

传媒行业重大事项点评

腾讯正式发布 AI 助手 APP「元宝」，看好 AI 产业应用侧景气度提升

事项:

- 5 月 30 日，腾讯混元全面升级，推出大模型 APP「腾讯元宝」。「腾讯元宝」是腾讯推出的一款基于混元大模型的 AI 助手 App，旨在为用户提供一系列 AI 服务，其主要聚焦于 AI 效率工具，提供 AI 搜索、AI 总结、AI 写作等核心能力，能够直接同时解析多个网址和公众号链接以及 PDF、word、txt 等多种格式的文档，并支持超长窗口。

评论:

- 聚焦工作与生活提效，玩法更丰富，功能更实用。**「腾讯元宝」的核心能力包括 AI 效率工具、AI 特色应用。面向工作效率场景，「腾讯元宝」是一站式 AI 效率工具，包括 1) AI 搜索：接入微信搜一搜、搜狗搜索、微信公众号等，并通过 AI 搜索增强提升时效性；2) AI 总结：支持超长上下文窗口（最高 256K，相当于一本《三国演义》的文字量），支持图片、文件、语音、链接等多种输入格式，一次性解析最多 10 个 PDF/word/txt；3) AI 写作：支持大纲等结构化输出，结构清晰、重点突出。面向日常生活场景，「腾讯元宝」汇聚了丰富的 AI 特色应用，如口语陪练、超能翻译官、创意绘画、百变 AI 头像等官方智能体。此外，「腾讯元宝」支持根据用户个性化需求，快速创建个人专属智能体，支持复刻个人音色。
- 「腾讯元宝」产品侧能力升级，源自于混元底层模型持续迭代。**当前版本腾讯混元大模型的参数规模已从千亿升级至万亿，预训练语料从万亿升级至 7 万亿 tokens，并率先升级为多专家模型结构（MoE），整体性能相比 Dense 版本提升超 50%。当前版本模型实现生文更准确（AI 搜索增强，256K 窗口上下文，数理能力提升 50%）、生图更逼真（首个国内中文 DiT 开源模型）、生视频/3D 更长&分辨率更高（支持最长 16 秒视频生成，单图 30s 生成 3D 模型，St-DiT 全面升级架构）。
- 混元于腾讯，是 AI 竞争的手牌与业务提效的飞轮；腾讯于混元，是生态赋能的支柱与迭代反哺的引擎。**从「腾讯元宝」的功能特色上观察。我们认为对于腾讯来说，混元与元宝既是其在 AI 浪潮中与其他科技巨头竞争的手牌，又是可直接内部提高效率的工具，目前腾讯内部有超 600 个业务及场景已接入腾讯混元；而对于混元与元宝来说，腾讯生态为其赋能了诸如微信公众号内容等的差异化数据，以及在腾讯丰富的生态中迭代进一步反哺混元与元宝能力的提升，实现数据飞轮。
- 国产模型持续迭代追赶，大模型价格战打响，看好 AI 产业应用侧景气度提升。**近期，海内外多家科技巨头更新 AI 进展，包括 OpenAI、谷歌、字节跳动、腾讯等，模型交互能力实现重大突破。此外，多家大模型厂商纷纷官宣调用价格下降，包括智谱、字节跳动、阿里、百度、腾讯与科大讯飞等，我们认为 AI 底层模型降价趋势是 AI 竞争中的一大关键阶段，有望在中短期内延续。从大模型侧看，我们认为大模型竞争从能力指标延续到成本竞争，竞争进一步加剧，探索 AI 模型商业化平衡与技术追赶将持续成为国产大模型主基调。从下游应用侧看，我们认为大模型厂商价格战利好应用开发成本降低，看好 AI 应用开发者生态，看好 AI 应用全赛道景气度提升与产品加速落地。
- 风险提示：政策监管趋严，AI 产品商业化不及预期**

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：刘欣

电话：010-63214660
 邮箱：liuxin3@hcyjs.com
 执业编号：S0360521010001

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	143	0.02
总市值(亿元)	12,812.74	1.45
流通市值(亿元)	11,412.69	1.65

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-8.6%	-17.7%	-29.8%	
相对表现	-8.3%	-20.5%	-23.4%	



相关研究报告

《传媒行业周观察(20240520-20240524)：国产 AI “价格战”开启，传媒建议关注出版、电影、游戏；港股持续看好边际向好个股》

2024-05-26

《传媒行业重大事项点评：政策面稳预期，继续看好港股市场，推荐成长&分红资产，关注高教&电影等改善资产》

2024-05-20

《传媒行业周观察：看好港股后续表现、继续提示配置方向；海内外多家科技巨头更新 AI 进展》

2024-05-19

目 录

一、产品简介.....	4
二、功能模块.....	4
（一）面向工作效率场景，「腾讯元宝」是一站式 AI 效率工具。	4
1、AI 搜索	4
2、AI 总结	4
3、AI 创作	5
（二）面向日常生活场景，「腾讯元宝」汇聚了丰富的 AI 特色应用。	5
1、AI 绘图	5
2、智能体	6

图表目录

图表 1	元宝 AI 搜索模块接入了微信公众号高质量内容	4
图表 2	元宝可支持 10M 图片和 50 个总体积 100M 的上传解析	5
图表 3	元宝条理性的创作能力	5
图表 4	元宝生成“落霞与孤鹜齐飞，秋水共长天一色”图片	6
图表 5	元宝生成“亚洲高冷女生，穿着黑色衣服，室内，冷色调”图片	6
图表 6	腾讯元宝官方智能体	7
图表 7	腾讯元宝百变 AI 头像	7
图表 8	腾讯元宝语音设置	7
图表 9	腾讯元宝新闻推送	7

一、产品简介

「腾讯元宝」是腾讯于2024年5月30日推出的一款基于混元大模型的to c AI助手App。其核心能力包括AI效率工具、AI特色应用，主要面向工作效率与日常生活场景提供AI搜索、AI总结、AI写作等核心能力。目前，腾讯内部有超600个业务及场景已接入腾讯混元，在腾讯丰富的内容生态中有望进一步反哺元宝APP能力提升。「腾讯元宝」产品侧能力升级，源自于混元底层模型持续迭代。当前版本腾讯混元大模型的参数规模已从千亿升级至万亿，预训练语料从万亿升级至7万亿tokens，并率先升级为多专家模型结构（MoE），整体性能相比Dense版本提升超50%。当前版本模型实现生文更准确（AI搜索增强，256K窗口上下文，数理能力提升50%）、生图更逼真（首个国内中文DiT开源模型）、生视频/3D更长&分辨率更高（支持最长16秒视频生成，单图30s生成3D模型，St-DiT全面升级架构）。

二、功能模块

（一）面向工作效率场景，「腾讯元宝」是一站式AI效率工具。

1、AI搜索

元宝的AI搜索模块接入了微信公众号高质量内容，搜索结果佳。元宝接入微信搜一搜、搜狗搜索等搜索引擎，并通过AI搜索增强，确保内容的高时效性（内容涵盖微信公众号，信息更全、内容更准）。AI搜索答案以引入-分点分析-总结为主要格式，并在开头提供引用资料链接，结尾提供推荐内容链接，点击链接即可在App中查看，无需跳转。生成结果可直接分享至微信好友和朋友圈，也可以生成图片和链接。另外会提供在答案后相关内容链接。

图表1 元宝AI搜索模块接入了微信公众号高质量内容

✓ 引用 15 篇资料作为参考 1. 中文大模型基准测评2024年4月报告 给国内的大模型搞个排名, ... 2. 人工智能大模型专题报告:方兴未艾,并驱争先_腾讯新闻 3. 人工智能大模型陆续上线 加速赋能产业发展-新华网 4. 产业动态 2024年中国AI大模型产业发展报告 5. 一文盘点2023人工智能进展,不止大模型而已-36氪 6. 一文盘点2023人工智能进展,不止大模型而已-腾讯云开发者社区-... 7. 【重磅】2024国内主流AI 大模型架构及应用场景深度分析 8. 人工智能的2024: 大模型太雷同, 卷应用的时候到了 海斌访谈 9. 谁才是最强的?清华给海内外知名大模型做了场综合能力评测 机... 10. 自然语言处理 11. 人工智能行业点评报告: 海外大厂财报披露 AI大模型加速渗透各...	中文大模型基准测评2024年4月报告 原创 SuperCLUE CLUE中文语言理解测评基准 2024-04-30 08:56 浙江  SuperCLUE团队 2024/04 背景 自2023年以来, AI大模型在全球范围内掀起了有史以来规模最大的人工智能浪潮。进入2024年4月, 全球大模型竞争态势并未衰减, 随着Claude3、Gemini1.5和Llama3的发布, 更是推动国内外大模型领域进入到更为激进的大模型发展新常态。中文大模型测评基准SuperCLUE持续对国内外大模型的发展趋势和综合效果进行了实时跟踪。 基于此, 我们发布了《中文大模型基准测评2024年度4月报告》, 在AI大模型发展的巨大浪潮中, 通过多维度综合性测评, 对国内外大模型发展现状进行观察与思考。
--	---

资料来源: 腾讯元宝, SuperCLUE 公众号, 华创证券

2、AI总结

256k 超长上下文窗口, 50+超大文件上传解析量。元宝可以根据客户需求快速对输入内容快速总结, 在浏览大量信息的同时能迅速抓住信息重点, 并且可以根据总结内容提问。

具备 256k 超长的上下文窗口，支持图片、文件、语音等多种输入格式，同时支持外部网址链接或公众号链接上传，发送链接后会自动阅读内容并生成内容总结，根据产品最新情况，AI 总结能一次上传并解析最多 50 个 PDF/word/txt 文件，文件不能超过 100MB。

图表 2 元宝可支持 10M 图片和 50 个总体积 100M 的上传解析



资料来源：腾讯元宝

3、AI 创作

结构化条理性的内容生成，实现一键交稿。元宝可根据在搜索栏里输入需求生成文案、报告、策划案等内容，输出内容逻辑条理清晰，结构清楚，以“零食店开业活动方案”为例，包含目标，持续时间，事前、事中、事后计划，预算以及评估，内容完成，框架清晰。

图表 3 元宝条理性的创作能力



资料来源：腾讯元宝，华创证券

(二) 面向日常生活场景，「腾讯元宝」汇聚了丰富的 AI 特色应用。

1、AI 绘图

领先的生图速度与高质量的生图质量。元宝可以根据文字描述来生成图片，作图速度快，领先于市面其他大模型，在提高生图速度的同时保证了图片的质量，生图内容也贴近作

图需求。以生成“落霞与孤鹜齐飞，秋水共长天一色”以及“亚洲高冷女生，穿着黑色衣服，室内，冷色调”的图片为例，每张图片生成只需 7s，生成内容完全贴合语义。

图表 4 元宝生成“落霞与孤鹜齐飞，秋水共长天一色”图片



资料来源：腾讯元宝，华创证券

图表 5 元宝生成“亚洲高冷女生，穿着黑色衣服，室内，冷色调”图片



资料来源：腾讯元宝，华创证券

2、智能体

智能体拓展元宝垂直领域应用。通过页面上端【发现】进入智能体界面，腾讯元宝提供多种官方智能体，包括口语陪练、超能翻译官、创意绘画等。口语陪练提供选择话题、设置难度、笔记本等功能；超能翻译官支持同声传译；创意绘画可以选择图片风格、比例、分辨率等。官方提供的智能体玩法多样、功能齐全。用户也可以创建自己的智能体，从头像、名称、音色、权限、简介、开场白、预制指令等方面创建个性化智能体。同时元宝提供 AI 生成功能，用户只需输入智能体名称，便可 AI 生成剩余内容。特别是百变 AI 头像，通过智能体实现了固定流程的功能模块，不需要通过写 prompt 就能实现头像的生成。

图表 6 腾讯元宝官方智能体



资料来源：腾讯元宝

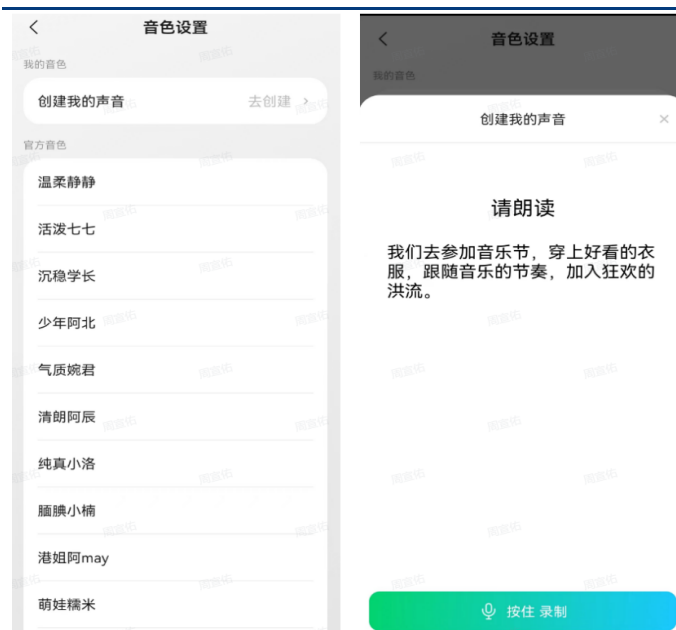
图表 7 腾讯元宝百变 AI 头像



资料来源：腾讯云公众号，华创证券

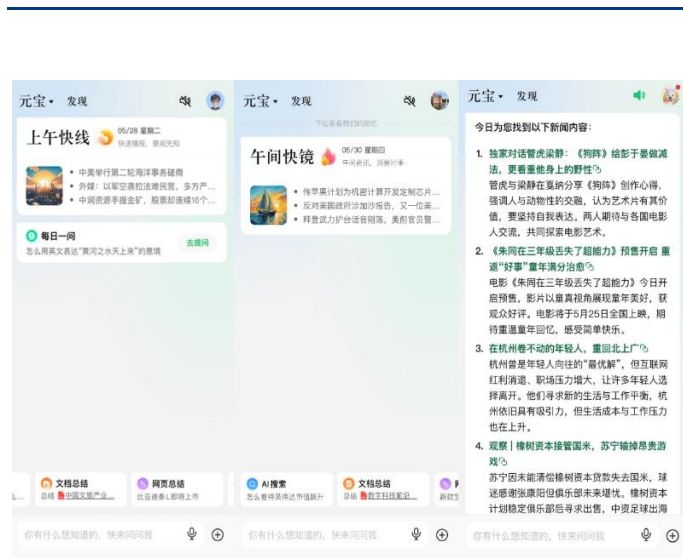
此外用户可以选择语音朗读搜索内容，语音声音可以选择音色也可以创建自己的音色包，从而使用户在与智能体交流时更具有带入性。另外首页会根据时段推送当日新闻，点击即可查看新闻标题和摘要，点击标题进入腾讯新闻页面查看

图表 8 腾讯元宝语音设置



资料来源：腾讯元宝，华创证券

图表 9 腾讯元宝新闻推送



资料来源：腾讯云公众号

传媒组团队介绍

组长、首席研究员：刘欣

中国人民大学硕士。先后于中金公司（2015-2016）、海通证券（2016-2019）、民生证券（2019-2020），从事 TMT 行业研究工作。所在团队 2016/2017 年连续两年获得新财富最佳分析师评选文化传媒类第三名，2016 年水晶球评选第三名，2016 年金牛奖第三名，2017 年水晶球第五名，2017 证券时报金翼奖第一名，2019 年获得 WIND 第七届金牌分析师评选传播与文化类第五名等。

联席首席研究员：廖志国

莫纳什大学硕士。2021 年加入华创研究所。

助理研究员：吴婧

上海交通大学硕士，2023 年加入华创证券研究所。

研究员：郭子萱

哥伦比亚大学硕士。曾任职于瑞银证券，2023 年加入华创证券研究所。

分析师：刘文轩

威斯康星大学麦迪逊分校硕士，2024 年加入华创研究所，曾任职于德邦研究所。2023 年所在团队获得 21 世纪金牌分析师传媒互联网第五名，港股及海外市场第五名。

研究员：赵海楠

复旦大学硕士。曾任职于浙商证券研究所，2023 年所在团队获得 Wind 第 11 届金牌分析师传媒第二名。2024 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	资深销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	高级销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	易星	销售经理		yixing@hcyjs.com
	张玉恒	销售经理		zhangyuheng@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹珂	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明:

A 股市场基准为沪深 300 指数, 香港市场基准为恒生指数, 美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;

推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;

中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;

回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;

中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;

回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编: 200120 传真: 021-20572500 会议室: 021-20572522