

云从科技集团股份有限公司 2023年11月13日投资者关系活动记录表

编号：2023-013

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称及人员姓名	详见附件。
时间	2023年11月13日 19:00-20:00
地点	进门财经APP及网页端（网址： https://s.comein.cn/Afg7e ）
上市公司接待人员姓名	董事、副总经理兼董事会秘书杨女士，高级副总裁张女士，技术部负责人叶先生以及董事会办公室相关人员
投资者关系活动主要内容介绍	<p>问题 1：目前和华为合作的商业模式？</p> <p>回 复：华为昇腾的定位与英伟达类似，都是作为芯片厂家，需要通过一些 OEM 厂家围绕其芯片进行生产。在形成一体机的生态中，可能有 12-13 家的 OEM 厂家围绕昇腾的芯片来生产服务器，国内也有若干个 OEM 厂家，通过这种模式来生产昇腾一体机。云从科技不会破坏这种逻辑，是与华为联合打造这款产品。在这个合作中，云从科技被看做是华为的一个 IV（Independent Vendor），华为的代工厂会将芯片与云从科技的大模型集成，然后共同推广给客户。云从科技在这个合作中不仅卖产品，还会提供其他应用开发相关的服务。整个市场空间不同于以往的分成模式，而是通过联合推广的方式，共同打造产品，并联合华为各地销售团队一起推广。云从在过去的客户体系中有自己的优势，特别是在 ToB 领域，包括金融、交通、治理等传统领域，以及最近拓展的制造和能源服务领域。通过结合云从的行业特点和华为在 ToB 端的深耕经验，共同推广和销售昇腾云从一体机，为国产化产业链提供产品和服务，为航行业提供智能化解决产品和方案。整个市场上，合作方各自发挥优势，联合推动产品上市。</p> <p>问题 2：由于客户需求的差异，可能会导致对生成一体机的定制需求不同，进而衍生出不同规格的一体机不同一体机的规格，推理一体机需要什么规格的芯片，训推一体机需要什么规格的芯片？</p> <p>回 复：云从与华为合作的一体机产品主要分为两类，一是“训推一体机”，其芯片较为高端，包括 910B 等新型芯片。在推理方面，目前使用的是 310 芯片，这是一种适用于推理任务的芯片。由于不同客户的需求和数据负载不同，因此在配置和报价方面也可能存在差异。</p> <p>对于推理的需求，存在两种主要的模式：一机两卡和一机四卡。针对一些客户需求量不大、对推理卡需求不高的情况，可能会推出一机两卡和一机四卡的版本。这种版本的性能较低，但相对价格较为经济。</p> <p>对于大模组的需求，通常在一个大型板子上安装八张卡，然后进行优化，可能包括增加 NV Link 的方案等。这样的配置在性能上相对于一机两卡或一机四卡有较大的提升，但一次性的投资会更高。</p>

总体上看，硬件架构和方案的选择取决于客户的具体需求，包括训练和推理的相对重要性以及预算考虑。这种灵活性可以更好地满足不同客户的需求。

问题 3：一体机的定价大概是多少？毛利率有多高？

回 复：目前还无法准确提供定价细节，但至少可以概述一下价格档次。目前至少分为三个不同的价格档次，仅仅是针对单台设备，不包括客户有其他多台设备或集群的情况。关于训推一体机，市场上可能已经有所了解，因为科大讯飞已经提供了一些指导性的价格。我们会根据三种大类的产品，提供不同的价格，不考虑客户需求和芯片价格变动的因素，在几十万到几百万之间；此外在一些边缘场景中，有时可能不需要使用 GPU，而是需要一些我们称之为“盒子”的设备，这类需求价格更为经济，会更为广泛，价格在几万块钱的范围内。我们会根据不同的价格层级在市场上展开相应的布局。

目前的毛利率还是比较可观的，后续的可能随着市场的变化毛利率可能也会有变化。

问题 4：一体机存在怎样的技术门槛？

回 复：一体机的核心价值在于解决客户在使用大模型时可能遇到的技术挑战。我们接触过一些技术实力强大的客户，但在应用大模型时，他们在技术层面仍然存在一些困难，主要问题包括预训练、微调和模型推理等训练过程中的技术细节。在我们自己的研究过程中，我们经常面临各种技术挑战，积累了大量解决问题的方法和高效使用大模型的经验，以及相关的工具和方法论。因此，我们将这些经验系统化，将其构建成一个平台，内置于一体机中，提供给客户使用。一体机的核心价值在于降低客户在应用侧使用大模型的难度。客户购买一体机后，无需过多关注技术细节，可以直接在应用侧使用，避免了繁琐的调试和适配过程。这对于客户来说是一项重要的增值服务，尤其是在细分场景中，用户期望能够获得一个开箱即用的解决方案，而不是仅仅购买一台服务器。

从技术门槛的角度来看，一体机的制作过程并非简单的硬件组装，而是一个综合性的过程。硬件与软件需要不断融合和适配，包括与华为的硬件芯片的协同工作。这个过程需要专业的技术团队，不仅要了解硬件的架构和技术细节，还需要熟悉软件的开发和适配，以确保一体机能够顺利地运行。总体而言，一体机的价值在于提供一个综合性的解决方案，降低客户使用大模型的技术门槛，使其更容易应用于实际场景。

问题 5：一体机产品在市场上的潜在规模？

回 复：目前来看，不同行业之间存在市场空间的差异，制造、金融、教育和能源电力等行业都有不同客户群的特点。我们与华为及其他合作伙伴在不同区域、不同行业的销售团队合作，对每个场景和客户进行了细分，有着明确的市场空间和市场占有率目标。一体机的推广不仅仅是云从自己在进行，科大讯飞等也都是在积极推广。

在市场空间方面，我们计划在整个市场中能努力占据 10%左右的份额，主要是通过与合作伙伴的渠道合作来实现。具体的数字和量化数据目前还在研究，未来会明确。总体而言，从今年开始试点落地到明年，预计将迎来市场爆发。但需要注意的是，市场的爆发也伴随一些风险因素，其中一个关键点是要

确保算力的生产跟得上市场需求。在推广方面，我们首先会完成典型客户的落地，然后从企业总部向下逐级推广至各个分支机构。以电力行业为例，涉及各个省份的公司、电厂等。通过这样的场景推广，我们期待覆盖更广泛的市场份额。

问题 6：云从在一体机领域的技术优势主要在哪些方面？

回 复：

(1) 算法优势：首先，云从注重在算法上的优化，力求用更小的资源实现更高的性能。这方面的优势对客户非常重要，因为性价比是他们购买决策的关键因素。云从通过全面优化算法，确保在性能、效果和成本之间取得平衡；其次，云从强调算法性能的快速性，确保在一体机中的应用具有较高的执行效率。这是为了满足客户对于快速响应和高效运算的需求，使一体机在实际应用中更具竞争力。接着，云从注重确保一体机的应用效果稳定可靠，避免在长时间运行中出现故障；这种稳定性是确保客户信任和满意度的关键，因为他们希望一体机是可靠的解决方案；最后，云从一直以来都强调成本的重要性。通过高效的算法训练和模型生产闭环技术，云从致力于降低整体成本，确保客户能够获得经济实惠的解决方案。

(2) 工程化优势：一方面，云从拥有丰富的工程化经验，尤其在 ToB 业务上积累了强大的工程化能力。这使得云从能够更好地适应客户需求，提供定制化、高可用的解决方案。另一方面，云从在国产化适配方面有专门的团队，致力于确保一体机能够与国内的硬件和软件环境无缝适配。这种国产化适配的能力是确保一体机在实际应用中成功的关键因素。

(3) 多模态优势：首先，云从在算法自主可控上，自研 All-In-One Transformer 多模态基础大模型框架，实现视觉—语言—语音的语义对齐，打造语言大模型、视觉大模型、语音大模型等专用的领域大模型和行业大模型；其次，云从在多模态人机交互上，自研人机协同操作系统（CWOS）和智能交互助手（AI Agent），具备语言、语音、视觉、3D 空间等智能多模态交互能力，赋能数字人、机器人、智能终端等多模态交互场景；接着，云从在多模态知识赋能上，自研人工智能中台、大数据中台和知识中台，将多模态原始数据进行数字化、结构化、知识化，实现多模态知识数据的综合信息挖掘和业务应用赋能；最后，云从在多模态应用生态上，支持集成和适配多厂家的算法能力、异构算力、终端设备、应用系统，适配国产化计算芯片、操作系统和数据库，建立开放包容、自主可控的多模态应用生态。

(4) 生态优势：首先，云从在算法集成生态上，支持自动注册自研算法和在线训练算法，支持集成第三方厂商算法，支持算法资源统一纳管；其次，云从在异构算力生态上，支持适配英特尔、英伟达、华为、海光、寒武纪、比特大陆等算力，支持算力资源统一调度；接着，云从在设备适配生态上，支持对接海康、大华、宇视等厂商的设备，支持对接视频联网平台、物联网平台等设备平台；最后，云从在应用赋能生态上，支持通过 HTTP 接口对外提供基础服务、算法服务、数据服务，赋能 ISV 实现高效应用开发。

问题 7：请问一体机会是否有并发的限制比如只能连 100—300 台电脑？

回 复：一体机不同于云计算那样具有弹性扩容的能力。因此，一体机在并发方面存在一些限制。具体的并发限制并不是一个简单的固定数值，而是取决于所应用的具体情况。这个并发限制的具体数值会受

	到上面搭载的应用和应用对性能的影响。因此，不能简单地说明一体机可以连接多少台计算机，而需要具体考虑实际搭载的应用，进行一些测算和评估。
附件清单 (如有)	参会人员名单
关于本次活动是否涉及应当披露重大信息的说明	不涉及

附件：参会人员名单（排名不分先后）

姓名	公司	姓名	公司	姓名	公司
荣富志	重庆市金科投资控股（集团）有限责任公司	李杨立	上海浦泓投资管理有限公司	赵楠	华泰柏瑞基金管理有限公司
高洁	重庆市金科投资控股（集团）有限责任公司	毛冬	上海浦泓投资管理有限公司	刘志清	华泰柏瑞基金管理有限公司
江昕	重庆德睿恒丰资产管理有限公司	姜宇帆	上海明河投资管理有限公司	陈碧野	华泰柏瑞基金管理有限公司
赵勇	中再资管	陈玉龙	上海聆泽投资管理有限公司	沈雪峰	华泰柏瑞基金管理有限公司
邓倩磊	中邮人寿保险股份有限公司	狄晓锋	上海泾溪投资管理合伙企业	吕春瑜	华商基金管理有限公司
朱战宇	中邮人寿保险股份有限公司	柯伟	上海泾溪投资管理合伙企业	王小刚	华商基金
臧怡	中意资产管理有限责任公司	刘青林	上海季胜投资管理有限公司	胡中原	华商基金
黄俊豪	中信资管	俞忠华	上海季胜投资管理有限公司	朱程辉	华富基金管理有限公司
林峰	中信资管	吴涛	上海混沌投资	黄星霖	华富基金管理有限公司
贾可训	中信资管	丘舒啸	上海混沌投资	闫旭	华宝基金管理有限公司
王凤娟	中信建投资管	丘舒啸	上海混沌投资	刘潇	华安基金管理有限公司
公伟	中信建投基金管理有限公司	苏宁	上海混沌投资	石磊	宏利基金管理有限公司
梁斌	中信建投基金管理有限公司	林娟	上海复需投资	张看	合众资产
马瑞琨	中信建投基金管理有限公司	鲁长剑	上海非马投资管理有限公司	杨晨昊	禾永投资
郭祎姮	中泰证券资产管理有限公司	张琨	上海冲积资产管理中心（有限合伙）	马健	禾永投资
胡轶韬	中金资管	屈霞	睿扬投资管理有限公司	沈海兵	颀升基金管理有限公司
周文菁	中金资管	关山	融通基金管理有限公司	李泽恺	杭州旌安投资有限公司
章俊	中海基金管理有限公司	利铮	人保资产管理有限公司	刘海啸	海富通基金管理有限公司
赵花荣	中国人寿资产管理有限公司	姜荷泽	泉果基金管理有限公司	黄强	海富通基金管理有限公司
黄卓	中国人寿资产管理有限公司	陆如林	青云资产	刘潇潇	海富通
陈鑫	中国人寿资产管理有限公司	邬雨航	青骊投资管理（上海）有限公司	王思雯	国信资管
卢锋	中国人寿资产管理有限公司	李署	青骊投资管理（上海）有限公司	韩知昂	国泰基金管理有限公司

姓名	公司	姓名	公司	姓名	公司
刘春江	中国人寿养老保险股份有限公司	毛晓龙	青骊投资管理（上海）有限公司	胡运昶	国泰基金管理有限公司
蒋焰辉	浙商证券资产管理有限公司	游海	前海人寿保险股份有限公司	张帆	国寿安保基金管理有限公司
周涛	浙商证券资产管理有限公司	马钰焰	浦银安盛基金管理有限公司	陈晓晨	国融基金管理有限公司
赵媛	浙商证券资产管理有限公司	李君	鹏华基金管理有限公司	王霆	国华兴益资管公司
崔磊	肇万资产	黄伟	诺德基金管理有限公司	赵翔	国华人寿保险股份有限公司
赵杰	招银理财有限责任公司	魏刚	农银汇理基金管理有限公司	蔡晟	广发证券资产管理（广东）有限公司
邱超宇	长信基金管理有限责任公司	陈卓	南方基金管理股份有限公司	揭鹏炜	广东天辰元信私募基金管理有限公司
何增华	长信基金管理有限责任公司	萧嘉倩	南方基金管理股份有限公司	殷悦	工银瑞信基金管理有限公司
徐明达	长青投资	张迪欧	摩根士丹利华鑫基金管理有限公司	柳杨	格林基金
刘舒畅	长江证券资产管理有限公司	王嵩	摩根基金管理有限公司	曹益锋	歌汝
杨书权	长江证券资产管理有限公司	郭晨	摩根基金管理有限公司	赵浩	高毅资产
王卫林	长城基金管理有限公司	周战海	摩根基金管理有限公司	李娜	富国基金管理有限公司
胡纪元	长城财富保险资管	薛晓敏	摩根基金管理有限公司	刘宏	富敦投资管理有限公司
崔甲子	长安基金管理有限公司	陈思雯	明亚基金管理有限责任公司	朱义	富安达基金管理有限公司
徐小勇	长安基金管理有限公司	孙勇	明世伙伴基金管理有限公司	朱明瑞	赋格投资
刘巧	长安基金管理有限公司	郑晓秋	明世伙伴基金管理有限公司	李太山	赋格投资
杜宇	银华基金管理有限公司	黄鹏	明世伙伴基金管理有限公司	李根	赋格投资
梅思寒	银华基金管理有限公司	付梦晨	明世伙伴	张东东	赋格投资
李莹	银河基金管理有限公司	郭新宇	民生证券研究院	蔡荣转	峰岚资产
殷明	易方达基金管理有限公司	李晓航	民生证券	白延红	丰琰投资管理（浙江自贸区）有限公司
张凌禹	阳光资产管理股份有限公司	汪炜	利安人寿保险股份有限公司	张胡学	东兴基金管理有限公司
高观朋	兴业基金管理有限公司	胥本涛	聚鸣投资	周昊	东兴基金
李昊泽	信泰人寿保险股份有限公司	张清	聚鸣投资	陈军	东吴基金管理有限公司

姓名	公司	姓名	公司	姓名	公司
李淑彦	信达澳亚基金管理有限公司	焦庆	璟熔投资有限公司	吴昌柏	东吴基金管理有限公司
武磊	信诚人寿	李滋源	景顺长城基金管理有限公司	黄泓渊	东方自营
胡毅发	新疆前海联合基金管理有限公司	景顺长城研究部	景顺长城基金管理有限公司	史彬	德邦基金管理有限公司
龙若朴	新疆前海联合基金管理有限公司	钟嘉敏	进门财经	江杨磊	德邦基金管理有限公司
张帅	新华基金	侯斌	金元顺安基金管理有限公司	黄建平	大家资产管理有限责任公司
侯文生	西部利得基金管理有限公司	王语	金犇投资	孙茜	大家资产管理有限责任公司
俞天甲	五地投资管理有限公司	曹剑飞	金犇投资	周志敏	创金合信基金管理有限公司
邓权	五地投资管理有限公司	张伟	交银基金	徐竞择	财通证券资产管理有限公司
雷茜茜	天弘基金管理有限公司	高鹏飞	江信基金管理有限公司	钟俊	财通基金管理有限公司
陈瑶	天弘基金管理有限公司	高冉	健顺投资	刘俊	博道基金管理有限公司
张寓	天弘基金管理有限公司	邵伟	健顺投资	王浩然	北京志开投资管理有限公司
王广国	泰康资产管理有限公司	杨小旋	建信理财有限责任公司	实习生	北京源乐晟资产管理有限公司
袁晓宣	太平基金管理有限公司	江映德	建信基金管理有限公司	董延涛	北京市星石投资管理有限公司
杨行远	太平基金	杨晨	建信保险资产管理有限公司	陈启腾	北京市星石投资管理有限公司
陈家琳	世诚投资股份有限公司	章宇轩	坚果投资股份有限公司	丁炎煊	北京暖逸欣投资
夏骏	世诚投资	朱泓尧	嘉实基金管理有限公司	方云龙	北京鸿道投资管理有限责任公司
贾殿春	生命人寿	任海宇	嘉实基金管理有限公司	陈剑	北京和聚投资管理有限公司
冉欣宇	深圳瑞信致远私募证券投资基金管理有限公司	李斌	嘉实基金管理有限公司	彭渝	北京福睿德投资
杨佳春	深圳瑞信致远私募证券投资基金管理有限公司	王欣艳	嘉合基金管理有限公司	王东升	北京鼎萨投资有限公司
范张翔	申万菱信基金有限公司	汪静以	嘉合基金管理有限公司	孟婧	北大方正人寿保险有限公司
龚云华	申万菱信基金管理有限公司	陈谦	汇泉基金管理有限公司	侯嘉敏	宝盈基金管理有限公司
欧阳沁春	申九资产	曾万平	汇泉基金管理有限公司	许娟娟	百年保险资产管理有限公司
朱小虎	申九资产	周晓东	汇泉基金管理有限公司	张富绅	白犀资产
翟冠程	上海运舟私募基金管理有限公司	张曦光	汇华理财有限公司	曾博文	安信基金管理有限公司

姓名	公司	姓名	公司	姓名	公司
徐远航	上海彤源投资发展有限公司	王国强	汇华理财有限公司	程海泳	华夏财富创新投资管理有限公司
薛凌云	上海彤源投资发展有限公司	李凡	汇丰晋信基金管理有限公司	戴勇毅	华夏财富创新投资管理有限公司
魏蔓	上海人寿保险股份有限公司	杨坤河	汇安基金管理有限责任公司	刘春胜	华夏财富创新投资管理有限公司
钱鑫	上海泉汐投资管理有限公司	刘平	华夏基金管理有限公司	张春	上海趣时资产管理有限公司