

2023年6月20日

大模型备案清单发布，重点关注 AI+应用

计算机

行业评级：推荐

事件概述：

根据财联社消息，2023年6月20日，国家互联网信息办公室发布境内深度合成服务算法备案清单(2023年6月)，其中包括美团在线智能客服算法、快手短视频生成合成算法、百度文生图内容生成算法、百度 PLATO 大模型算法、火山引擎智能美化特效算法、腾讯会议虚拟背景算法、天猫小蜜智能客服算法、讯飞语音识别算法等。

核心观点：

▶ 《境内深度合成服务算法备案清单》发布，彰显国家对 AI 的高度重要性：《互联网信息服务深度合成管理规定》第十九条明确规定，具有舆论属性或者社会动员能力的深度合成服务提供者，应当按照《互联网信息服务算法推荐管理规定》履行备案和变更、注销备案手续。深度合成服务技术支持者应当参照履行备案和变更、注销备案手续。请尚未履行备案手续的深度合成服务提供者和技术支持者尽快申请备案。此次境内深度合成服务算法备案清单包含一系列算法厂商、APP 及算法名称。厂商包括美团、百度、字节跳动、阿里、科大讯飞等厂商。我们判断《境内深度合成服务算法备案清单》发布的目的是国家加强对 AI 的监管，目的是让大模型以合规、合法的目的服务千行百业，一方面，政策方突出了国家对 AI 的高度重视，另一方面，产业端，AI 或大模型赋能千行百业的时代即将来临。

▶ 国内大模型仍处于百家争鸣阶段，“自研热”将持续，应用侧势必百花齐放。我们判断“自研大模型热”仍将持续：(1) AI 变革中机遇挑战并存，对于早布局 AI 的中小厂商，大模型打开了弯道超车的机会窗口；头部厂商若不加紧布局或将在未来面临较大竞争压力；(2) 未来 AIOS 会成为重要流量入口：长期技术层面下各家大模型趋同，差异化将体现于渠道禀赋、商业化能力等方面。对于头部公司，立足已有禀赋布局 AI 大模型，将是未来重要增收手段。我们判断国内大模型自研进度仍处于加速阶段、技术迭代持续超预期，多家厂商自研通用或垂类大模型，已赋能企业产品或客户产品，例如科大讯飞、阿里、华为、腾讯、百度等，而应用在大模型的赋能下，场景边界持续拓宽，目前在教育、办公、电商、金融、互联网传媒、教育等领域已有雏形，我们认为在大模型的赋能下应用势必百花齐放。

▶ 我们判断 AI 的趋势正从供给侧转向应用侧。大模型的本质是辅助式人工智能向通用性人工智能转变的坚实基础，大模型实现了标准化 AI 研发范式，即简单方式规模化生产，具有“预训练+精调”等功能，显著降低 AI 开发门槛，即“低成本”和“高效率”。我们认为数据、算法、平台、算力、应用是大模型产业链条的五要素。算力方面，以全球科技巨头英伟达为例，供给侧全球底层算力充沛，我国亦有华为系、曙光系等智算中心王者。模型侧，以 Open AI 为例，模型迭代进度明显加快，GPT-4、多模态、AI 生成图片、AI 生成视频等算法逐步点燃 AI 领域，模型迭代速度持续加快，我国大模型“自研热”持续，自研速度处于加速状态。因此我们认为在供给侧持续高爆发的情况下，应用侧有望爆发，服务场景进一步拓宽，成为真正意义上解放生产力的双手，我们认为数据有望成为应用侧的核心壁垒。

投资建议：

《境内深度合成服务算法备案清单》发布，彰显我国对 AI 大模型高度重视程度，AI+应用有望爆发，受益标的办公：金山办公、福昕软件、泛微网络、彩讯股份、鼎捷软件等；金融：同花顺、财富趋势、新致软件等；医疗：润达医疗、万达信息、卫宁健康等；教育：佳发教育、鸥玛软件等；军工：航天宏图、中科星图等；其他：焦点科技、华宇软件等。

风险提示

核心技术水平升级不及预期的风险、政策推进不及预期的风险、中美贸易摩擦升级的风险、AI 伦理风险等。

分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。