

# 行业点评：“通义千问”大模型正式开测，阿里产业链公司有望受益

2023年4月12日

**事件：**阿里云于2023年4月11日在北京国家会议中心举办云峰会，主题为云计算在公共服务的深入作用，普惠产业、生态、社会。阿里巴巴集团董事会主席兼CEO、阿里云智能集团CEO张勇宣布，未来阿里巴巴所有产品将接入“通义千问”AI大模型，进行全面升级。“通义千问”是阿里巴巴此前推出的自研大模型，该模型向用户提供多轮对话、文案创作、逻辑推理、影像翻译等多功能一体化服务，能够实现多模态理解与多语言支持。张勇表示“通义千问”将会广泛应用于各行各业，大幅提升生产力，深刻改变人们的生活方式。目前，阿里巴巴“通义千问”正式开始邀请用户测试体验。

## 点评：

- **（1）“让算力更普惠”：**阿里云致力于以“普”和“惠”为价值基础，降低成本，让更多用户能够使用其云服务。为此，阿里云不断降低计算、存储成本，加速全面走向serverless化。在最新的企业级实例方面，阿里云发布了通用算力型ECS云服务器Universal实例（简称U实例），并对其价格进行了调整，最高可下降40%。同时，阿里云推出了对象存储预留空间产品，价格最多降低70%。用户可通过预留云上存储空间和锁定购买时长，来获得更低的长期存储成本。此外，阿里云全面开放50款云产品的免费试用，支持开发者构建在线、大数据类、AI等不同类型的云应用，并且支持serverless的开发模式。在这样的背景下，阿里云有望继续推进“普惠计划”，推动使用者关注创意本身。这些举措有望进一步降低云计算的门槛，释放技术红利，推动阿里云业务持续增长。
- **（2）“让AI更普及”：**多企业接入“通义千问”测试，阿里巴巴宣布将为每一家企业打造专属大模型，有望较大程度推动阿里巴巴的智能化发展，让每家企业都能基于“通义千问”生成行业专属和企业专属模型。通义千问大模型是阿里巴巴的一种选择，旨在支撑各行业模型能够做得更好、门槛更低，达到更高的智能化水平。接入通义千问后，阿里的多个产品都将获得新的AI功能：钉钉可实现近10项新AI功能，如在文档中创作诗歌小说、生成营销策划方案，帮助自动总结未读群聊信息中的要点，生成待办事项；新天猫精灵变得更拟人更聪明，知识、情感、个性、记忆能力大幅跃升。该模型的接入有望大幅提升产品的人性化和智能化，满足用户更高的个性化需求。阿里巴巴表示大模型的研发需要有超大规模AI基础设施的支撑，面对全新的AI时代，阿里云已经做好了准备。
- **投资建议：**阿里云将与多家企业展开合作，首批合作企业包括吉利汽车、掌阅科技、星图比特（风语筑参股）等，并于阿里云峰会上与央视频发布“云上智算”战略合作，合作覆盖大数据和AIGC等领域；同时阿里云表示将助力杭州算力中心建设。建议关注与阿里巴巴具有业务联系，有望在后续合作和落地环节受益的公司：**【吉利汽车】**（首批合作企业）、

【掌阅科技】（首批合作企业）、【风语筑】（参股星图比特）、【分众传媒】（梯媒龙头，阿里持股）、【丽人丽妆】（电商代运营公司，阿里系服务商）、【光云科技】（电商 SaaS 平台）、【壹网壹创】（阿里系服务商）、【值得买】（与阿里合作）、【若羽臣】（阿里系电商导购和代运营服务商）、【浙数文化】（传播大脑&达摩院合作）、【盛天网络】（通过分众直接采购点位广告投放，与阿里灵犀互娱合作）、【易点天下】（帮助阿里做海外营销投放）等。

➤ **风险提示：**技术发展不及预期、行业竞争加剧、监管趋严等。

**表 1: 相关公司估值表**

<b>【信达传媒互联网及海外冯翠婷团队】估值表</b>									
	代码	公司	市值 (亿人民币)	Non-GAAP 归母净利润 (亿元)			PE		
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
<b>港股</b>	9988.HK	阿里巴巴-SW	21,032.02	1,363.88	1,394.00	1,586.00	15.42	15.09	13.26
	603533.SH	掌阅科技	104.33	1.00	1.32	1.69	104.33	79.03	61.73
	603466.SH	风语筑	99.71	1.21	3.90	4.79	82.24	25.57	20.80
	002027.SZ	分众传媒*	970.52	28.07	53.24	61.47	34.57	18.23	15.79
	605136.SH	丽人丽妆	67.76	-1.39	1.50	2.50	-48.75	45.17	27.10
	688365.SH	光云科技	81.97	-	-	-	-	-	-
<b>A股</b>	300792.SZ	壹网壹创	83.71	3.00	3.77	4.49	27.90	22.20	18.67
	300785.SZ	值得买	62.30	0.85	1.50	2.50	73.30	41.54	24.92
	003010.SZ	若羽臣	23.69	0.22	5.00	7.00	108.20	4.74	3.38
	600633.SH	浙数文化	197.71	5.32	1.50	2.50	37.16	131.80	79.08
	300494.SZ	盛天网络	87.20	2.24	1.50	2.50	39.01	58.14	34.88
	301171.SZ	易点天下	136.28	3.09	1.50	2.50	44.10	90.85	54.51

资料来源: Wind, Bloomberg, 信达证券研发中心, 统计时间为 2023/4/11

注: 标注\*为信达证券研发中心预测, 其余为 Wind 和 Bloomberg 一致预测

丽人丽妆、值得买已出 2022 年年报, 使用实际值

## 研究团队简介

**冯翠婷**，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016-2021年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），所在团队曾获21年东方财富Choice金牌分析师第一、Wind金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20年Wind金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

**凤超**，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员，本科和研究生分别毕业于清华大学和法国马赛大学，曾在腾讯担任研发工程师，后任职于知名私募机构，担任互联网行业分析师。目前主要负责海外互联网行业的研究，拥有5年的行研经验，对港美股市场和互联网行业有长期的跟踪覆盖。主要关注电商、游戏、本地生活、短视频等领域。

**刘旺**，信达证券传媒互联网及海外团队高级研究员。北京大学金融学硕士，北京邮电大学计算机硕士，北京邮电大学计算机学士，曾任职于腾讯，一级市场从业3年，创业5年（人工智能、虚拟数字人等），拥有人工智能、虚拟数字人、互联网等领域的产业经历。

**李依韩**，信达证券传媒互联网及海外团队研究员。中国农业大学金融硕士，2022年加入信达证券研发中心，覆盖互联网板块。曾任职于华创证券，所在团队曾入围2021年新财富传播与文化类最佳分析师评比，2021年21世纪金牌分析师第四名，2021年金麒麟奖第五名，2021年水晶球评比入围。

**机构销售联系人**

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。