

计算机行业点评报告

国资云：有望成为关基行业垂直模型的主要载体

增持（维持）

2023年05月07日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

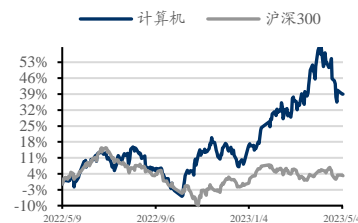
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

投资要点

- **AI 关注度或向应用转移。**未来随着各行各业逐步加深对 AI 的认知和理解，以及国内外各种大模型逐步开放，AI 将在医疗、教育、政务等行业诞生更多现象级应用，从而引领 AI 关注度向应用转移。
- **发展中国特色的 AI 应用。**语言包含价值取向，未来想要不被强势文化压缩生存空间，中国必须发展自己的大模型。发展自己的大模型需要以国内数据集为重要支撑，而国内缺乏可训练的高质量数据。国内更高质量的数据都在政府手中，数据要素市场建设将为国内训练自己的大模型提供坚实基础，未来有望成为国内寻求差异化发展的重要支撑。
- **公共和垂直行业数据敏感性高，需要具备央国企背景的厂商参与。**AI 的发展离不开数据作为基础，谁能够拿到国家卫健委、应急管理部、公安部、国土资源局、金融、电信、各地方政府等重要部门的数据，谁就可以基于大模型在应用端获得更大的优势。
- **国资云将同时承担政府和重要行业的算力、数据和算法应用需求。**国资云不仅是数字经济建设的基础设施，基于国资云平台上存储、运营的海量政务和垂直行业数据，国资云厂商有望开发政务、金融等垂直行业小模型，开启 AI 应用新场景，协助提升政府治理水平、行业监管效率、企业运营能力，未来不仅可以输出数据产品，更可以输出 AI 能力，提供 AI 产品和解决方案。
- **我们判断国资云后续有望成为关基行业垂直模型的主要载体，重点推荐深桑达 A、易华录、云赛智联。**
- **风险提示：**政策推进不及预期；行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《工业信创是新型工业化的重要组成》

2023-05-04

《中国国际化的关键：“一带一路”的计算机行业投资机会》

2023-05-04

1. AI 关注度或向应用转移

在本轮 AI 行情演绎中，市场投资关注点逐渐由确定性较强、相对稀缺的算力层，转向有降本增效预期的游戏、出版等传媒公司，我们认为，未来随着各行各业逐步加深对 AI 的认知和理解，以及国内外各种大模型逐步开放，AI 将在医疗、教育、政务等行业诞生更多现象级应用，从而引领 AI 关注度向应用转移。

2. 发展中国特色的 AI 应用

语言包含价值取向，未来想要不被强势文化压缩生存空间，中国必须发展自己的大模型。语言中所包含的价值观必然和训练它的人对齐，虽然模型本身不具备价值取向，但是训练的语料库所包含的价值观将影响模型的输出结果。在目前的 OpenAI 语料库中，中文语料只占 5%，未来如果想在使用过程中符合中国特有价值取向，不被海外强势文化压缩生存空间，中国就必须发展自己的大模型。

发展自己的大模型需要以国内数据集为重要支撑，而国内缺乏可训练的高质量数据。中文互联网环境下，搜索、视频等数据质量普遍低于海外，很多高价值数据都是公共数据和商业数据，尚未开放，没有成熟的可训练的数据集，未来将会对国内大模型发展产生压力。而更关键的是高质量的行业私有数据价值更高。高质量的独特数据也将为国内实现差异化，开发自己的大模型提供有力支撑。

国内更高质量的数据都在政府手中，数据要素市场建设将为国内训练自己的大模型提供坚实基础，未来有望成为国内寻求差异化发展的重要支撑。随着公共数据逐步开放运营，垂直行业数据由严监管向谋发展转变，数据要素市场化发展将使得算法厂商能够获得质量较高的公共和行业数据，提高训练质量和效率，进而为国内开发符合自身发展和价值观的大模型提供支撑。

因此，谁能够拿到如国家卫健委、应急管理部、公安部、国土资源局、金融、电信、各地方政府等机构的数据，谁就可以基于大模型在应用端获得更大的优势。

AI 的发展离不开数据作为基础，公共和垂直行业数据敏感性高，需要具备央企国企背景的厂商参与。

3. 国资云：有望成为关基行业垂直模型的主要载体

国资云将同时承担政府和重要行业的算力、数据和算法应用需求。国资云输出的是一种服务能力，包括了基础设施服务、算力服务、人工智能服务和大数据服务等等。政府和央企国企数据涉及国计民生，国资云建设直接接触原始数据，体量大、价值高，因此

需要国资背景厂商建设，国资背景厂商在平台、资源、市场、技术、人才等方面具备天然的优势，将在国家政府和重要行业的算力、数据和算法应用中承担主力军作用。

以深桑达旗下中国电子云在大理建设的苍洱云项目为例：

“苍洱云”作为中国电子云为云南大理州打造的政务云，基于“PKS”自主安全计算底座，打通 34 家委办局，52 个业务系统，汇聚 12 亿条政务数据。数字大理建设运营有限公司作为大理州网信产业核心力量和组织平台，打造“五个一”：一朵云（苍洱云）、一个数据中枢、一个理政中心、一个信创创新中心、一个政务协同平台（理政通）建设，构筑了“安全高效、互相支撑、协同联动”的“信创+”数字底座。

中国电子云针对大理州的 AI 生态旅游及应急管理建设需求，构建城市 AI 基础设施共建共享，针对生态旅游的智慧场景项目提供辅助决策及决策优化，包括景区人流监控、签证办理优化、关键景点预警、应急突发事件预警及决策等，围绕大理州的 AI 生态旅游提供决策优化。

基于自主可控的云底座，公司飞思 AI 中台在德阳、南昌等多地均有落地应用实践。公司产品服务广泛应用于数据治理与运营、数据服务与智能分析、数据共享与流通场景，目前已在数字城市、人社、金融、制造、能源、央企等多个领域得到深度应用。

国资云不仅是数字经济建设的基础设施，也有望成为关基行业垂直模型的主要载体。基于国资云平台上存储、运营的海量政务和垂直行业数据，国资云厂商有望开发政务、金融等垂直行业小模型，开启 AI 应用新场景，协助提升政府治理水平、行业监管效率、企业运营能力，未来不仅可以输出数据产品，更可以输出 AI 能力，提供 AI 产品和解决方案。

4. 投资建议和相关标的

公共和垂直行业数据敏感性高，国资云持有和运营公共数据，同时承担了关基行业的算力、算法应用供给。我们认为国资云有望成为关基行业垂直模型的主要载体，**重点推荐深桑达 A、易华录、云赛智联。**

5. 风险提示

政策推进不及预期。相关政策推进受到多种因素影响，节奏和力度可能不及预期。

行业竞争加剧。行业市场空间广阔，可能吸引更多公司参与行业竞争。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

