

电子

报告日期：2023年04月05日

“鸟鸟分鸟”个性化大模型体验超预期，AIoT 行业有望迎来“寒武纪大爆发”

——AIoT 行业点评报告

投资要点

□ 事件：4月4日，阿里版 ChatGPT 语音助手已经在网上现身。脱口秀演员鸟鸟在微博展示了一个数字分身“鸟鸟分鸟”。这是一个搭载于天猫精灵上的 ChatGPT，并具备鸟鸟自己的音色、语气与文本风格。换言之，这是一个个性化的小型“大模型”。

□ “鸟鸟分鸟”本质上是“个性化”大模型，更适合语音交互场景。

近日，天猫精灵团队预训练了鸟鸟的声音，通过音箱端接入阿里大模型，做出了一款阿里版 ChatGPT 个性化语音助手，在视频中也展示出一定的多轮对话及 AIGC 能力。根据 Zaker 报道，天猫精灵利用达摩院 KANN-TTS 的定制化方案，只收集了一小时左右的有效鸟鸟录音，不仅音色十分接近鸟鸟本人，同时，基于大模型做 prompt 的方式，在训练“鸟鸟分鸟”时，就用了脱口秀演员、90后、内蒙人、有深度、幽默、内向等标签。“鸟鸟分鸟”本质上是“个性化”大模型，属于阿里大模型正式发布前的“压缩版”，更适合语音交互场景。

□ “个性化”大模型使得语音助手体验感大幅提升，有望引领新一轮 AIoT 爆品创新。

传统的智能音箱多为接入判别式 AI，在交互时仅能对问题与指令作出简单回应，存在人机交互能力欠缺、无法满足用户个性化服务需求的问题，且存在语音识别不准、人机交互不顺畅等痛点。以 ChatGPT 为代表的 AIGC 模型，则大大提升了对用户意图的理解，对用户的反馈更加准确丰富，包括个性化服务、快速收集并处理信息、提升场景交互效率等，因此以“鸟鸟分鸟”为代表的搭载“个性化大模型”的智能语音助手（天猫精灵 ChatGPT），使得人机交互更接近真人对话，有望引领新一轮 AIoT 爆品创新！

□ 周期拐点+爆品催化，重视 AIoT 行业的“寒武纪大爆发”。

AIoT 行业的底层逻辑是产品周期，周期的强度取决于产品创新与痛点挖掘。2021 年以来，AIoT 行业面临需求下滑、创新不足的困境，目前行业处于库存逐步去化、周期将起未起的拐点时刻。我们认为，“个性化大模型”有望成为引爆新一轮 AIoT 产品创新的关键，不仅仅是语音助手，文本、图像、语音、视频等各类 ChatGPT 产品，有望实现更多应用场景的革新，各类 ChatGPT 产品对 AIoT 的赋能有望使得 AIoT 的新品开发进入到“寒武纪大爆发”时代。

重视两条主线：

1) 天猫精灵产业链：全志科技、奋达科技、中科蓝讯等；

2) AIoT 芯片&硬件产业链：瑞芯微、晶晨股份、恒玄科技、乐鑫科技、泰晶科技等。

□ 风险提示

复苏不及预期，产品创新不足，竞争加剧风险

行业评级：看好(维持)

分析师：蒋高振

执业证书号：S1230520050002

jianggaozhen@stocke.com.cn

分析师：吴若飞

执业证书号：S1230521070003

13051566572

wuruofei@stocke.com.cn

相关报告

1 《从算力到存力：存储芯片研究框架》 2023.04.03

2 《复苏之存储 II：重视存储产业安全》 2023.04.02

3 《互联网+和 AI+的三大不同点》 2023.04.01

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>