

AI+法律： 法律是大模型契合的行业之一， 近期海外多场景落地

投资评级：看好

2023年5月14日

分析师

刘雯蜀

邮箱

liuwenshu03@stocke.com.cn

证书编号

S1230523020002

1、生成式大模型有利于加速AI+法律应用全球落地

- **OpenAI论文显示GPT对法律相关职业冲击较大**：研究报告显示，大约80%的工人有至少10%的任务会受到GPT的较大冲击，约19%有至少50%的任务受到较大冲击，可能会对经济、社会和政策产生显著影响
- **GPT-4通过美国律师资格考试，排名高于90%人类考生**：GPT-4在美国统一律师资格考试中正确率高于此前GPT模型和人类考生平均正确率，在其中7项考试中5项领先人类考生
- **“AI+法律”应用全球落地加速**：可用于多个法律业务场景

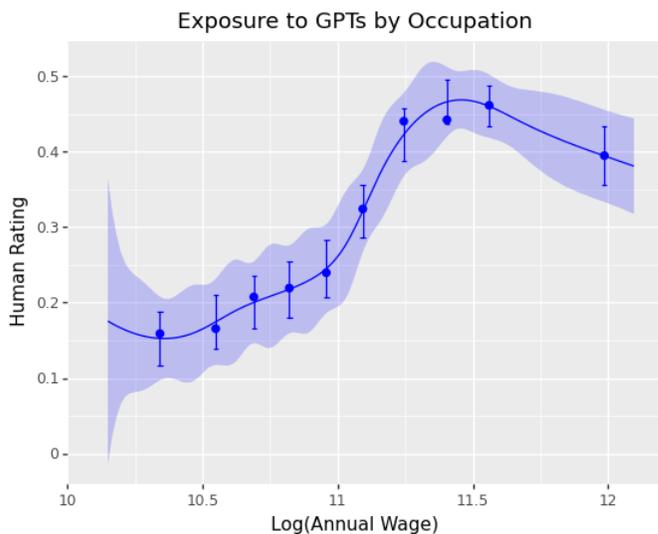
2、具体落地案例

- **EvenUp**：个人伤害索赔领域垂直LLM，2019年成立，2023年4月BVP 领投的B轮融资估值3.5亿美金，已落地超200家律所
- **Harvey**：专为律所打造的LLM，2022年11月成立之初即获OpenAI投资，2023年4月获红杉领投的2100 万美金 A 轮融资，15000+律所排队中
- **律商联讯**：励讯集团（RELX）子公司，顶级法律、专利、税务等服务商；2023年5月5日推出全球首个面向法律界类ChatGPT生成式AI平台——Lexis+ AI™
- **汤森路透**：法律业务是三大支柱业务之一，享有战略投资第一优先级；每年1亿美元投向AI，2023H2将开始看到生成式AI纳入旗舰产品

- 1、智能化产品落地不及预期的风险：**各公司在AI+法律产品服务中，可能存在技术迭代不及预期，导致产品服务落地进程低于预期，进而影响公司业绩的风险；
- 2、下游客户需求不及预期的风险：**“AI+法律”应用下游客户包含律所，会计师事务所等专业服务机构，若专业服务机构受经济环境影响营收下降，对智能产品投入增长放缓，需求下降，可能对相关公司营收产生影响；
- 3、市场格局变化的风险：**未来竞对公司产品及技术迭代有可能影响市场格局，若相关公司自身技术优势和市场份额受到挑战，将会对相关公司业绩表现产生影响。

研究报告显示：大约80%的工人有至少10%的任务会受到GPT的较大冲击、约19%有至少50%的任务受到较大冲击，可能会对经济、社会和政策产生显著影响

人工打分



模型打分

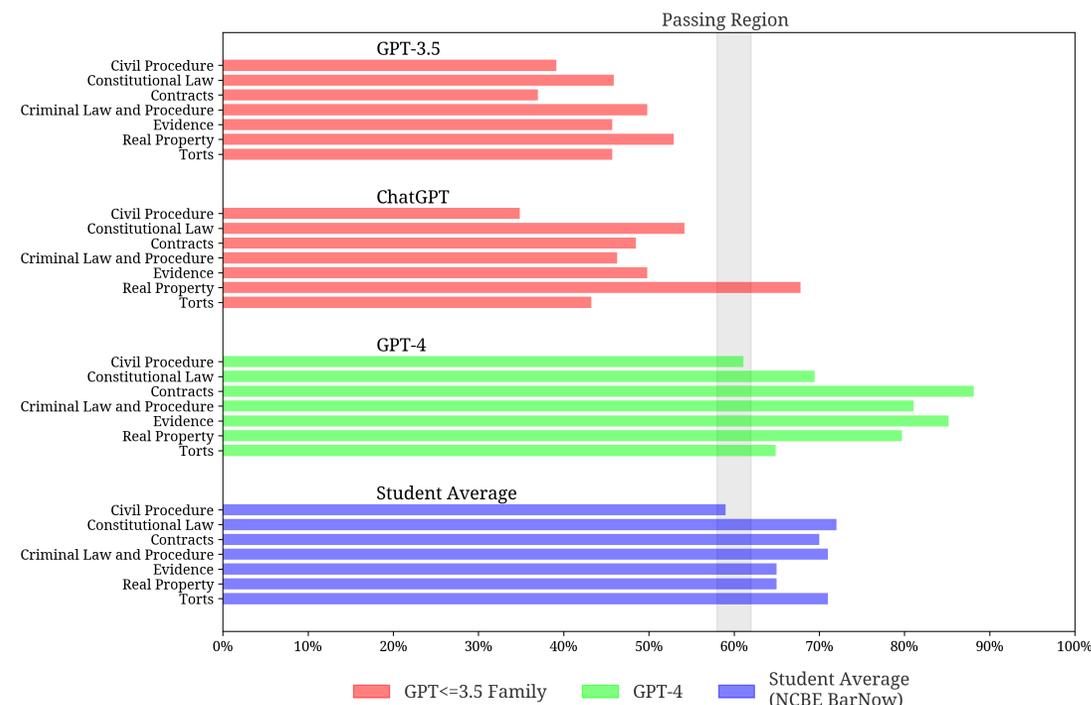
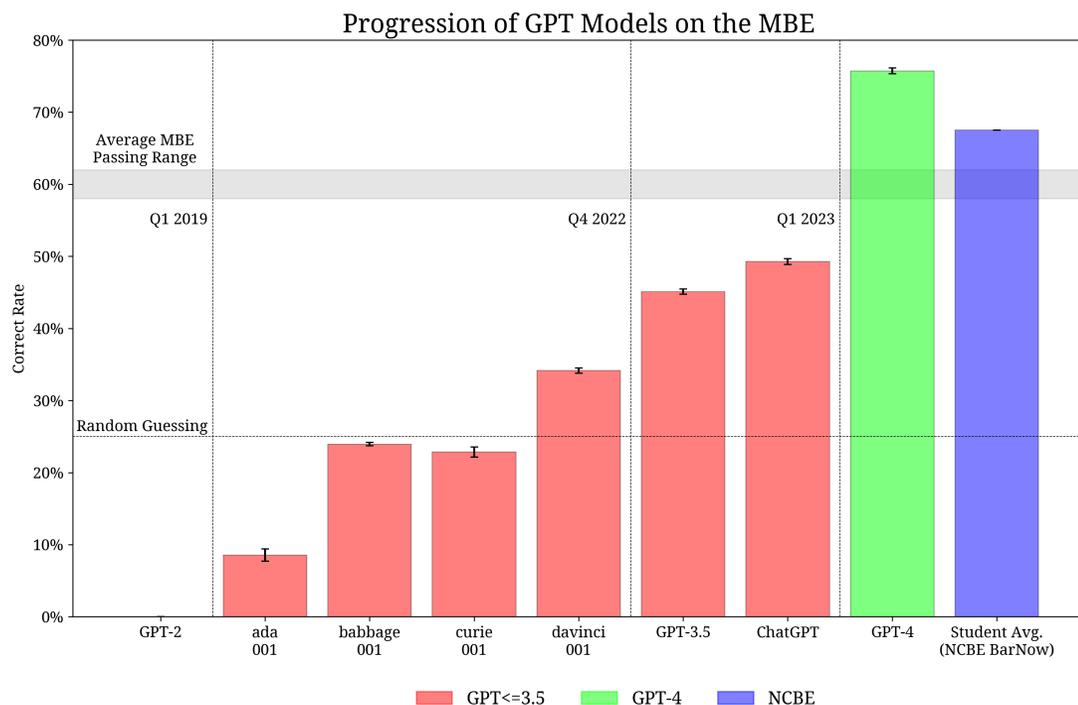


模型打分下暴露最高的5个职业

分组	暴露最高的5个职业	暴露值 (%)
模型 α	数学家	100
	通信员	95.2
	区块链工程师	94.1
	法庭记录员、同声传译员	92.9
	校对员和抄写员	90.9
模型 β	数学家	100
	区块链工程师	97.1
	法庭记录员、同声传译员	96.4
	校对员和抄写员	95.5
	通信员	95.2
模型 ξ	会计和审计	100
	新闻记者和分析员	100
	法律秘书、行政助理	100
	临床数据管理员	100
	气候变化政策分析师	100

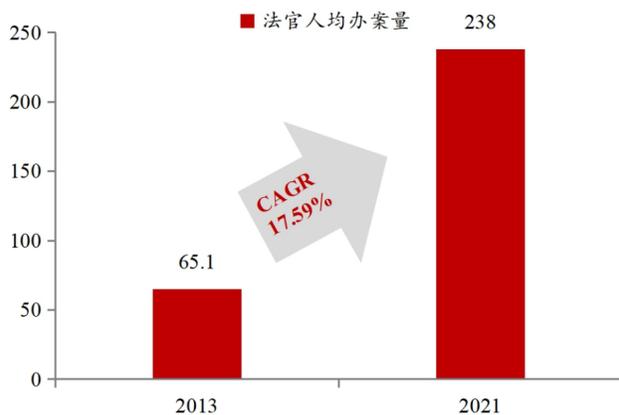
GPT-4在美国统一律师资格考试中正确率高于
此前GPT模型及人类考生平均正确率

GPT-4在7项考试中5项领先人类考生



行业需求

案件数量增长



信息化深入

深化司法公开

裁判文书上网公开超过 1.2 亿份

庭审直播突破 1000 万场

坚持司法改革与信息化建设融合

在线庭审平均用时

36 分钟

比线下节约2/3

案件平均审理周期

60 天

比线下缩短1/4

健全解决执行难长效机制

网络查封案件

1464.5 万件

网络拍卖成交金额

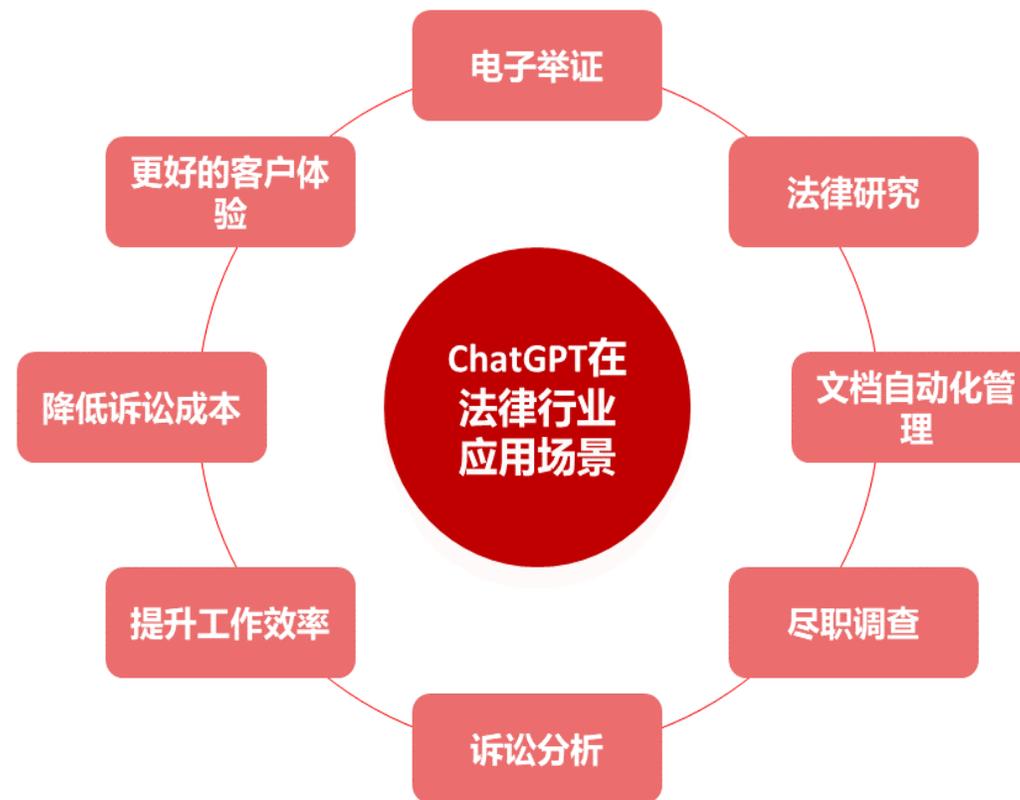
4027 亿元

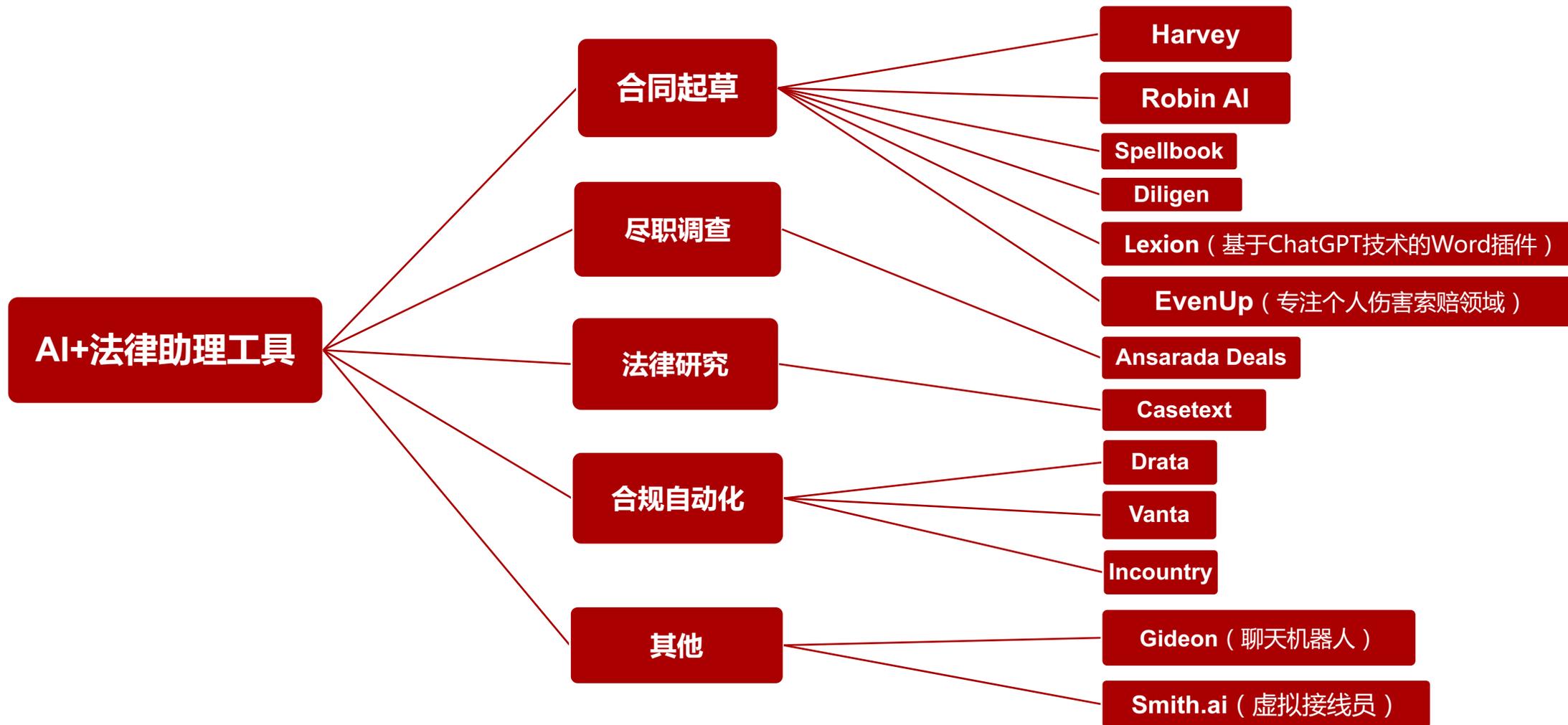
受理执行案件 1059.2 万件, 执结 995.8 万件,

执行到位金额 1.9 万亿元

同比分别上升 1.7%、4.3% 和 8.1%

应用场景





融资历程

公司成立

2019

2021

估值8000万美元，
NFX、DCM、Signalfire 和 Tribe Capital 等联合投资

2023.4

B轮融资：
BVP 以 3.5 亿美金估值领投，
Bain Capital 跟投

创始人背景

咨询



科技



法律

工作流程

HOW IT WORKS

An AI-driven solution for winning personal injury claims



1. Upload plaintiff information

You can upload the documents by using the EvenUp portal or through integration with a practice management solution.



2. Let the AI work

Our intelligent software will automatically pull out all relevant injuries, procedures, and dates of treatments from medical records.



3. We write the story

Our team of former defense counsel, adjusters and case managers compile the data gathered into a compelling story for your client.

Demands delivered in a week

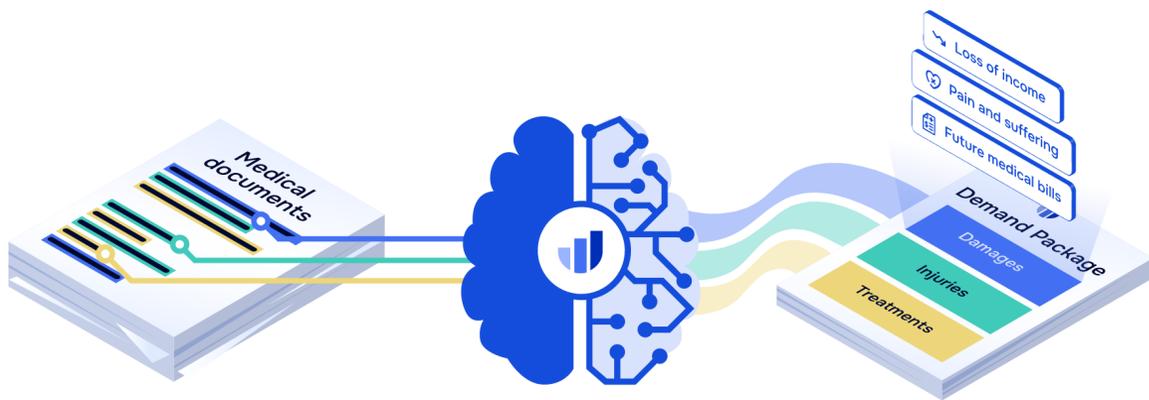
While flagging any missing documents and bills 

工作原理

HOW IT WORKS

An AI-driven solution for winning personal injury claims

We handle the paperwork while you focus on winning.



业界专家训练：专家团队：前辩护律师+经济学家+技术专家



使用专有数据：使用250K+公开判决&私人和解案例提高分析准确度

用户数据

每月生成数量 **1000+**

使用律所数量 **200+**

软件优势



省时：每起案件节省5+小时



省钱：增加办案数而无需增加员工



更高索赔额：平均+30%



更快解决：加速和解谈判，减少低报价空间

OpenAI部分已投公司

被投公司	主营业务	投资阶段
Anysphere	AI工具	种子轮
Atomic Semi	芯片制造	种子轮
Cursor	代码编辑	种子轮
Diagram	设计工具	种子轮
Harvey	AI法律顾问	种子轮
Kick	会计软件	种子轮
Milo	家长虚拟助理	种子轮
qqbot.dev	开发者工具	种子轮
EdgeDB	开源数据库	A轮
Mem Labs	记笔记应用	A轮
Speak	AI英语学习平台	B轮
Descript	音视频编辑应用	C轮

Harvey融资历程

成立之初就获得 OpenAI领投的500万美元种子轮融资



完成由 Sequoia 红杉资本领投的 2100 万美金 A 轮融资，跟投方包括此前投资人 OpenAI 旗下基金 OpenAI Startup Fund、Conviction、SV Angel 以及 Elad Gil 等

Harvey.

Unprecedented
legal AI

简介及优势

- ✓ 技术：自然语言处理+机器学习+数据分析
- ✓ 涉及工作：合同分析、尽职调查、诉讼、监管合规.....
- ✓ 虽然输出需要由律师仔细审查，但Harvey可以根据大量数据帮助生成见解，建议和预测，使律师能够为客户提供更快，更智能和更具成本效益的解决方案

客户



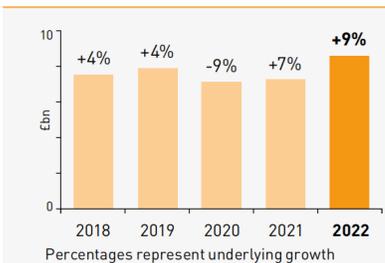
2.4 律商联讯：励讯集团（RELX）子公司，顶级法律、专利、税务等服务商

- ✓ 律商联讯成立于1818年，总部位于英国伦敦，是励讯集团（RELX Group PLC）子公司，世界顶级法律、专利、税务等服务商
- ✓ 其拥有数万名员工，在全球150多个国家/地区开展业务，1994年进入中国香港，目前在北京、上海、广州有分公司
- ✓ 律商联讯的客户群体主要包括企业、政府机构、非营利组织以及个人
- ✓ 在法律服务方面，律商联讯提供合同审查与起草、知识产权保护、劳动法咨询、税务筹划、公司设立与合规、诉讼与仲裁等
- ✓ 在商业咨询方面，律商联讯提供市场调查、竞争分析、战略规划、投资与融资咨询等服务

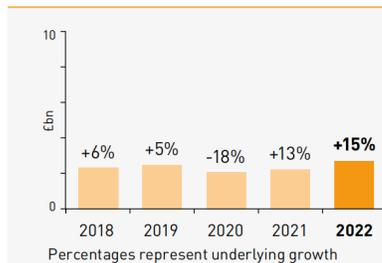
RELX FY2022核心财务数据

Financial KPIs

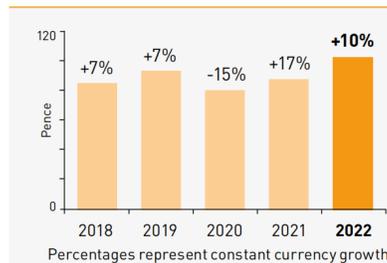
Revenue



Adjusted operating profit



Adjusted earnings per share



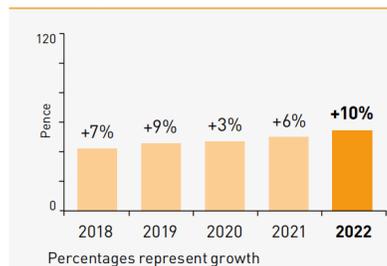
Return on invested capital



Adjusted cash flow conversion

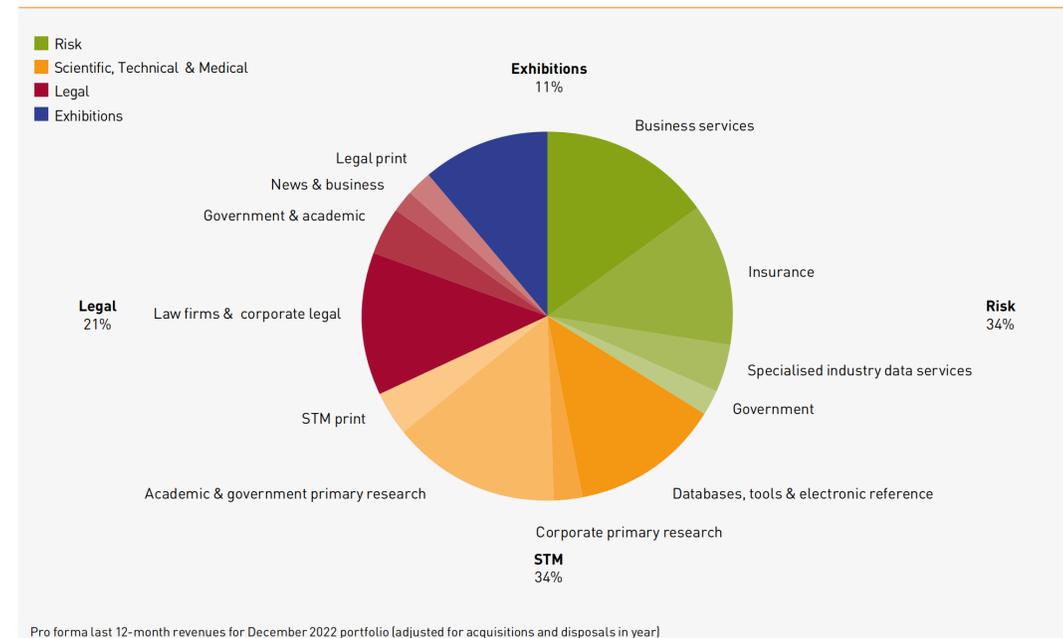


Dividend per share



RELX FY2022主营业务占比中，法律占21%

RELX revenue by segment



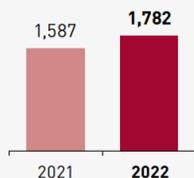
2.4 律商联讯：推出全球首个面向法律界类ChatGPT生成式AI平台——Lexis+ AI™

RELX法律业务FY2022经营指标

Revenue

£1,782m

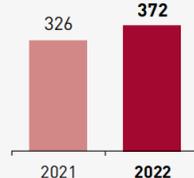
Underlying growth +5%



Adjusted operating profit

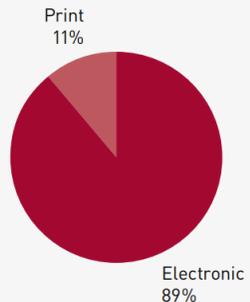
£372m

Underlying growth +8%



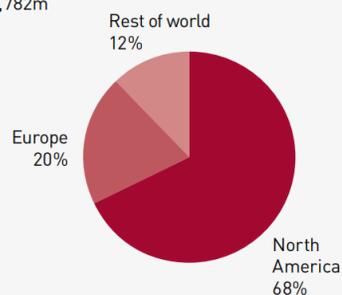
Revenue by format

£1,782m



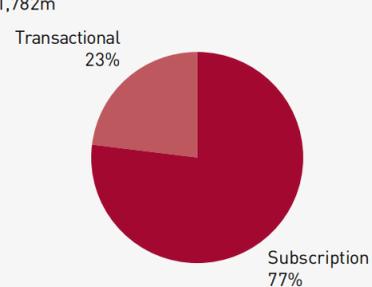
Revenue by geographical market

£1,782m



Revenue by type

£1,782m



5月5日，律商联讯（LexisNexis）宣布推出全球首个面向法律界的类ChatGPT生成式AI平台——Lexis+ AI™

Lexis+ AI™优势

集成多家厂商LLM



海量数据

- ✓ 2500TB 巨量数据 = 维基百科总容量的150倍；
- ✓ 全球法律和新闻数据库包含1440亿份文件和记录，且每天新增120万份新法律文件；
- ✓ 拥有2.93亿份法庭案卷和文件、超过 1.59 亿份专利文件、425万份国家审判令以及 145 万份陪审团裁决以及和解文件。

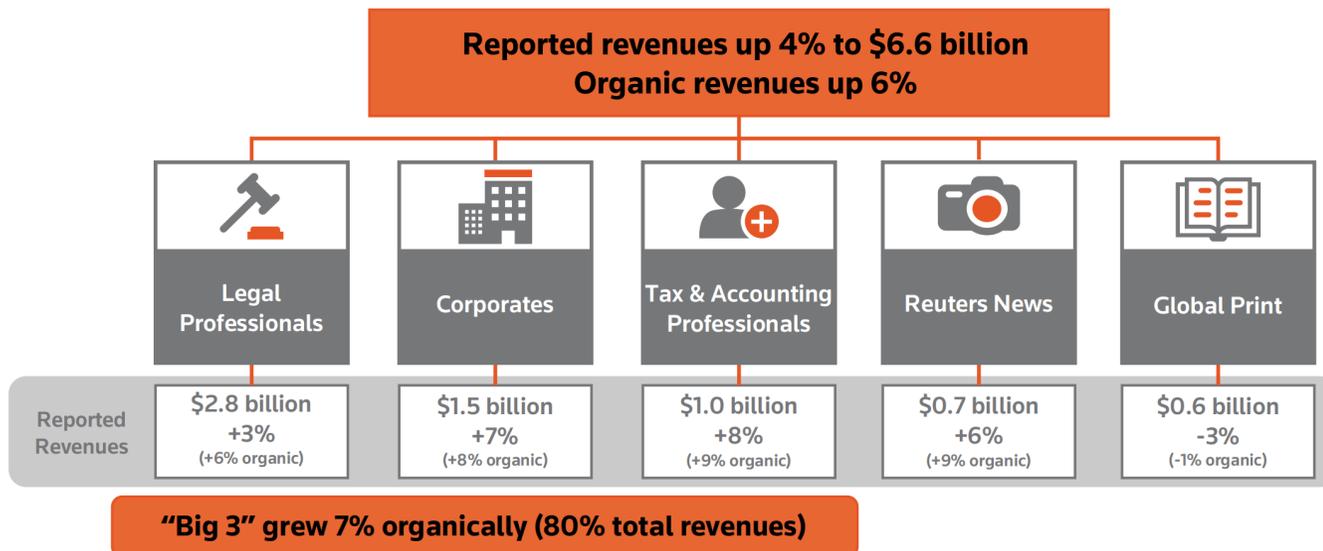
功能



- ✓ 法律内容搜索
- ✓ 法律内容总结
- ✓ 起草合同/简报

- ✓ 汤森路透是全球领先的专业信息服务提供商
- ✓ 为法律、税务与会计、贸易合规、风险和媒体领域的专业人员和决策者提供重要的信息，产业还包括路透社
- ✓ 汤森路透股票在多伦多和纽约证券交易所上市交易（代码：TRI）
- ✓ 业务可分为法律专业服务、公司、税务与会计、路透社新闻、国际印刷五大类

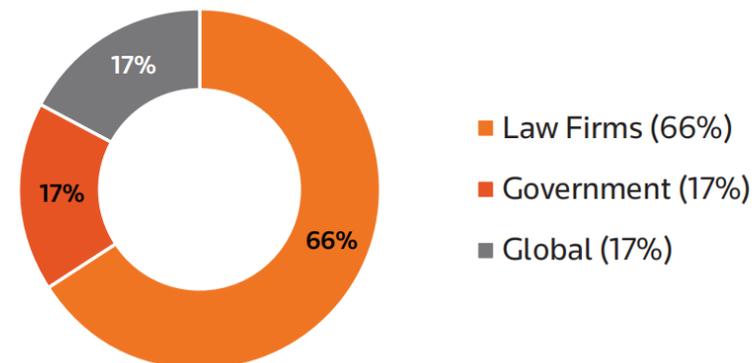
FY2022主营业务收入增长情况



FY2022五大主营业务营收占比



FY2022法律业务按客户类型划分收入占比



- ✓ 汤森路透计划每年花费约1亿美元投资于AI，2023年下半年将开始看到生成式人工智能被纳入旗舰产品
- ✓ 这1亿美元与公司的并购预算是分开的；2023-2025年，并购预算约为100亿美元
- ✓ 过去三年，公司几乎所有的并购预算都分配给AI，而且高管们认为这一趋势仍将继续下去
- ✓ AI功能将被纳入大多数主要业务部门--法律、税务和会计，以及新闻业务中

2023年七大战略投资优先事项中，前三项均为法律

	Strategic Priorities	FY 2022 Revenue
Legal ⁽¹⁾	1 THOMSON REUTERS [®] Practical Law	~ \$500M
	2 THOMSON REUTERS HighQ CONTRACT EXPRESS	~ \$250M
	3 THOMSON REUTERS WESTLAW	~ \$1,700M ⁽⁴⁾
Government ⁽²⁾ (Risk, Fraud & Compliance)	4 THOMSON REUTERS CLEAR TRSS PONDERA	~ \$500M
Tax & Accounting	5 THOMSON REUTERS ONVIO UltraTax CS	~ \$525M
	6 THOMSON REUTERS Cloud Audit Suite CONFIRMATION	~ \$125M ⁽³⁾
Corporate Tax & Trade	7 THOMSON REUTERS THOMSON REUTERS Direct Tax Indirect Tax	~ \$455M
Total 7 Strategic Investment Priorities		~\$4.0B

Revenue growth accelerated from 6.5% in 2021 to 8% in 2022

重点产品创新领域

- ✓ AI
- ✓ NLP
- ✓ AI operations (ModelOps)
- ✓ systematic evaluation
- ✓ implementation of Human-Centered AI (HCAI) solutions

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

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>