



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

华为盘古大模型即将上线，建议关注产业供应链相关公司

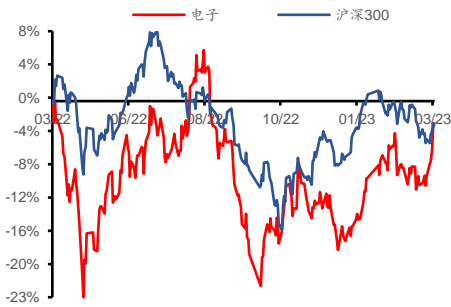
——人工智能行业动态跟踪

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2023年03月26日

分析师： 陈宇哲
Tel: 021-53686143
E-mail: chenyzhe@shzq.com
SAC 编号: S0870521100002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《继续看好半导体国产替代与数字经济芯片投资机会》

——2023年03月21日

《驱动芯片价格止跌回稳，设备材料国产替代有望重新加速》

——2023年03月14日

《ASML 光刻机出口限制落地，整体好于预期，国产替代有望重新加速》

——2023年03月09日

■ 事件描述

3月23日，华为举行春季旗舰新品发布会，带来全新智慧语音搜图功能，此功能基于多模态大模型技术，通过在手机端对模型进行小型化处理实现。对此，华为盘古大模型引发市场关注，我们预计有望在近期实现推出上线。

■ 主要观点

盘古 NLP 大模型是被认为最接近人类中文理解能力的 AI 大模型。根据华为云的官网显示，华为即将上线的盘古系列 AI 大模型由 NLP 大模型、CV 大模型、多模态大模型以及科学计算大模型（气象模型）等多个大模型构成，通过模型泛化，解决传统 AI 作坊式开发模式下不能解决的 AI 规模化、产业化难题。NLP 大模型具备理解能力和生成能力，下游应用中，仅需少量样本和可学习参数即可完成千亿规模大模型的快速微调和下游适配。在早前的华为开发者大会上，华为曾宣布盘古大模型是业界首个千亿级生成与理解中文的 NLP 大模型，我们认为未来有望成为国内最强的 Chat GPT 应用。

“鲲鹏+昇腾”双引擎驱动，芯片算力是华为盘古大模型背后的重要支撑。华为将围绕“鲲鹏”与“昇腾”打造的两个基础芯片族，构筑异构的计算架构。在智能计算领域，华为将面向端、边、云，提供“鲲鹏+昇腾+x86+GPU”的多样性算力。鲲鹏包括服务器和 PC 机芯片，昇腾包括训练和推理芯片，算力的大小强弱将决定了人工智能模型的智能化程度，也将影响人工智能产业发展的速度。我们认为，随着鲲鹏+昇腾的快速迭代发展，华为盘古大模型有望加速升级，相关产业链公司有望持续受益。

从底层算力芯片到生态合作伙伴，产业链以及供应链相关公司有望深度受益。AI 大模型产业链包含了算力（芯片）、算法、生态链、软件以及包含 pcb 在内的其他硬件供应链。未来随着模型以插件等形式逐渐渗透、嵌入到各行各业的软件和终端应用中，相关产业的需求有望迎来高速发展。华为作为国内实力较强的 AI 模型平台，拥有自主算力芯片与算法叠加生态链，有望推动国产产业链相关公司实现快速发展。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，看好人工智能产业带来的行业投资机会。建议关注模型类企业科大讯飞、三六零，算力芯片企业寒武纪、景嘉微、海光信息，算法企业软通动力、润和软件，生态链企业拓维信息、云鼎科技、海量数据、常山北明，软件类企业赛意信息、法本信息，pcb 产业链企业深南电路、博敏电子、中富电路。

■ 风险提示

盘古大模型推进低于预期，人工智能发展低于预期，行业竞争加剧等

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。