

商汤发布“日日新 SenseNova”大模型，表现超预期

——AIGC 行业点评报告

投资要点

- **事件：**4月10日下午，在商汤技术交流日活动上，公司宣布推出大模型体系“日日新大模型”，对市场高度关注的语言问答和文生图能力做了多种应用场景的实机演示。“日日新大模型”包括自然语言生成、文生图、感知模型标注、以及模型研发功能。商汤称其大模型从2019年开始研发，目前整体参数量达到5000亿，今年目标达到万亿。
- **点评：**商汤“大模型+大算力”解决方案，落地场景实用性强，功能可用性强，综合表现超预期，大模型国产化进程持续加速，行业景气度提升。
- **商汤语言大模型基础素质优越，可覆盖多种实用落地场景**
用户最关心的功能模块--中文语言大模型应用平台“商量”参数量为1800亿，能力图谱广度深度兼备，与其素质相配。值得关注的几个落地情景有：1) 编程助手，商汤称在其内部公司的测试中，代码助手将编程效率提升62%，HumanEval测试集一次通过率达到40.2%，商汤称该通过率高于微软此前公布的Copilot；2) 问诊助手，模型通过多轮对话了解病情后才给出建议，更接近真实问诊体验，该功能已在新华医院在内的多家医院落地；3) PDF文件阅读助手，在向“商量”提供长达24页的《中国专利法》PDF文件后，“商量”能够快速理解法条内容，回答提问。
- **大模型将商汤在 CV 领域的深厚积累予以变现，多模态实力超预期**
看好商汤充分利用 CV 技术经验，通过跨模态和三维化相结合形成模型差异化竞争优势，并在游戏、直播等领域打开商空间。目前“日日新大模型”的定位是一款多模态深度学习模型，支持着商汤自研的生成式 AI 应用系列，包括文生图工具“秒画”、AI 数字人生成工具“如影”、3D 建模快速生成工具“琼影”和“格物”。以“秒画”为例，我们看到，产品实现了2秒出图，不需要额外编程和调试，用户可自定义生成图片的数量、分辨率、长宽比等，生成效果优越，整体体验可对标 Midjourney。我们认为，商汤因其发展历史和业务特点，在 CV 领域拥有着行业领先地位，是其跨模态模型三维化表现超预期的核心原因，可支持其与百度“文心一言”等产品区别开来。
- **“大模型+大算力”提供解决方案，吸引下游用户投入模型迭代并开启商业化**
商汤的算力和算法皆无短板，具备支持外部客户的能力，有利于引进广泛的行业数据开启产品迭代和体验提升的正循环。根据商汤3月28日的财报，商汤在其智能计算基础设施-SenseCore AI 大装置上，基于2.7万块 GPU 的并行计算系统实现了5.0exaFLOPS的算力输出，可支持最多20个千亿参数量大模型同时训练，最高可支持万亿参数超大模型的训练。基于大装置，商汤目前已构建了 CV、NLP、AIGC、多模态、决策智能等多个领域的大模型。目前商汤对外服务超过8家大型客户，包含科研机构、商业银行、游戏公司、互联网公司，提供涵盖自动化数据标注、自定义大模型训练、模型增量训练、模型推理部署、开发效率提升等多种大模型即服务 (Model-as-a-Service)。
- **风险提示**
1) 技术发展不及预期风险；2) 市场监管风险；3) 版权风险。

行业评级：看好(维持)

分析师：谢晨
执业证书号：S1230521070004
xiechen@stocke.com.cn

研究助理：姚逸云
yaoyiyun@stocke.com.cn

相关报告

- 《把握龙头公司广告复苏机遇以及本地生活行业复苏弹性》
2023.03.29
- 《OpenAI 正式推出 GPT-4，性能大幅跃升，再添技术里程碑》
2023.03.16
- 《谷歌发布史上最大「通才」模型 PaLM-E，参数达 ChatGPT 三倍——行业点评报告》
2023.03.09

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>