰富，但质量良莠不齐。
- **AIGC (AI Generated Content)** 是由AI生成的内容，其特点是自动化生产、高效，规模、质量都能得到保障，预示着Web3.0时代已经到来。

图表2：内容创作模式的四个发展阶段对比



|    | PGC         | UGC          | AI-Assisted GC | AIGC |
|----|-------------|--------------|----------------|------|
| 规模 | 小           | 大            | 较大             | 大    |
| 质量 | 高           | 低            | 较高             | 高    |
| 特点 | 专业<br>质量有保证 | 自由上传<br>内容丰富 | 质量提升<br>丰富度提升  | 高效率  |

图表3：AIGC产业生态初步形成



# 1.2 AIGC产业链日益成熟，商业价值加速释放

□ AI技术逐渐实现从分析到创造的迭代，AIGC产业生态体系雏形已经显现，呈现为上中下三层架构。

- ① **上游基础层**，即由预训练模型为基础搭建的AIGC技术基础设施层，如相关算法/模型研究结构；
- ② **中间层模型**，即垂直化、场景化、个性化的模型和应用工具，在预训练的大模型基础上微调，实现在不同行业、垂直领域、功能场景的工业流水线式部署；
- ③ **下游应用层**，即面向C端用户的文字、图片、音视频等内容生成服务，包括网页、本地安装的程序、移动端小程序、群聊机器人等。

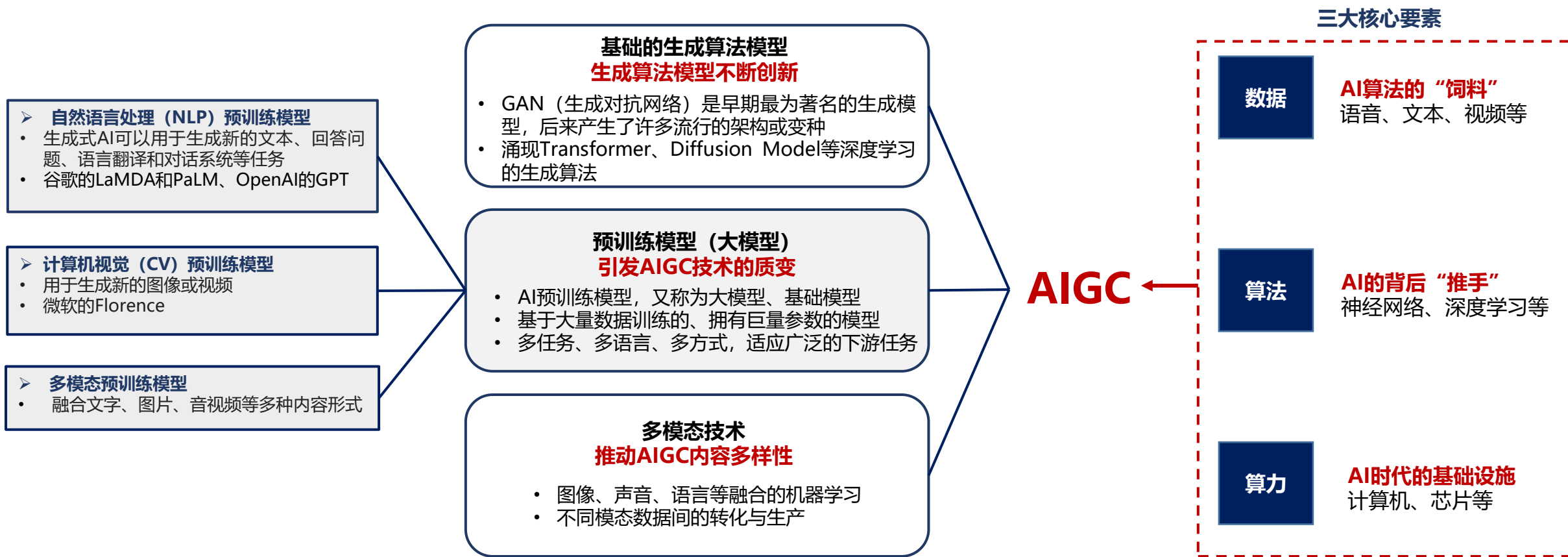
图表4：AIGC产业生态体系的三层架构



## 1.3 AI大模型竞相绽放，加快赋能多场景应用

- **创新生成算法+预训练模型+多模态技术，驱动AIGC技术变革。** GAN为早期最著名的生成模型，随后Transformer、基于流的生成模型、扩散模型相继涌现，而预训练模型引发了AIGC技术能力的质变，多模态技术推动了AIGC的内容多样性。
- **AI三大核心要素是数据、算力和算法。** 数据是AI算法的“饲料”，AI算法需要通过数据训练不断完善，而数据标注是大部分AI算法得以有效运行的关键环节；**算法是AI的背后“推手”**，主流的算法主要分为传统的机器学习算法和神经网络算法，目前神经网络算法因为深度学习的快速发展而达到了高潮；**算力是算法和数据的基础设施**，支撑着算法和数据，算力的大小代表着对数据处理能力的强弱，进而影响着AI的发展。

图表5：AIGC产业的技术驱动



# 目录

1

GPT系列引爆AI+应用

2

大模型开启AI新时代，产业化应用提质增效

3

投资建议： AI+应用拐点将至，关注场景落地节奏

4

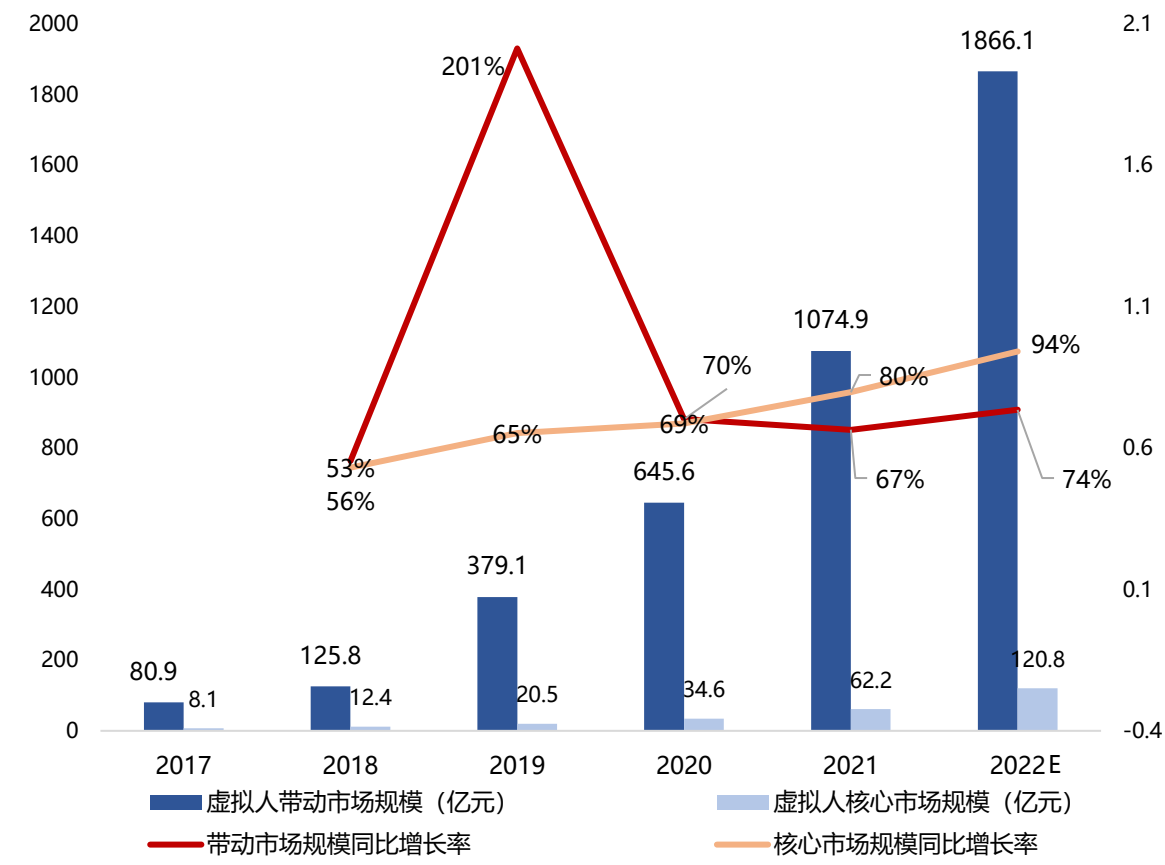
风险提示

## 2.1 AI+数字人：进一步优化交互体验，降本增效打开更大应用空间



- 随着AI技术加速迭代，国内虚拟人市场规模呈现强势增长态势。据艾媒咨询数据显示，2022年中国虚拟人带动产业市场规模和核心市场规模预测值分别为1866.1亿元和120.8亿元，呈现强劲的增长态势。随着数字化娱乐场景需求的增加，AI等技术不断迭代的环境下，中国虚拟人产业化应用提速升级。
- 乘风AI大模型的涌现，虚拟数字人加速释放多元商业价值。数字人制造和运营服务的B端市场不断扩大，将面向更广大的C端用户提供服务，深耕数字人相关业务的企业有望迎来黄金发展期，加速释放生产效能，天娱数科、天地在线、蓝色光标等公司已推出数字人解决方案，应用场景不断延伸。

图表6：2017-2022中国虚拟人核心市场和带动市场规模



图表7：数字人相关企业应用落地情况以及数字人行业演进方向

| 数字人解决方案提供商 | 虚拟数字人产品/应用场景                                                                                                                                                                                                            |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 天娱数科       | <ul style="list-style-type: none"><li>公司“MetaSurfing-元享智能云平台”打造国内首个文化出海的国风虚拟数字人“天妤”，其与网易旗下游戏《倩女幽魂》手游达成深度合作，率先开启虚拟数字人商业化大幕</li><li>虚拟数字人“KIKO”与真人主播交互带货，与电商行业深度融合</li><li>公司与外研在线合作的虚拟数字人“子衿”，以数字员工的身份正式入职外研在线</li></ul> |
| 天地在线       | <ul style="list-style-type: none"><li>公司具备为品牌、企业客户提供包含建立虚拟数字形象及衍生数字内容生产和内容运营服务的能力，已尝试推出虚拟数字人“元启”</li><li>初步构建了在数字人、XR直播、虚拟数字场景、数字资产等领域的商业化产品矩阵</li></ul>                                                                |
| 蓝色光标       | <ul style="list-style-type: none"><li>虚拟数字人苏小妹，亮相中央广播电视总台在CCTV1、CCTV3、CCTV15播出的《奔跑的青春——2023五四青年节特别节目》，携手中央电视台主持人王嘉宁，中国青年演员任敏、郑业成，跨次元合作文化融合节目《风华鉴》</li><li>公司旗下的“蓝标智播”虚拟人直播已在天猫、京东等电商平台进行应用</li></ul>                    |
| 顺网科技       | <ul style="list-style-type: none"><li>公司面向电竞酒店推出数字主理人“晓亮”，通过借助AI技术实现实时对话交互功能，满足用户在场景中对智能化服务及响应速度的需求</li><li>公司还研发了面向多个不同行业、不同场景的数字人，例如企业服务数字人“云依依”、演艺型数字人“cici&amp;joy”、行业品牌代言人“酒香”</li></ul>                           |

**演进方向**

**底层逻辑**

**增强**

**连接**

虚拟偶像、虚拟网红、虚拟代言人

虚拟主持人、虚拟主播

虚拟客服、虚拟导游、虚拟讲解员

虚拟空间

超级助手/入口

真实世界

建模精细化

内容多元化

交互实时化

载体多样化

产业融合深化

知识图谱全能化

生产平台化

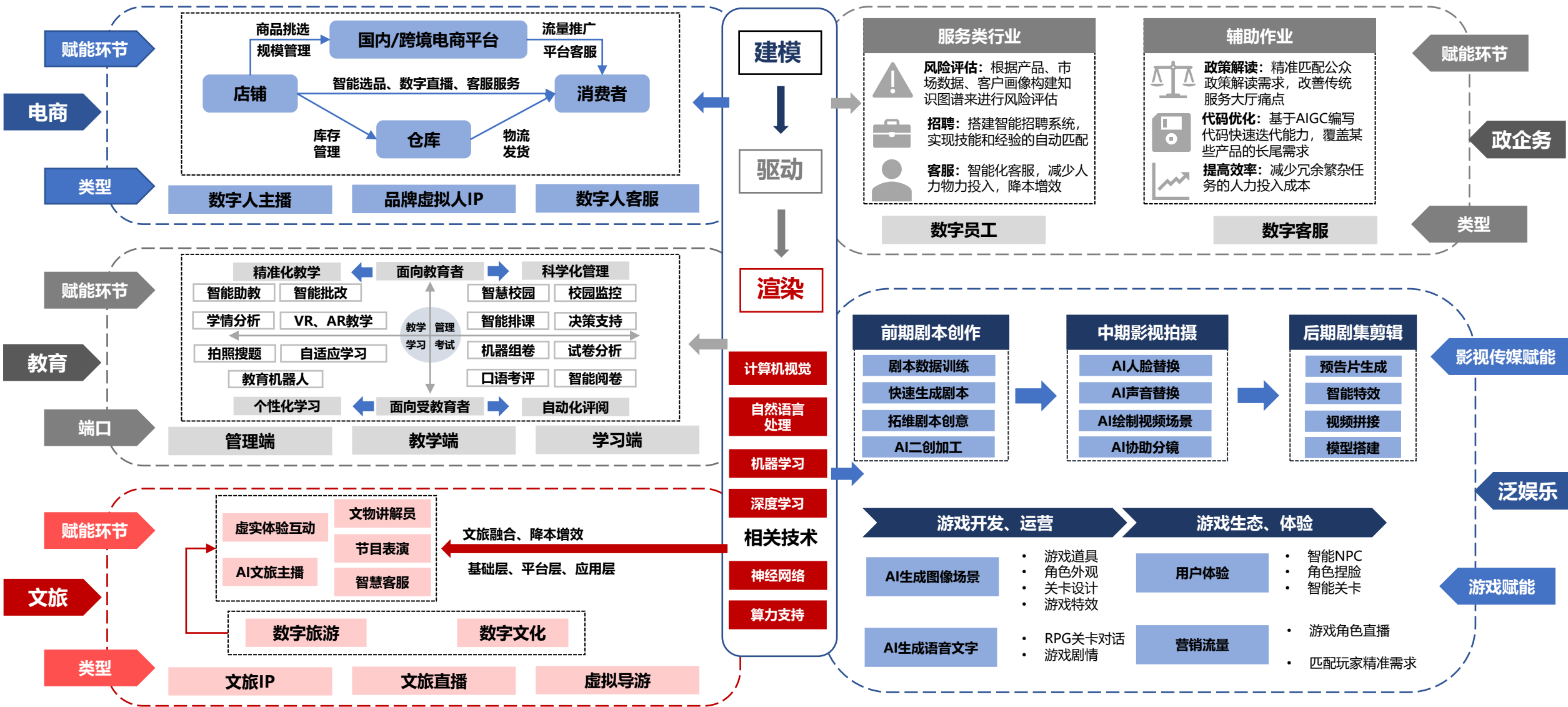
内容场景化

AI交互情感化

# 2.1 AI+数字人：进一步优化交互体验，降本增效打开更大应用空间



图表8：AI驱动更智能、个性化的交流互动

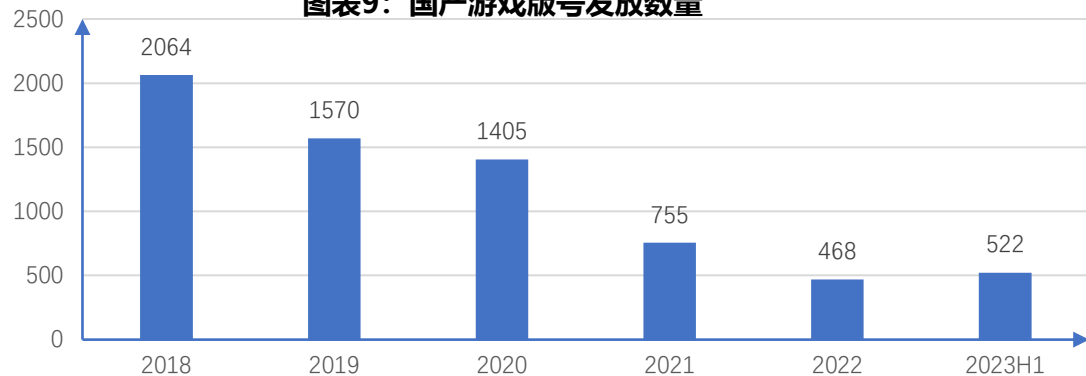


## 2.2 AI+游戏：提升沉浸式用户体验，重新定义未来游戏

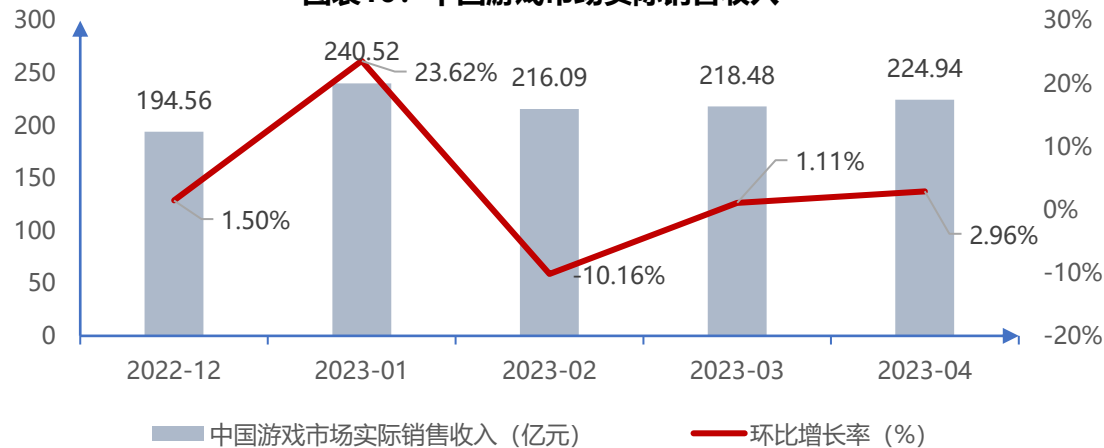


- ❑ **国产游戏版号发放“常态化”，游戏市场有望迎来新一轮增长。**截至2023年上半年，国产游戏版号发放数量已经达到522款，超过2022年全年，且单批发放数量均超过85款，与2021年大部分批次相当；据伽马数据发布的《2023年4月游戏产业报告》显示，国内游戏市场销售收入自今年2月以来呈现缓和增长态势。**下半年在更多游戏发行、AIGC赋能改善体验等因素催化下，游戏市场规模将迎更高景气。**
- ❑ **AI赋能游戏全产业链，游戏行业多重周期共振向上。**AIGC赋能游戏行业，游戏内容生成更趋智能化，数值平衡性更加精细化，各大游戏公司已经布局AIGC赛道（智能NPC、关卡自动生成、美术生成等）。AI赋能游戏“降本增效扩收”逻辑或将持续验证，游戏行业有望迎来第二增长曲线。另外，AI还能应用于身份验证、游戏设备更新等场景下，为游戏行业发展提供更丰富的驱动力。我们认为，基于新游戏供给释放叠加AI应用加速落地，游戏行业多重周期共振向上，板块估值或仍有较大修复空间。

图表9：国产游戏版号发放数量



图表10：中国游戏市场实际销售收入



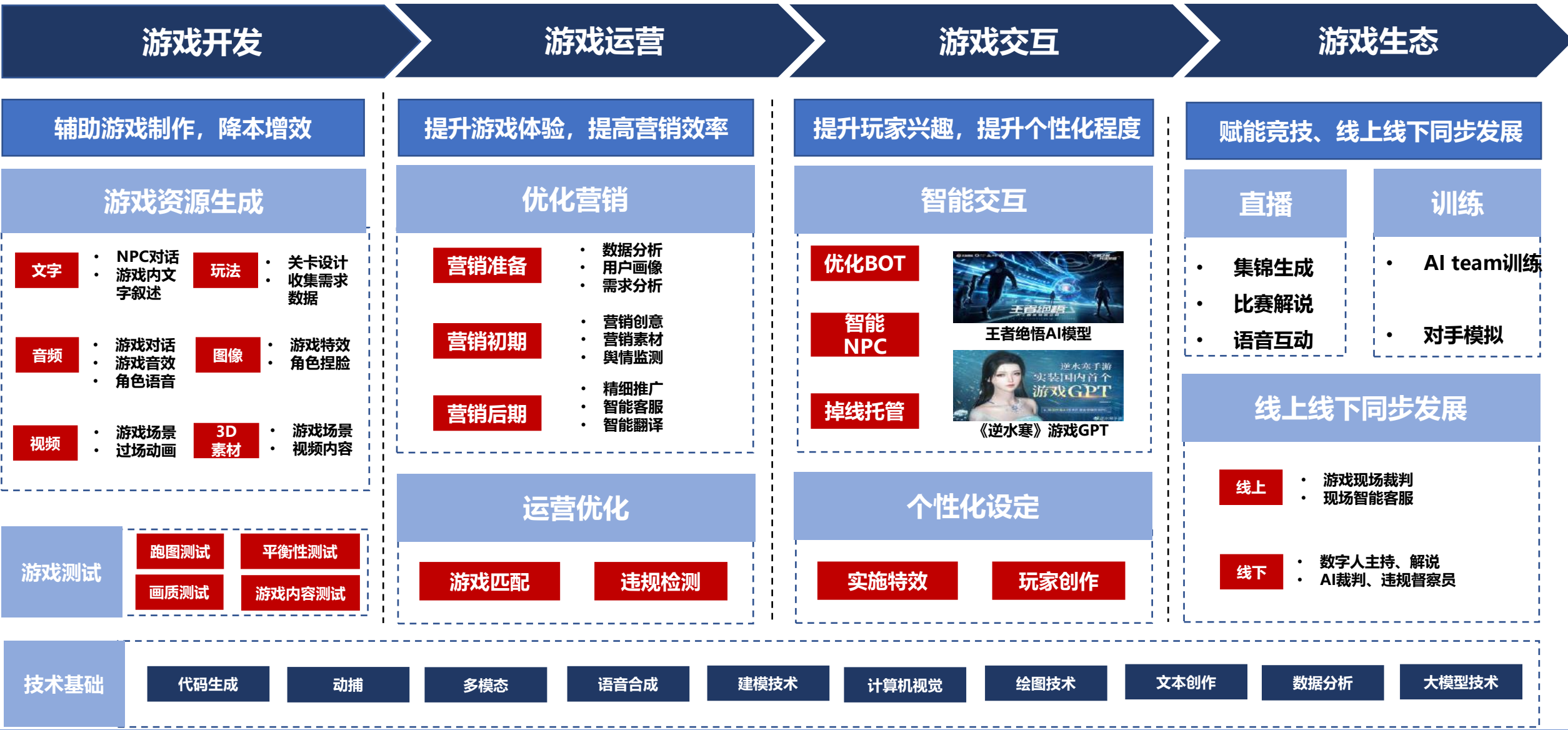
图表11：AIGC+游戏产品落地情况



## 2.2 AI+游戏：提升沉浸式用户体验，重新定义未来游戏



图表12：AIGC+游戏赋能全景图

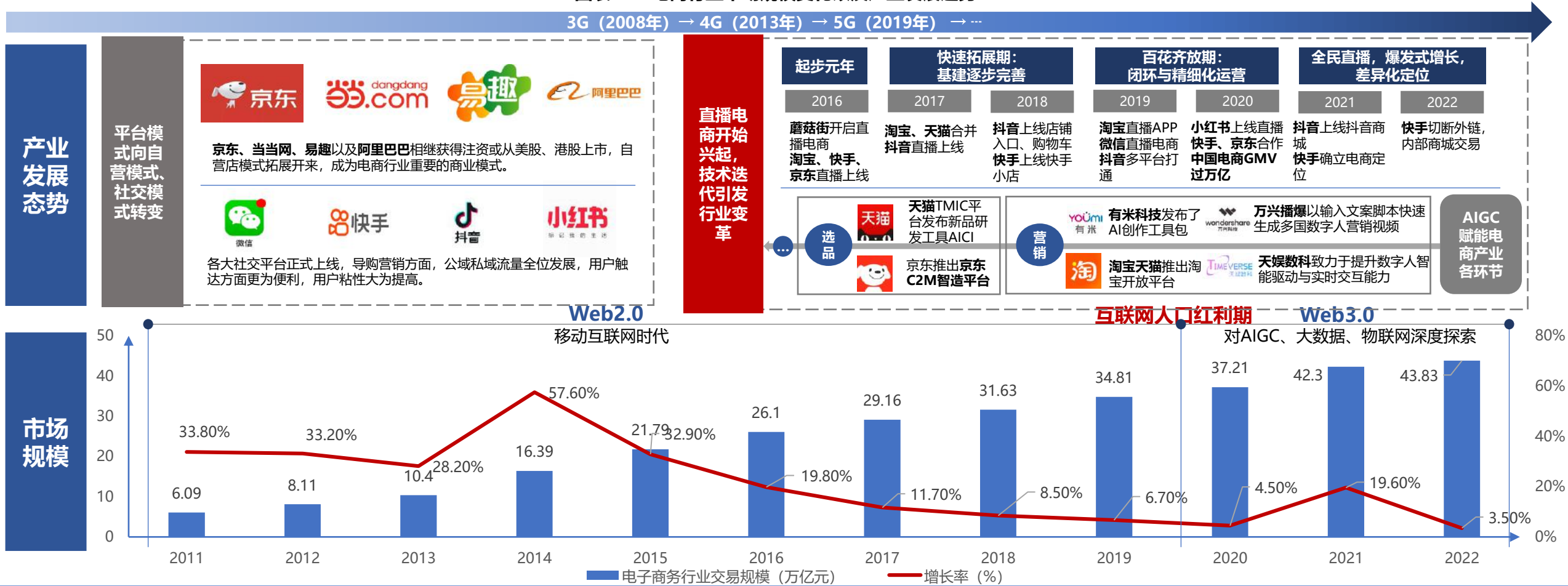


## 2.3 AI+电商：全方位赋能“人货场”，降本增效效能凸显



- ❑ **互联网渗透率见顶，AI技术赋能提供新机遇。**从近几年电商行业交易规模看，电商市场规模增长趋势渐缓，随着互联网渗透率接近饱和，需要行业数字化转型突破行业壁垒，互联网进入Web3.0时代以来，各大电商平台对人工智能、大数据、物联网等技术加速探索，叠加直播电商发展突飞猛进，使电商行业焕发新的生机。
- ❑ **AIGC赋能电商行业全路径，售前、售中、售后全链路降本增效。**售前：智能选品、仓储管理、重塑流量入口；售中：营销导购、数字人直播、物流配送；售后：客服管理。电商行业有望探索出新的发展模式，看好技术变革带来的行业整体规模增长。**短期看AIGC应用落地进程，中长期看AIGC带来的电商行业变革。**

图表13：电商行业市场规模变化以及产业发展趋势

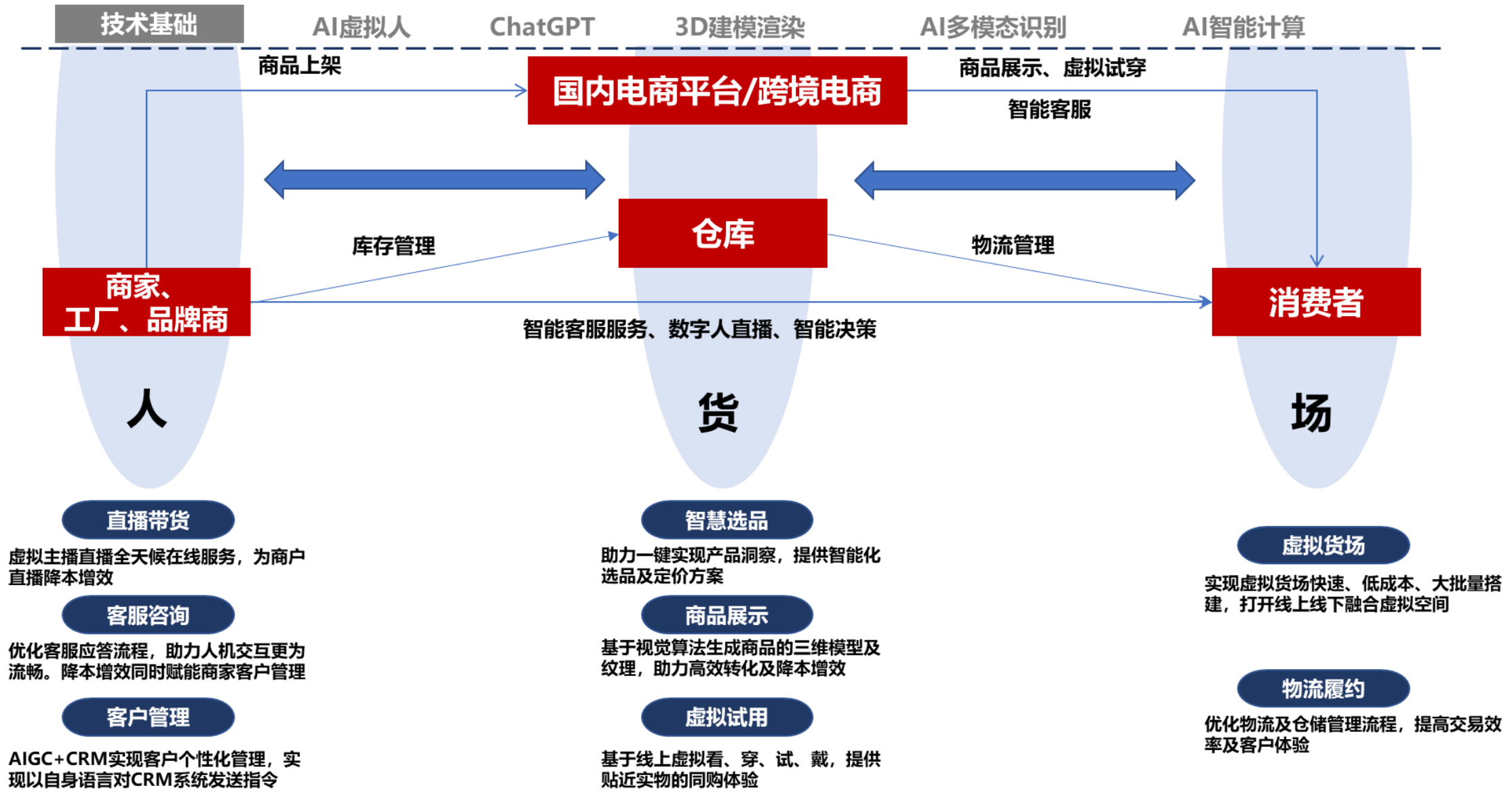


资料来源：商务部、微播易&蝉妈妈、金融界

## 2.3 AI+电商：全方位赋能“人货场”，降本增效效能凸显



图表14：AI赋能电商行业全景图

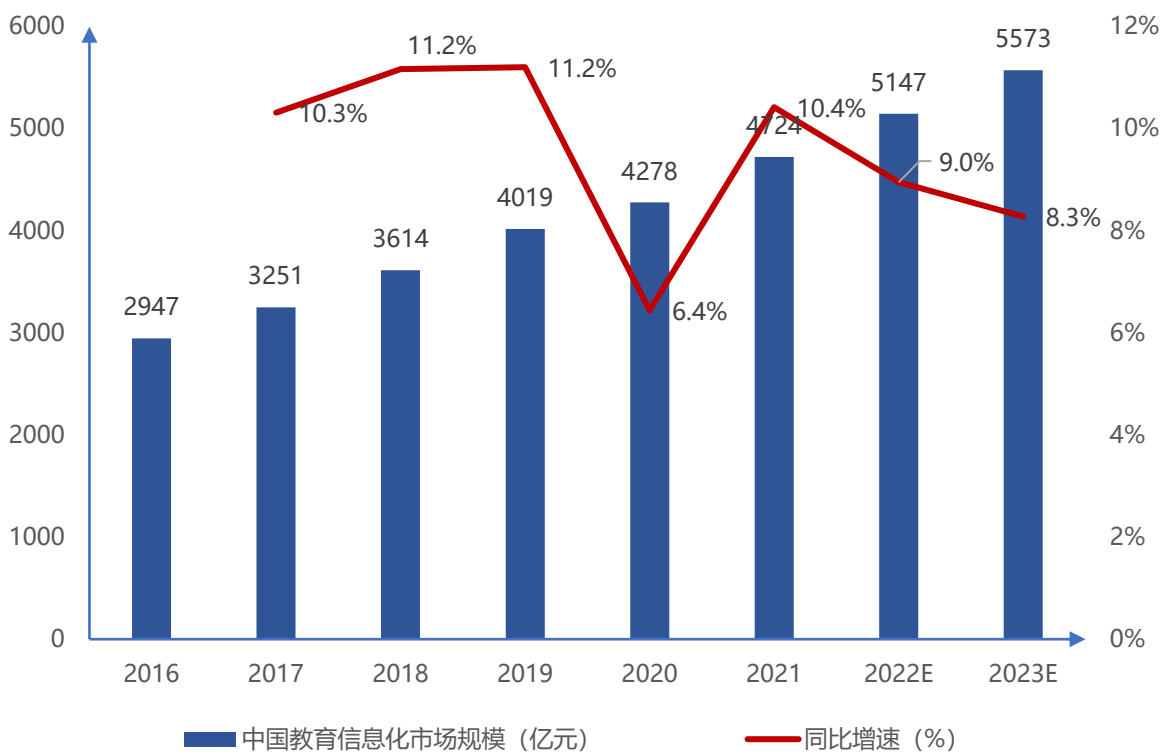


## 2.4 AI+教育：个性化学习与智能辅助，优化教学体验和学习效率



- ❑ **AI+教育是政策坚定选择的方向。**2023年6月，中共中央办公厅、国务院办公厅《关于构建优质均衡的基本公共教育服务体系的意见》明确支持**AI+教育在校园内多场景落地**。
- ❑ **AI+教育增量空间可期。**据中商产业研究院统计，2023年我国教育信息化市场规模预测值为5573亿元，8年复合年均增长率达9.53%。美国belitsoft公司网站指出，当前全球AI市场的市值约为1000亿美元，到2030年有望达到2万亿美元；教育领域的AI市场规模在2020年超过10亿美元，2021-2027年教育领域AI市场规模的复合年均增长率预计将超过40%。
- ❑ **国内AI+教育加速发展，行业或迎重大变革。**2023年5月以来，国内诸多教育公司发布AI产品，“技术+内容”新型教育培训解决方案不断创新。基于国内“政策利好+应用落地”背景下，AI+教育发展逻辑已经初步验证：大模型和教育的高适配性决定了产品体验和效果，多轮对话、多语言理解、多模态生成能力高效率助力教辅过程，利好应用推广落地；教育行业市场空间广阔，家长付费意愿强，商业变现场景清晰；AI助力教育“双减”提质增效。

图表15：中国教育信息化市场规模



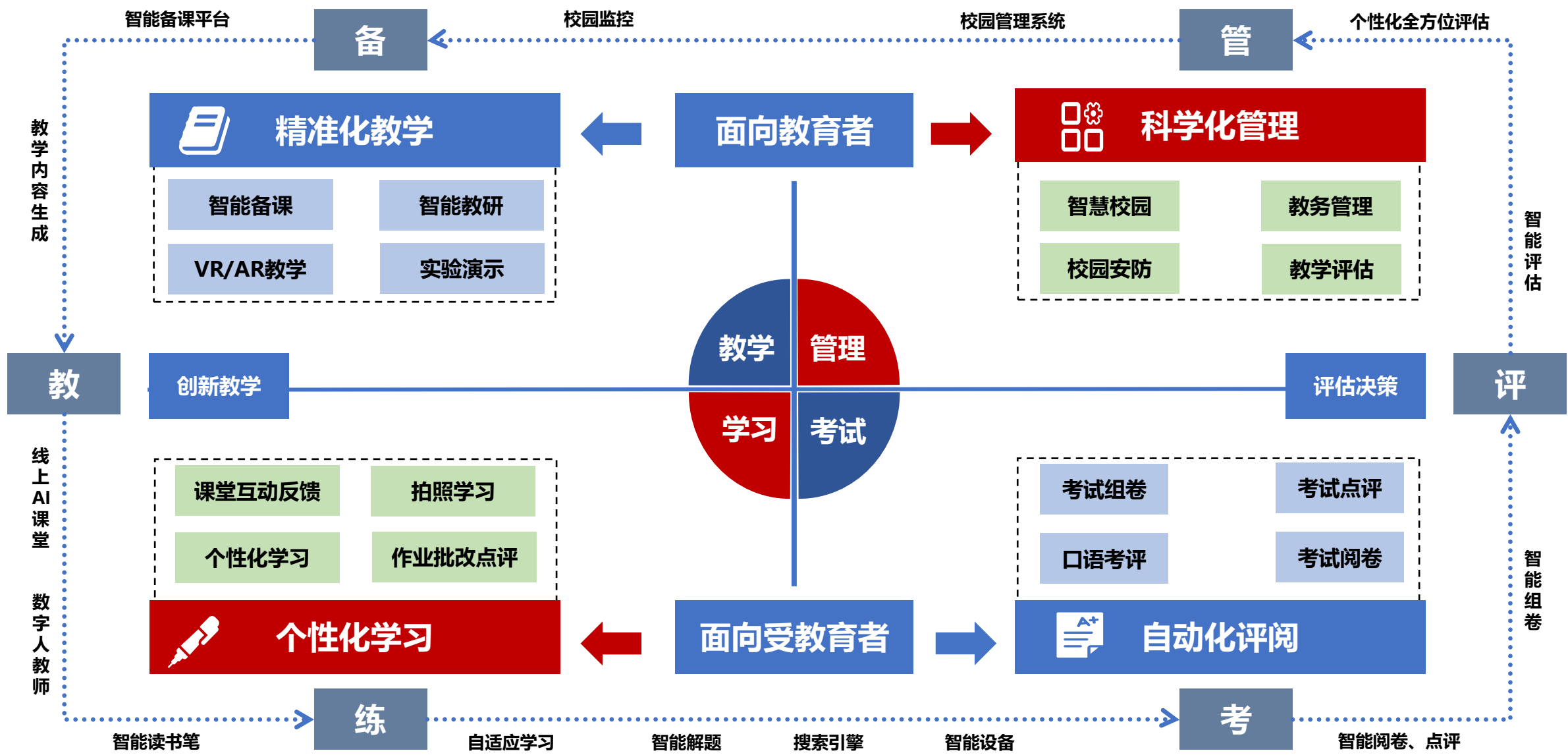
图表16：国内AI+教育产品落地情况

| 国内厂商                                                                                       | 模型或技术底座名称     | 落地场景                        | 产品赋能                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|-----------------------------------------|
|  好未来    | MathGPT       | 学而思推出基于自研大模型AIGC课程          | 作文助手、口语助手、阅读助手、数学助手                     |
|  科大讯飞   | 星火认知大模型       | 科大讯飞AI学习机星火语伴APP<br>讯飞听见智能屏 | 文本生成、逻辑推理、语言理解、数学能力、代码能力、知识问答、多模态能力七大能力 |
|  网易有道 | 子曰            | 有道生态内的软硬件                   | LLM翻译、虚拟人口语教练、AI作文指导、语法精讲、AI Box、文档问答   |
|  中公教育 | 全三维数智人职业教育大模型 | 内部测试阶段                      | 课堂内容传递者<br>学习辅助者                        |

## 2.4 AI+教育：个性化学习与智能辅助，优化教学体验和学习效率



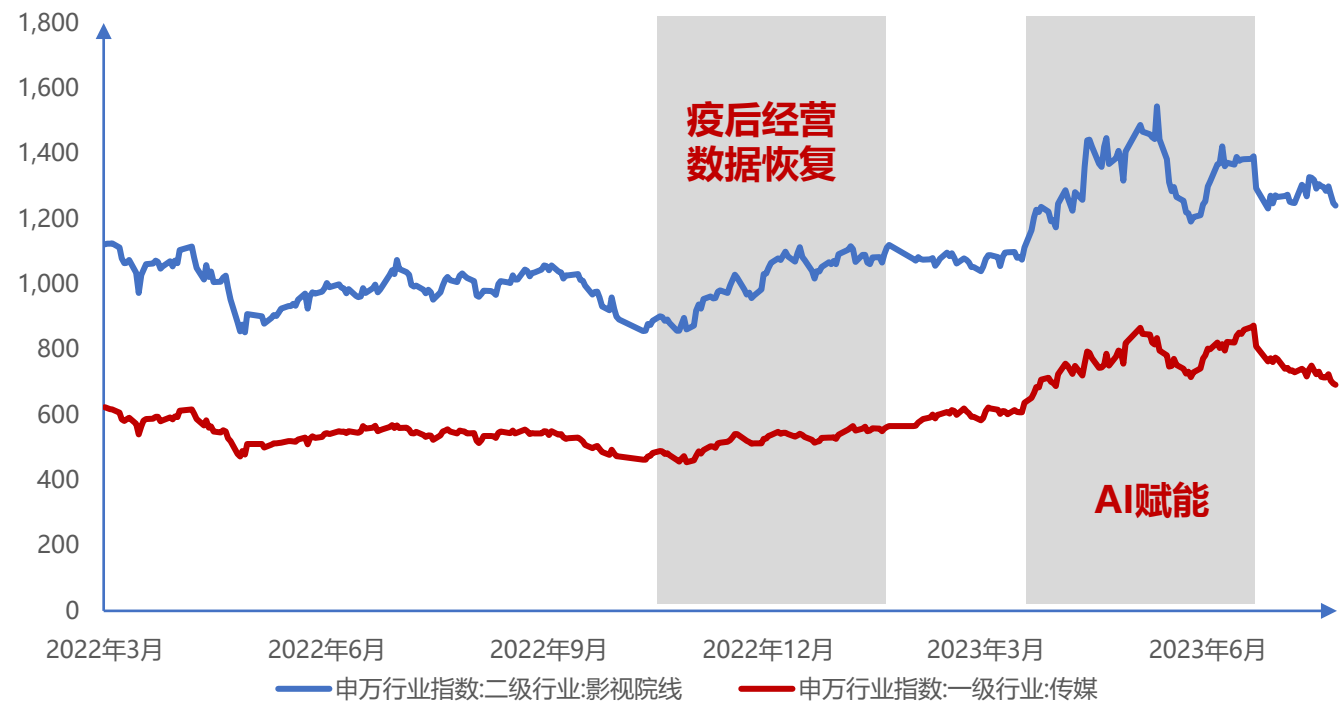
图表17：国内AI+教育架构方案全景图





- ❑ **AIGC助力影视行业打破产能瓶颈，解决电影制作周期长、成本高等痛点。** AIGC在文案生成、人物形象塑造、3D美术、演员配音等环节降本增效，AIGC的长期意义在于实现优质作品产能释放，让IP价值得到充分开发。中国影视传媒行业指数在2023年以来上涨明显，①受益于宏观经济复苏，2023年上半年，全国电影票房262.7亿元，同比增长 52.9%，恢复至2019年同期的83.9%，其中电影《流浪地球 2》、《满江红》、《消失的她》票房表现亮眼，**三月以来的指数拉升则是归因于市场对于AI催化影视行业变革的信心。**
- ❑ **国内影视传媒企业龙头价码布局AIGC赛道，看好业绩实现新一轮增长。** AIGC赋能影视传媒行业各环节：前期创作环节、中期拍摄环节、后期剪辑环节。华策影视、慈文传媒、博纳影业等上市企业也在不断推进AI相关尝试，包括但不限于数字人设计、图文大模型研究、元宇宙内容创作等。我们认为，在外部环境优化后，电影市场迎来渐进式复苏，ChatGPT的出现和国内大模型的加速迭代为影视行业的变革提供了“新引擎”，看好AI为行业提质增效，加速行业创新步伐和影视内容多元化发展。

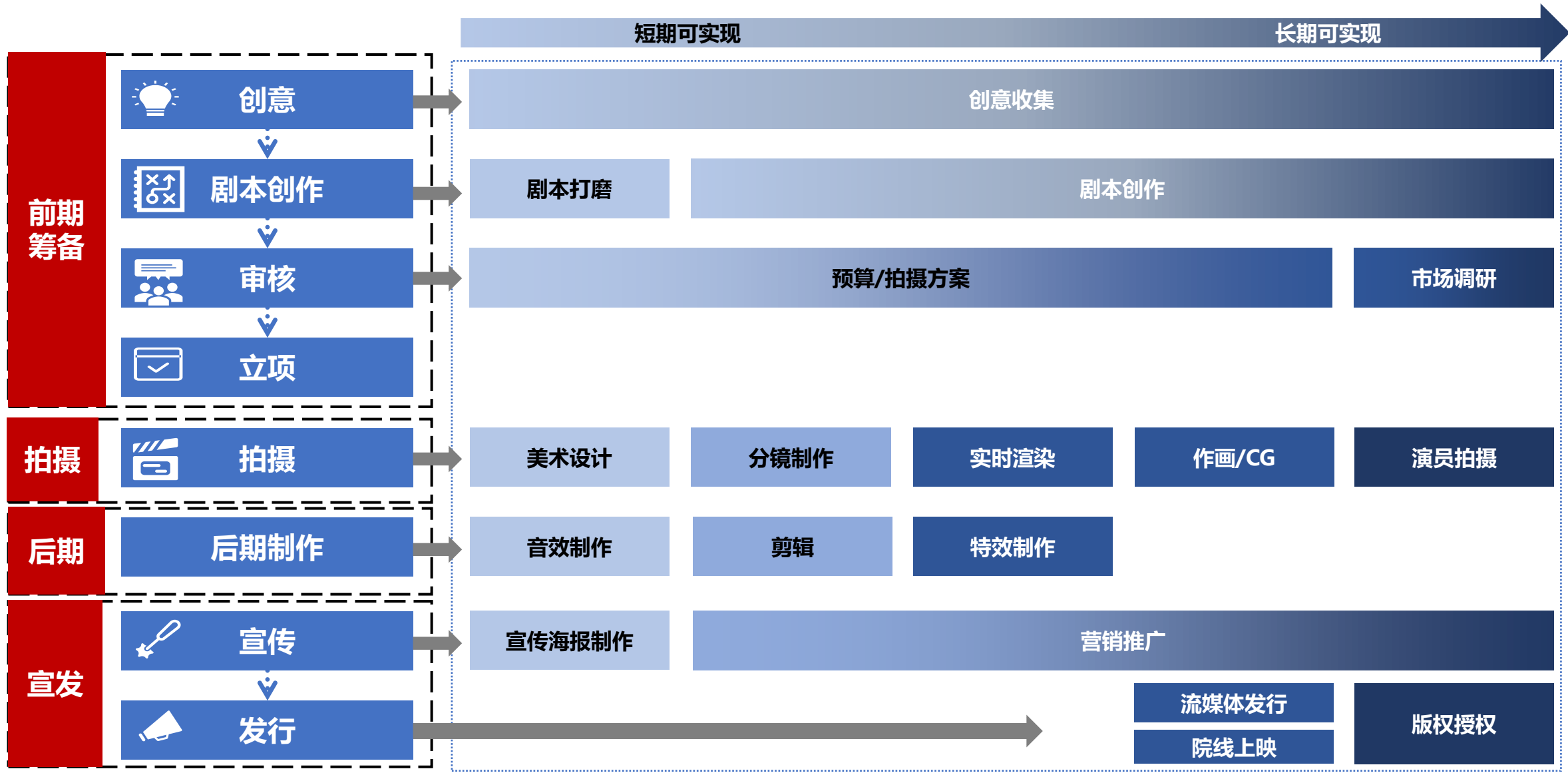
图表18：中国影视传媒行业指数趋势



图表19：国内AI+影视传媒应用落地

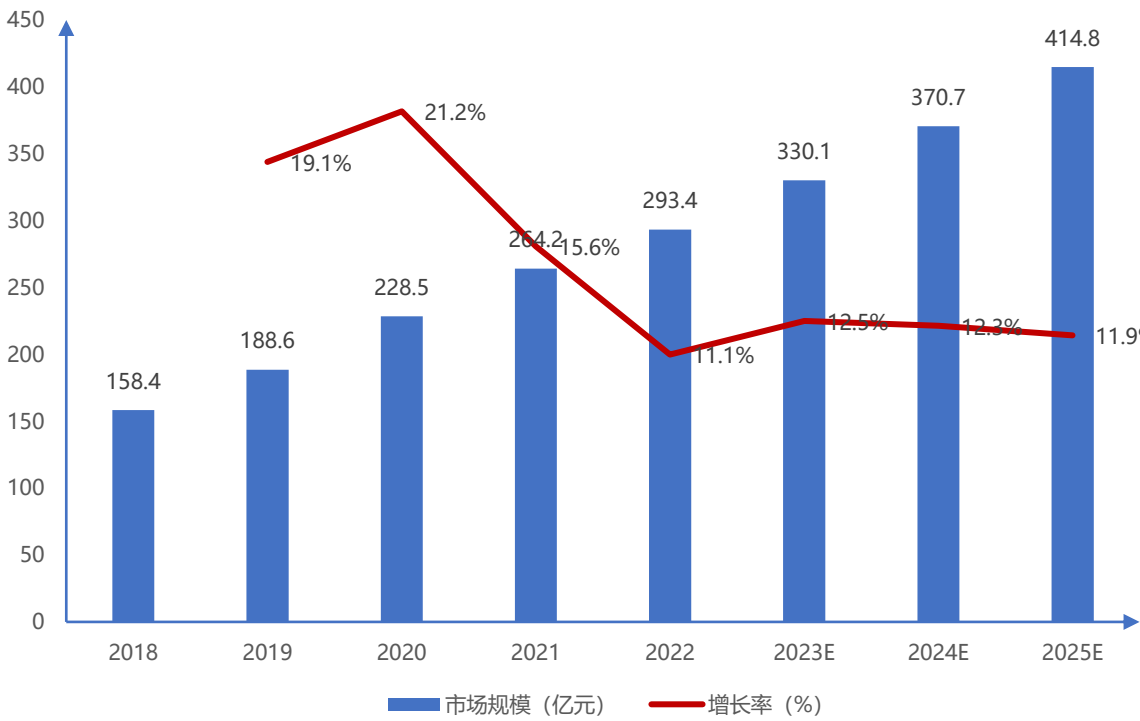
| 前期                                                                                                                                                                                                                             | 中期     | 后期     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| 前期创作环节                                                                                                                                                                                                                         | 中期拍摄环节 | 后期剪辑环节 |
| <b>华策影视</b><br>宣布成立AIGC应用研究院，并设立AIGC专项基金，研究院将着力训练三个大模型：(1)文本大模型，应用在小说、剧本高效评估，顶级编剧创作辅助、支持主创高效产出优质内容，以及具有优质内容交互能力的影视数字人应用等各个方面，形成工具层面有力支持；(2)图文大模型，以服务影视行业生成场景图、美术造型，服装等各类设计图为目的来进行垂类模型训练；(3)3D资产大型，依托现有数字素材，生成更多高品质，可用于拍摄的场景资源。 |        |        |
| <b>慈文传媒</b><br>2022年，公司与小派科技（上海）签署战略合作框架协议，将就元宇宙生态内容等领域进行合作，具体包括推动VR等相关技术在公司影视内容生产中的应用、VR视频创作平台建设等方面。                                                                                                                          |        |        |
| <b>博纳影业</b><br>正在制作的《传说》是一部涉及到AI特效制作方面内容的电影。为了呈现出逼真的黄沙大漠和冰川雪海等场景，将在影片中引入最新的AI技术，借此链接梦境与现实。成龙年轻时候的戏份，运用了最新的特效技术。                                                                                                                |        |        |
| <b>中国电影</b><br>“中影·幻境”虚拟拍摄系统集成数字虚拟资产、LED显示、动作捕捉、空间定位、实时渲染等多项影视技术，可实现真实演员置身于虚拟场景中与虚拟角色、道具互动。                                                                                                                                    |        |        |
| <b>乐华娱乐</b><br>推出虚拟数字人“华华子”，推出虚拟男团、女团。                                                                                                                                                                                         |        |        |

图表20：国内AI+影视传媒行业赋能全景图

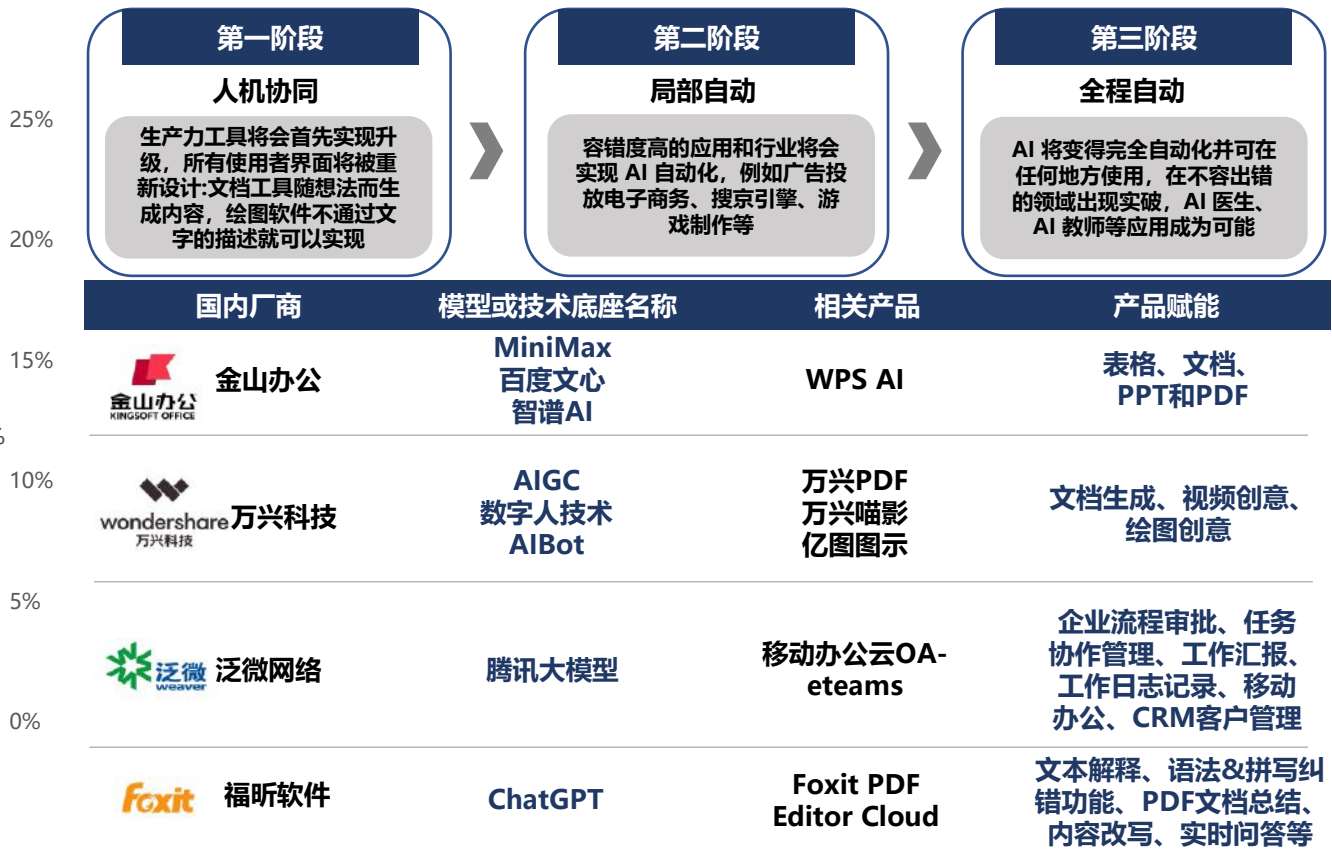


- ❑ **中国协同办公市场规模2023年将达330.1亿元，预计未来将保持稳步增长态势。**艾媒咨询数据显示，2022年中国协同办公市场规模达293.4亿元。近三年越来越多的企业和个人选择远程办公，庞大需求助推企业及机构加速数字化转型。我们认为，用户习惯已经养成，未来中国协同办公市场将保持稳增长态势。
- ❑ **AIGC带来新一轮工具革新，协作办公+AIGC空间可期。**AIGC赋能高效人机交互、文字处理、内容自动生成等各种办公场景，现在正处于AI2.0第一阶段——人机协同，后续技术迭代有望进一步丰富完善用户智能办公体验。我们认为在AI付费商业模式得到验证和用户智能办公体验不断增强的背景下，布局AI+办公企业龙头有望依靠国内办公领域领先优势，提高产品付费率、渗透率和ARPU，加强商业变现能力。

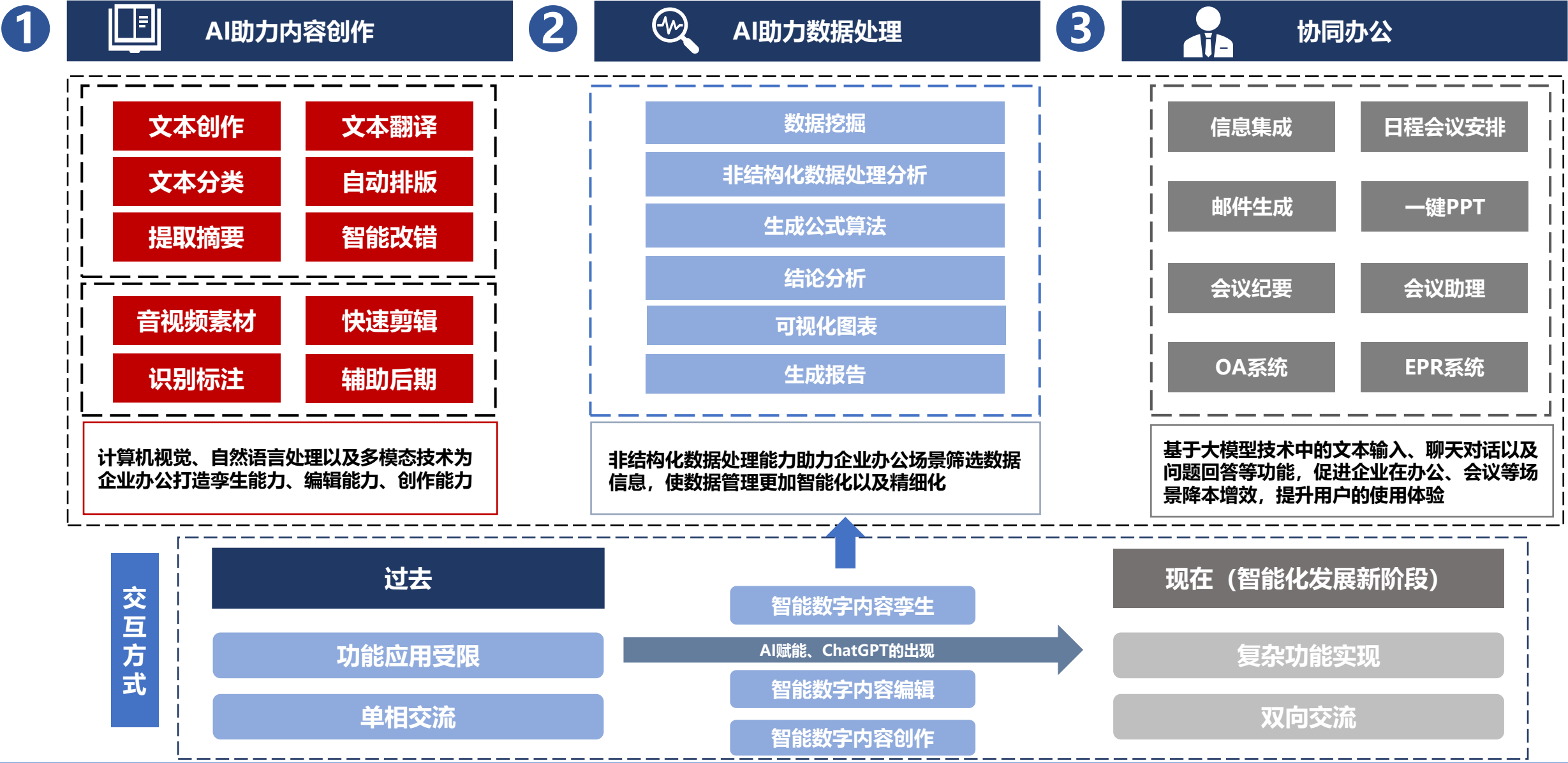
图表21：中国协同办公市场规模趋势



图表22：国内AI+办公应用落地



图表23：国内AI赋能办公场景架构图



# 目录

1

GPT系列引爆AI+应用

2

大模型开启AI新时代，产业化应用提质增效

3

**投资建议： AI+应用拐点将至，关注场景落地节奏**

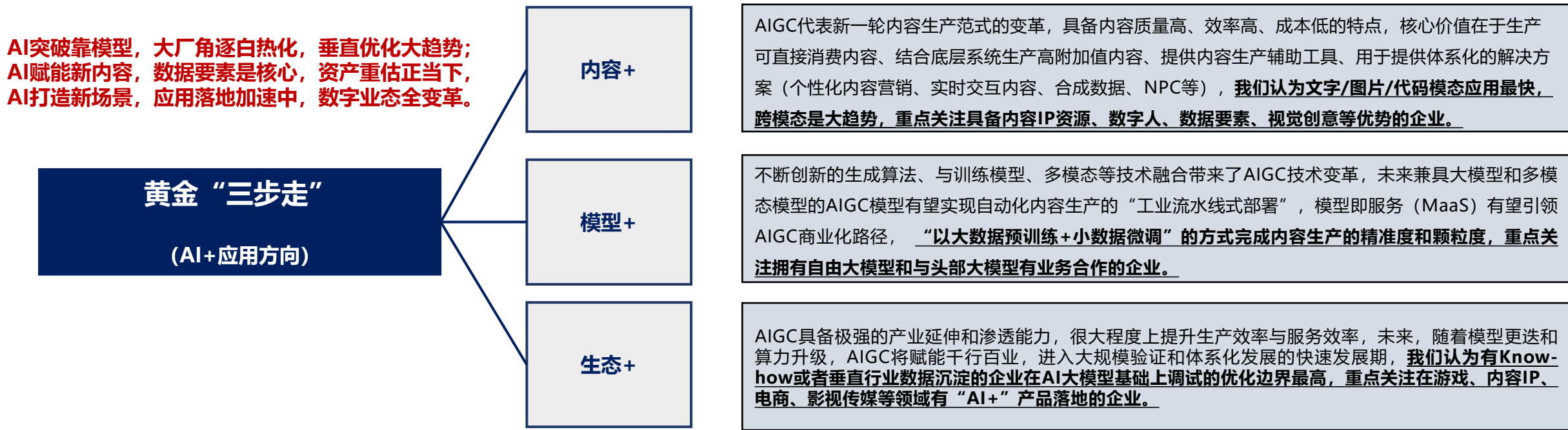
4

风险提示

### 3.1 投资建议（AI+应用）

- 投资建议（AI+应用方向）：**人工智能奇点将近，引爆AIGC商业变现。GPT产品的更迭标志着人工智能进入了新的发展阶段，模型技术、参数、训练数据、训练方法的演化融合方面取得了实质突破，大大繁荣数字内容的供给，加速推进AIGC商业化进程，掀起“用户-数据-效果”的飞轮效应。随着GPT逐渐从主题转向能够落地的阶段，从纯技术衍生的轻量工具产品向有具体落地场景的深度产品融合演变，有望在游戏、虚拟人、办公、电商、影视传媒等数字化程度高、内容需求丰富的行业率先商业化落地，赢家将展露头角。
- 重点推荐：**游戏（昆仑万维/世纪华通/汤姆猫/神州泰岳/恺英网络）；内容IP（中文在线/中文传媒/视觉中国/果麦文化）；电商（小商品城/华凯易佰/吉宏股份/值得买）；办公（万兴科技/金山办公/泛微网络）；影视传媒（上海电影/光线传媒/人民网/新华网）；广告营销（蓝色光标/三人行/风语筑）；金融（同花顺）；酒店（石基信息）；数据要素（浙数文化/美亚柏科）。

图表24：AIGC投资逻辑



图表25: AI+应用投资标的 (按应用场景划分)

### 办公

#### 金山办公

WPS软件, 华为战略合作伙伴

#### 彩讯股份

文心合作、参股电商接入OpenAI

#### 福昕软件

公司在研PDF Editorfor Cloud

集成ChatGPT

#### 泛微网络

腾讯持股, 企业微信战略合作伙伴

#### 万兴科技

AIGC赋能数字创意产业,

GPT-4/文心合作

### 政务

#### 浙数文化

聚焦数据资产, 深度参与到浙江数字浙江和城市大脑智慧城市建设

#### 拓尔思

自主研发NLP技术, 在政务和媒体等领域有内容审查相关业务模块

#### 美亚柏科

大数据分析、电子数据取证、智慧城市等业务

### 游戏

#### 汤姆猫

海外收入80%, 海外产品接入GPT

#### 昆仑万维

Opera接入GPT4, 自研大模型推出

#### 神舟泰岳

NLP+游戏深入布局公司

#### 盛天网络

打造声音社交平台“带带电竞”

#### 巨人网络

“球球IP赛道”启动全AI开发计划

#### 恺英网络

战投企业应用AI工具, 建立数据库

#### 世纪华通

多款产品已开始接入AIGC工具

### 搜索引擎

#### 三六零

自研大模型, 搜索引擎应用场景

### 金融

#### 同花顺

打造对话交互问答系统“问财”

### 广告营销

#### 蓝色光标

海外收入72%, 微软广告代理

#### 易点天下

大厂出海营销龙头, 微软广告代理

#### 开普云

旗下数字人接入ChatGPT

#### 风雨筑

投资的星图比特是“通义千问”首批企业级生态合作伙伴, 与百度签署战略合作协议

#### 三人行

与科大讯飞战略合作, AI赋能营销

### 内容IP

#### 中文在线

百度参股, 与澜舟合作孟子大模型

#### 视觉中国

旗下元视觉网站推出AI作图应用

#### 果麦文化

图书出版+AI创作机器人

#### 中文传媒

内容版权+持有新华智云6%股份

#### 捷成股份

版权运营+子公司接入ChatGPT

### 影视传媒

#### 光线传媒

在摸索ChatGPT在业务上的应用

#### 华策影视

AIGC技术应用于影视生产全链路

#### 新华网

新华智云AIGC数字人领域走在前列

#### 人民网

国家级数据云平台人民云

#### 上海电影

收购上影元文化51%股权, 发挥内容及IP优势, AI赋能文化输出宣发

#### 芒果超媒

内容IP丰富+数字人

### 教育

#### 盛通股份

AI教育, 已开展AI绘画课程

#### 世纪天鸿

推出AI产品“笔神”APP

#### 创业黑马

达摩院合作, 打造本土化模型

#### 奥飞娱乐

发布首个儿童版chatGPT产品智娃

### 电子商务

#### 小商品城

打造义乌全球数字自贸中心, 全面数字化转型

#### 华凯易佰

AIGC+跨境电商, 降本增效

#### 吉宏股份

跨境电商板块和SaaS吉喵云的主要业务模块里均有使用AIGC技术

#### 值得买

MGC内容平台占比20%, 接入文心一言打造智能化消费内容服务体系

### 酒店

#### 石基信息

推出企业级酒店系统产品

### 交通

#### 佳都科技

数据底座系统已积累大量行业数据

#### 信息发展

交通部旗下交通运输通信信息集团为实控人

# 目录

1

GPT系列引爆AI+应用

2

大模型开启AI新时代，产业化应用提质增效

3

投资建议： AI+应用拐点将至，关注场景落地节奏

4

风险提示

- **行业监管风险：**针对行业乱象，监管或趋向严格，部分公司存在被整顿调整风险
- **政策收紧的风险：**数字经济政策的不确定性，未来存在政策监管趋严的风险
- **技术发展不及预期的风险：**数字经济行业发展需要巨量技术支撑，一旦遭遇技术发展瓶颈，数字经济产品应用发挥或受阻
- **内容生态建设不及预期的风险：**数字经济产业布局及内容生态搭建的不确定性，可能存在供需脱轨情况
- **变现不及预期风险：**AI产品市场接受度及认可度存在不确定性，未来产品盈利变现能力或不及预期
- **舆论炒作风险：**人工智能相关概念兴起，部分公司存在概念炒作的可能，而实际技术/产品/应用投入不足，研发能力欠缺
- **市场竞争风险：**伴随数字经济及数字经济政策及市场利好，多行业公司入局AI相关产业，市场竞争日益加剧

分析师简介

裴伊凡（证券执业证书号：S0640516120002），英国格拉斯哥大学经济学硕士，中航证券社会服务行业分析师，覆盖互联网传媒、教育、医美、免税、餐饮、旅游等行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。  
风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入**：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有**：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间。
- 卖出**：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持**：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性**：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持**：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

免责声明

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。  
本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。  
本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。  
中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。