

人工智能周报（24年第20周）

OpenAI 发布 GPT-4o, Kimi 加入付费选项

超配

核心观点

人工智能动态: 1) **产品应用:** OpenAI 宣布推出其最新旗舰生成式 AI 模型 GPT-4o, 该模型将在未来几周内分阶段集成至 OpenAI 的各个产品之中, GPT-4o 将免费提供给所有用户使用; Meta 团队发布混合模式 Chameleon, 可以在单一神经网络无缝处理文本和图像; 腾讯预告将在 5 月 30 日发布基于混元大模型的面向 C 端(消费者端)的助手 App“腾讯元宝”; 谷歌推出 Veo 文生视频模型。模型生成视频时长超 1 分钟、最高 1080P, 支持电影手法; 月之暗面 Kimi 智能助手加入“给 Kimi 加油”付费选项。2) **底层技术:** 研究人员推出 xLSTM 神经网络 AI 架构: 并行化处理 Token、有望迎战 Transformer。3) **行业政策:** 中美将举行人工智能政府间对话首次会议。

投资建议: 港股互联网板块开启长期基本面修复行情。①估值角度凸显价值洼地属性: 月初我们汇总港股互联网公司扣除现金、短期投资的估值, 相关标的估值在 24 年 PE 15x 左右水平, 相比较美股纳斯达克 24 年 PE 24x, 港股互联网板块进入到深度价值区域, 投资价值凸显。②资金配置角度: 外资长线资金积极加仓带动南向资金流入, 持续推动上涨。近 4 周平均+4.6 亿港元/日, 近 13 周平均+1.1 亿港元/日。③公司经营与回报方面: 年初以来各家如阿里、美团、字节在收缩不必要的投入, 利润率压力预计有所缓和。同时也在增加股东回报, 比如腾讯、美团等持续大额回购。④国内经济政策方面: 近期地产政策持续松绑、货币利率政策进一步宽松, 国内整体仍处于经济复苏阶段, 政策支持持续推出, 有望对需求持续形成支撑。**综合以上因素, 继续坚定推荐恒生科技配置, 尤其是长期竞争格局清晰的腾讯、短期边际变化明显的美团和京东集团、AI 驱动增长的美图公司。**

风险提示: 政策风险, 疫情反复的风险, 短视频行业竞争格局恶化的风险, 宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险, 游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (港元/美元)	总市值 (百万港元/美元)	EPS		PE	
					2023	2024E	2023	2024E
0700.HK	腾讯控股	买入	395.0	3,720,699	16.2	18.5	23	20
9999.HK	网易-S	买入	162.8	522,715	10.0	10.4	15	15
3690.HK	美团-W	买入	125.0	779,375	3.1	5.3	37	22
9888.HK	百度集团-SW	增持	110.9	311,099	9.6	10.4	11	10
1024.HK	快手-W	买入	58.2	252,500	2.1	4.5	26	12
1357.HK	美图公司	买入	3.2	14,648	0.1	0.2	27	16
9618.HK	京东集团	买入	134.1	426,899	10.4	12.2	12	10
9988.HK	阿里巴巴-SW	买入	85.7	1,746,072	8.3	8.9	10	9

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

互联网

超配 · 维持评级

证券分析师: 张伦可 0755-81982651 zhanglunke@guosen.com.cn S0980521120004
联系人: 王颖婕 0755-81983057 wangyingjie1@guosen.com.cn

证券分析师: 陈淑媛 021-60375431 chenshuyuan@guosen.com.cn S0980524030003
联系人: 刘子谭 liuzitan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《互联网行业 2024 年 4 月投资策略-23Q4 财报整体稳健, 继续看好恒生科技》——2024-04-02
《人工智能周报(24 年第 13 周)-Meta 推出内置 AI 功能的智能眼镜, 以及视觉模型 SceneScript》——2024-03-31
《人工智能周报(24 年第 12 周)-阿里通义千问开放 1000 万字长文档处理功能, 腾讯发布 GiiNEX AI 游戏引擎》——2024-03-24
《人工智能周报(24 年第 11 周)-谷歌推出社会学习框架, Meta 再建数据中心》——2024-03-20
《人工智能周报(24 年第 10 周)-ChatGPT 新增朗读功能, Anthropic 发布 Claude 3 系列大语言模型》——2024-03-10

内容目录

AI 相关网站流量数据	4
人工智能动态：OpenAI 发布 GPT-4o，Meta 发布变色龙挑战 GPT-4o，Kimi 加入付费选项	6
（一）产品应用	6
（二）底层技术	9
（三）行业政策	9
（四）重点事件预告	9
投资建议	9
风险提示	9

图表目录

图1: AI 相关网站周访问量(百万)	4
图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	5
图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6
图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动(百万)	6
图6: 变色龙算法结构	7
图7: Veo 视频画面	8
图8: Kimi 打赏界面	8

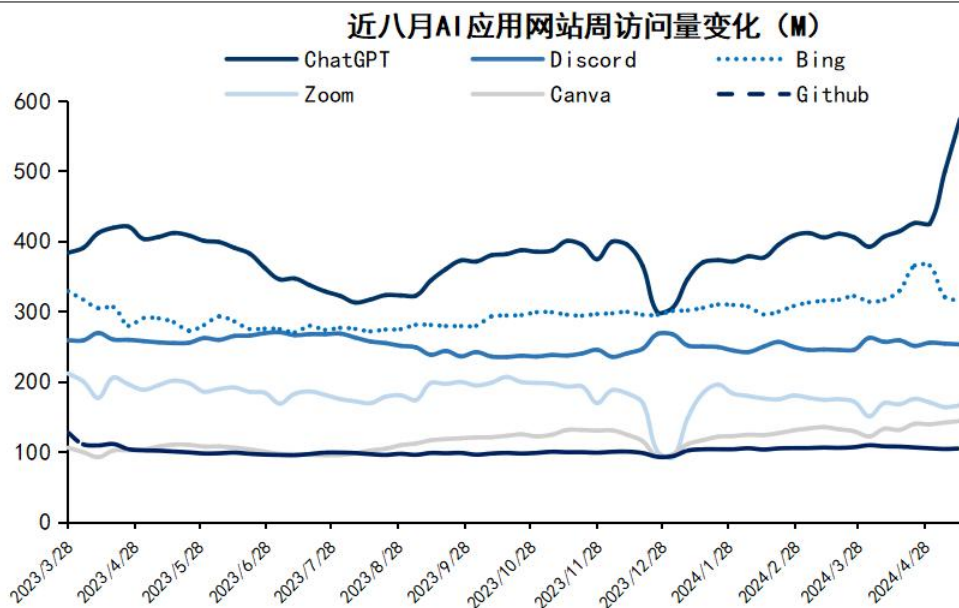
AI 相关网站流量数据

图1: AI 相关网站周访问量 (百万)

AI相关网站流量数据汇总				
		From May 8, 2024 to May 14, 2024		国信互联网小组
应用名称	应用说明	周平均访问 (M)	访问量环比增长	平均访问停留时间
ChatGPT	聊天机器人	573.70	↑ 14.92%	0:06:22
Discord	游戏社区	252.79	↓ - 0.44%	0:06:33
Bing	搜索	314.87	↓ - 1.63%	0:07:09
Zoom	在线会议	165.87	↑ 1.51%	0:03:30
Canva	在线设计	143.59	↑ 1.55%	0:10:03
Github	代码托管	104.48	↑ 0.75%	0:07:26
Character.AI	聊天机器人	60.76	↑ 6.82%	0:14:37
Gemini	聊天机器人	93.54	↑ 0.60%	0:06:25
NotionAI	文本/笔记	37.13	↓ - 0.16%	0:08:14
Slack	工作效率	24.19	↑ 5.74%	0:13:45
Remove	抠图	14.45	↑ 3.96%	0:05:46
Claude	聊天机器人	15.32	↓ - 0.63%	0:05:54
Midjourney	图像生成	4.08	↓ - 4.44%	0:10:04
Huggingface	模型社区	5.25	↑ 2.28%	0:05:08
Kaggle	数据竞赛	2.71	↓ - 2.69%	0:07:34
Writesonic	文本生成	0.93	↑ 4.66%	0:04:44
Runway	视频生成	1.19	↓ - 0.57%	0:04:26
Jasper.AI	营销文案	0.46	↑ 15.93%	0:03:21
Stablediffusion	图像生成	0.40	↑ 18.02%	0:03:04
Langchain	AI应用	0.86	↑ 5.21%	0:06:21
Tipranks	股票分析	1.71	↓ - 20.76%	0:02:07
Pytorch	AI框架	0.90	↑ 8.98%	0:04:41
Pi	聊天机器人	1.83	↑ 24.54%	0:08:12
Stability	AI生成平台	0.64	↑ 13.39%	0:02:39
Voice.AI	声音编辑	0.59	↓ - 1.30%	0:02:50
文心一言	聊天机器人	4.24	↑ 31.91%	0:01:33
讯飞星火	聊天机器人	0.59	↑ 14.48%	0:01:39
通义千问	聊天机器人	1.99	↑ 46.19%	0:04:05
豆包	聊天机器人	1.05	↑ 23.73%	0:02:23
Poe	聊天机器人	10.92	↑ 0.51%	0:06:07
Perplexity	聊天机器人	19.13	↓ - 0.56%	0:07:19
YouChat	聊天机器人	2.60	↑ 4.56%	0:04:32
Duolingo	语言学习	18.22	↑ 0.25%	0:10:00
DreamBox	个性化学习	0.47	↓ - 10.50%	0:04:25
Grammarly	英语写作批改	15.95	↓ - 2.61%	0:03:14
Chegg	学习支持	7.96	↓ - 18.06%	0:10:12
Quizlet	学习支持	29.29	↓ - 12.61%	0:07:26
Replit	代码支持	1.99	↓ - 0.83%	0:12:49
美图设计室	图像设计	0.20	↑ 3.10%	0:04:09
Chitchop	AI集成工具	0.01	↑ 0.00%	0:01:16
Cici	AI聊天	0.68	↑ 12.63%	0:10:17
Kimi	聊天机器人	5.17	↑ 34.80%	0:03:20
Talkie.ai	聊天机器人	0.16	↑ 9.16%	0:09:16

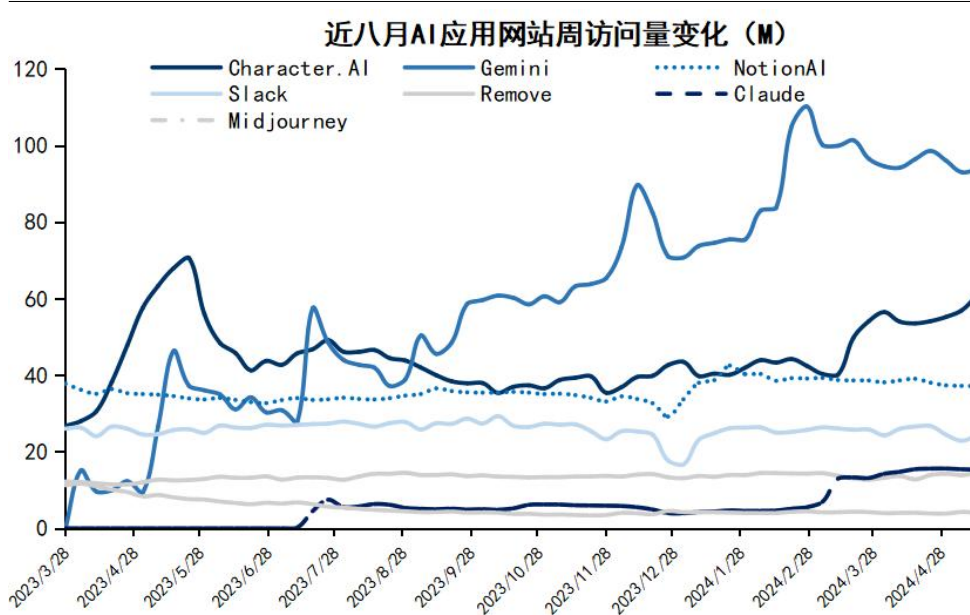
资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图2: 第一梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图3: 第二梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



资料来源: Similarweb, 国信证券经济研究所整理

图4: 第三梯队 AI 相关网站周访问量变动 (百万)

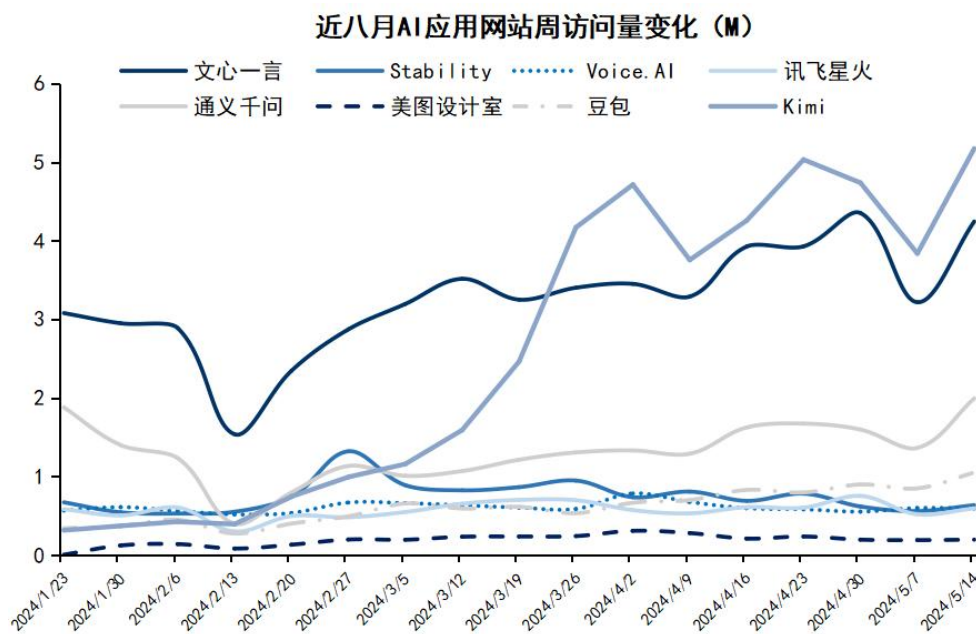
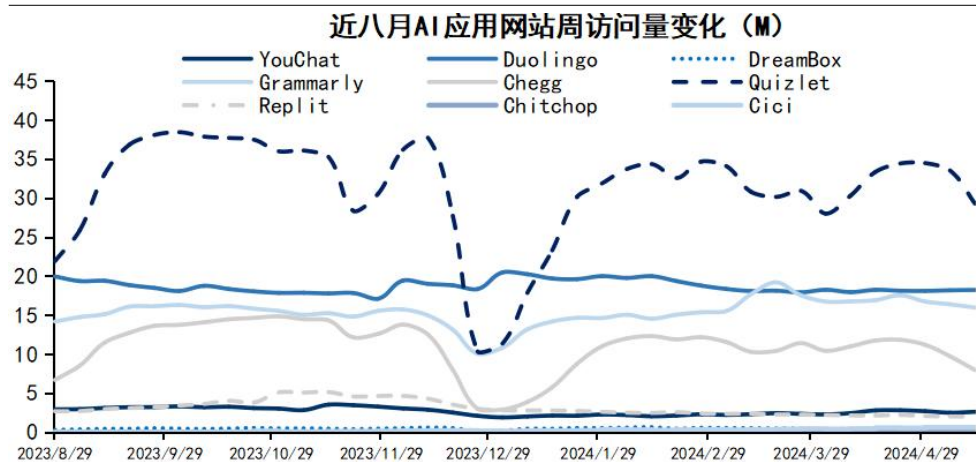


图5: 新增聊天、教育类 AI 相关网站周访问量变动 (百万)



人工智能动态: OpenAI 发布 GPT-4o, Meta 发布变色龙挑战 GPT-4o, Kimi 加入付费选项

(一) 产品应用

OpenAI 发布全新旗舰生成式 AI 模型 GPT-4o。 OpenAI 宣布推出其最新旗舰生成式 AI 模型 GPT-4o, 该模型将在未来几周内分阶段集成至 OpenAI 的各个产品之中。最让人惊喜的是, GPT-4o 将免费提供给所有用户使用。GPT-4o 的运行速度将大大提升, 最大亮点在于其语音交互模式采用了新技术。OpenAI 一直致力于让用户通过语音与 ChatGPT 进行交流, 仿佛与真人对话一般。然而, 之前的版本

由于延迟问题，严重影响了对话的沉浸感。GPT-4o 则采用了全新的技术，让聊天机器人对话的响应速度大幅提升。另一个演示展示了 GPT-4o 根据要求调整说话时语气，GPT-4o 可以根据指令改变声音，从夸张戏剧到冰冷机械，展现了出色的可塑性。最后，演示还展示了 GPT-4o 的唱歌功能。以往，OpenAI 发布新版 ChatGPT 模型时，通常会将其置于付费墙之后。不过这次 GPT-4o 将免费提供给所有用户，付费用户则可以享受五倍的调用额度。

Meta 首发变色龙挑战 GPT-4o。最近，Meta 团队发布了「混合模态」Chameleon，可以在单一神经网络无缝处理文本和图像。10 万亿 token 训练的 34B 参数模型性能接近 GPT-4V，刷新 SOTA。与 GPT-4o 一样，Chameleon 采用了统一的 Transformer 架构，使用文本、图像和代码混合模态完成训练。以类似文本生成的方式，对图像进行离散分词化，最终生成和推理交错的文本和图像序列。

图6: 变色龙算法结构

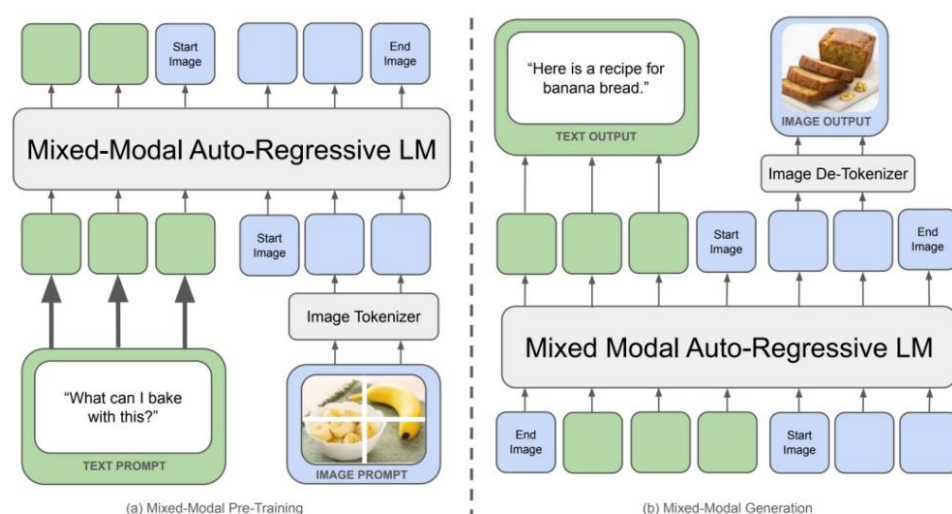


Figure 1 Chameleon represents all modalities — images, text, and code, as discrete tokens and uses a uniform transformer-based architecture that is trained from scratch in an end-to-end fashion on ~10T tokens of interleaved mixed-modal data. As a result, Chameleon can both reason over, as well as generate, arbitrary mixed-modal documents. Text tokens are represented in green and image tokens are represented in blue.

资料来源：Meta 官网，国信证券经济研究所整理

腾讯将推 C 端助手 App 腾讯元宝。腾讯预告将在 5 月 30 日发布基于混元大模型的面向 C 端（消费者端）的助手 App “腾讯元宝”。腾讯元宝是基于混元大模型及搜索引擎驱动的高效信息整合工具，同时结合腾讯的内容生态，为用户提供多种生活功能。腾讯元宝将支持以下功能：AI 搜索：参考多个信息来源并总结，让信息获取更加准确、可靠；文档总结：支持多格式多文档总结；超能翻译官：直译意译均可翻译，用户可以提供论文链接，App 给出翻译；口语陪练：练习口语对话，对用户语法与发音作出评价。

谷歌推出 Veo 文生视频模型。模型生成视频时长超 1 分钟、最高 1080P，支持电影手法。在 2024 I / O 开发者大会上，谷歌推出了对标 sora 的产品——Veo，可以生成长度超过 1 分钟，分辨率最高 1080P 的“高质量”视频，并具有多种视觉和电影风格。Veo 具备对自然语言有先进的理解能力，能够理解“延时摄影”、“航拍风景”等电影术语。用户可以使用文本、图像或视频提示来指导他们所需的输出，谷歌表示，这样产生的视频“更加连贯一致”，在整个镜头中人物、动物和物体的动作也更加逼真。

图7: Veo 视频画面



资料来源：谷歌官网，国信证券经济研究所整理

月之暗面 Kimi 智能助手加入“给 Kimi 加油”付费选项。月之暗面 Kimi 智能助手现已上线“给 Kimi 加油”付费选项，可获得高峰期优先使用权益。

图8: Kimi 打赏界面



资料来源：Kimi 官网，国信证券经济研究所整理

（二）底层技术

研究人员推出 xLSTM 神经网络 AI 架构：并行化处理 Token、有望迎战 Transformer。最近 Sepp Hochreiter 在 arXiv 上发布论文，提出了一种名为 xLSTM (Extended LSTM) 的新架构，号称可以解决 LSTM 长期以来“只能按照时序处理信息”的“最大痛点”，从而“迎战”目前广受欢迎的 Transformer 架构。Sepp Hochreiter 在新的 xLSTM 架构中采用了指数型门控循环网络，同时为神经网络结构引入了“sLSTM”和“mLSTM”两项记忆规则，从而允许相关神经网络结构能够有效地利用 RAM，实现类 Transformer “可同时对所有 Token 进行处理”的并行化操作。团队使用了 150 亿个 Token 训练基于 xLSTM 及 Transformer 架构的两款模型进行测试，在评估后发现 xLSTM 表现较优，尤其在“语言能力”方面最为突出，据此研究人员认为 xLSTM 未来有望能够与 Transformer 进行“一战”。

（三）行业政策

中美将举行人工智能政府间对话首次会议。据外交部北美大洋洲司“宽广太平洋”公众号消息，为落实中美元首旧金山会晤共识，经双方商定，中美将于当地时间 5 月 14 日在瑞士日内瓦举行中美人工智能政府间对话首次会议，就人工智能科技风险、全球治理以及各自关切的其它问题进行交流。

（四）重点事件预告

- 5 月 20 日：微软 AI PC 发布会

投资建议

港股互联网板块开启长期基本面修复行情。①估值角度凸显价值洼地属性：月初我们汇总港股互联网公司扣除现金、短期投资的估值，相关标的估值在 24 年 PE 15x 左右水平，相比较美股纳斯达克 24 年 PE 24x，港股互联网板块进入到深度价值区域，投资价值凸显。②资金配置角度：外资长线资金积极加仓带动南向资金流入，持续推动上涨。近 4 周平均+4.6 亿港元/日，近 13 周平均+1.1 亿港元/日。③公司经营与回报方面：年初以来各家如阿里、美团、字节在收缩不必要的投入，利润率压力预计有所缓和。同时也在增加股东回报，比如腾讯、美团等持续大额回购。④国内经济政策方面：近期地产政策持续松绑、货币利率政策进一步宽松，国内整体仍处于经济复苏阶段，政策支持持续推出，有望对需求持续形成支撑。综合以上因素，继续坚定推荐恒生科技配置，尤其是长期竞争格局清晰的腾讯、短期边际变化明显的美团和京东集团、AI 驱动增长的美图公司。

风险提示

政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行导致广告大盘增速不及预期的风险，游戏公司新产品不能如期上线或者表现不及预期的风险等。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032