

# 计算机行业点评报告

## 重视 AI+应用投资机会

增持（维持）

2023年07月02日

证券分析师 王紫敬

执业证书：S0600521080005

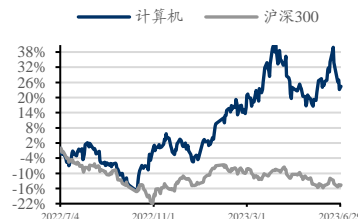
021-60199781

wangzj@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **国内大模型快速迭代蓬勃发展。**中国大模型产业在自然语言处理、机器视觉和多模态等各技术分支上呈现快速发展的态势，已经涌现出盘古、悟道、文心一言、通义千问、星火等一批具有行业影响力的预训练大模型。《中国人工智能大模型地图研究报告》显示，截至2023年5月28日，中国10亿参数规模以上的大模型已发布79个。今年以来，国内科技巨头紧跟行业发展动态，加快大模型的研发节奏，并积极探索落地应用场景。从今年3月以来，我们看到三六零、科大讯飞等国内的科技企业和科研院所已陆续完成多个大模型版本的迭代，并在后续的几个月也将持续对现有版本进行升级迭代，进一步推动大模型的生态发展和应用落地。
- **大模型渗透各行各业，应用场景落地是关键。**大模型已成为科技巨头必争之地，大模型+行业解决方案的结合才能更好实现降本增效，应用场景已经从内容创作、协助办公、营销向媒体、金融、政务等专业领域扩展。因此，大模型和各种真实应用场景的结合才是大模型能够真正实现落地并创造价值的核心。近期腾讯、字节、恒生电子等公司陆续展示了各家大模型，也都定位于通用+行业的“1+N”范式来实现大模型的应用落地。
- **海外 AI+应用持续涌现，国内静待政策落地。**OpenAI 在 2023 年 3 月宣布引入第三方插件后，开启 AI+应用时代。海外科技公司在不断迭代大模型的同时也将大模型积极地融入自家产品生态和商业化应用中，目前，微软、谷歌等大厂以及 Adobe、Palantir、Duolingo、Character.ai 等垂类企业也在持续加大 AI 投入，AI+应用的落地正持续涌现。自去年底以来，国内陆续发布了一系列关于 AI 的管理办法，同时，《国务院 2023 年度立法工作计划》显示，《人工智能法》已列入立法计划，草案预备年内提请全国人大常委会审议。目前国内大模型陆续开放测试，预计随着监管政策的出台，大模型有望从测试阶段步入规模化应用阶段，推动 AI+应用的快速铺开。
- **投资建议及相关标的：**随着国内企业对于大模型的持续迭代，AI+应用在各行业中持续落地，建议关注重要大模型生态链：
  1. **华为盘古系：**中望软件、赛意信息、润达医疗、汉得信息、能科科技、软通动力、中科软、润和软件、千方科技、万达信息、梅安森；
  2. **阿里千问系：**恒生电子、税友股份、安恒信息、石基信息、千方科技、金桥信息、卫宁健康、超图软件、光云科技；
  3. **百度文心系：**福昕软件、石基信息、汉得信息、宇信科技；
  4. **腾讯 MaaS 系：**泛微网络、博思软件、长亮科技、神州信息、东华软件、天融信；
  5. **其他：**科大讯飞、拓尔思、新致软件等。
- **风险提示：**政策推进不及预期的影响；行业竞争加剧的影响。

### 行业走势



### 相关研究

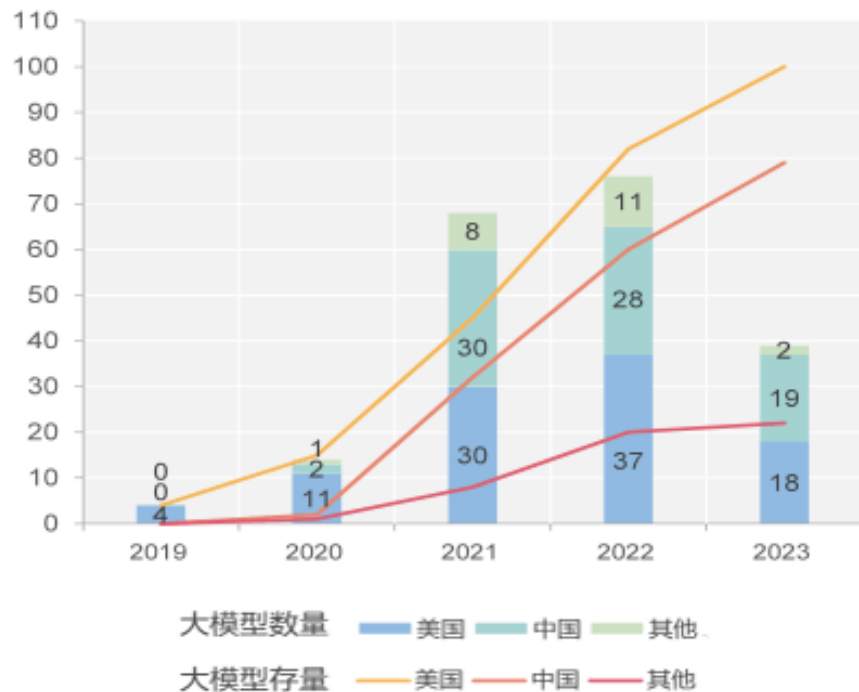
- 《继续重视数据要素板块投资机会》  
2023-06-25
- 《中国 AI 算力下一站：政府算力平台建设与国产化》  
2023-06-25

## 1. 国内 AI 大模型持续迭代

OpenAI 于 2022 年 11 月 30 日发布 ChatGPT 给 AI 带来的新的技术突破，科技巨头纷纷布局类 GPT 产品，进而拉开了国内外的 AI 大模型军备竞赛的序幕，市场上涌现出一批各具特色的通用大模型+行业大模型。

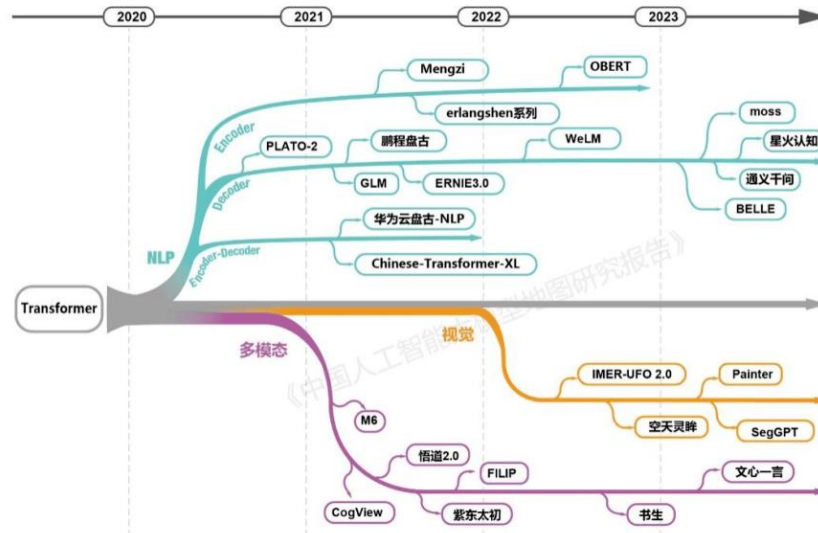
**中国大模型呈现蓬勃发展态势。**中国自 2020 年进入大模型加速发展期，在自然语言处理、机器视觉和多模态等各技术分支上呈现快速发展的态势，已经涌现出盘古、悟道、文心一言、通义千问、星火等一批具有行业影响力的预训练大模型。《中国人工智能大模型地图研究报告》显示，截至 2023 年 5 月 28 日，中国 10 亿参数规模以上的大模型已发布 79 个，美国、中国占全球已发布大模型总量的 80%以上。

图1：中国在全球大模型发展占据重要地位



数据来源：《中国人工智能大模型地图研究报告》，东吴证券研究所

图2：国内大模型技术路线图



数据来源：《中国人工智能大模型地图研究报告》，东吴证券研究所

**国内大模型正在快速迭代。**今年以来，国内科技巨头紧跟行业发展动态，加快大模型的研发节奏，并积极探索落地应用场景。从今年3月以来，我们看到三六零、科大讯飞等国内的科技企业和科研院所已陆续完成多个大模型版本的迭代，并在后续的几个月也将持续对现有版本进行升级迭代，进一步推动大模型的生态发展，探索各行各业的应用落地。

## 2. AI+应用百花齐放，静待政策落地

**海外 AI+应用持续涌现。**OpenAI 在 2023 年 3 月宣布引入第三方插件后，开启 AI+应用时代。海外科技公司在不断迭代大模型的同时也将大模型积极地融入自家产品生态和商业化应用中，目前，微软、谷歌等大厂以及 Adobe、Palantir、Duolingo、Character.ai 等垂类企业也在持续加大 AI 投入，AI+应用的落地正持续涌现。

**大模型渗透各行各业，应用场景落地是关键。**大模型已成为科技巨头必争之地，大模型+行业解决方案的结合才能更好实现降本增效，应用场景已经从内容创作、协助办公、营销向媒体、金融、政务等专业领域扩展。因此，大模型和各种真实应用场景的结合才是大模型能够真正实现落地并创造价值的核心。近期腾讯、字节、恒生电子等公司陆续展示了各家大模型，也都定位于通用+行业的“1+N”范式来实现大模型的应用落地。

表1：近期大模型发布大事记

发布时间	研发机构	模型名称	应用领域
2023年7月13日	京东	京东大模型	—
2023年7月7日	华为	盘古	盘古大模型将首次明确定位，进一步聚焦ToB领域，“为行业而生”
2023年6月29日	新致软件	新致新知平台	金融
2023年6月29日	拓尔思	拓天大模型	率先应用媒体、金融、政务行业
2023年6月28日	字节跳动	火山方舟	B端“1+N”模式
2023年6月28日	恒生电子	LightGPT	投顾、客服、投研、运营、风控、合规、研发等金融业务场景
2023年6月19日	腾讯云	MaaS	已为文旅、政务、金融等10余个行业提供了超过50个大模型行业解决方案

数据来源：华为云官网、拓尔思公众号、新致软件公众号、腾讯云公众号、上证报、经济观察网，东吴证券研究所

**AI政策持续出台，静待应用落地时机。**《互联网信息服务深度合成管理规定》于2022年11月发布，并自2023年1月10日起施行，对以“AI换脸”为代表的深度合成技术进行了法律层面的约束。2023年4月11日，国家网信办发布《生成式人工智能服务管理办法（征求意见稿）》，对于生成式AI的开发者，应承担内容生产者责任和个人信息处理责任；对于下游使用生成式AI的应用者，应当向国家网信部门申报安全评估，并履行算法备案和变更手续等。2023年6月20日，国家网信办根据《互联网信息服务深度合成管理规定》发布深度合成服务算法备案清单，百度、阿里、腾讯、字节等在列。此外，《国务院2023年度立法工作计划》显示，《人工智能法》已列入立法计划，草案预备年内提请全国人大常委会审议。目前国内大模型陆续开放测试，预计随着监管政策的出台，大模型有望从测试阶段步入规模化应用阶段，推动AI+应用的快速铺开。

### 3. AI+应用相关标的

随着国内企业对于大模型的持续迭代，AI+应用在各行各业中持续落地，建议关注重要大模型生态链：

#### （1）华为盘古系：

工业软件：能科科技、中望软件

ERP：用友网络、汉得信息、赛意信息

办公软件：金山办公

金融：中科软、润和软件、软通动力

交通：千方科技

医疗：润达医疗、万达信息

煤炭：梅安森

**(2) 阿里千问系：**

恒生电子（金融）、千方科技（交通）、税友股份（税务）、卫宁健康（医疗）、超图软件（GIS）、光云科技（电商）、金桥信息（司法）、石基信息（酒店）、安恒信息（安全）

**(3) 百度文心系：**

办公：金山办公、福昕软件

酒店：石基信息

ERP：汉得信息

金融：宇信科技

**(4) 腾讯 MaaS 系：**

办公软件：泛微网络

政务：博思软件

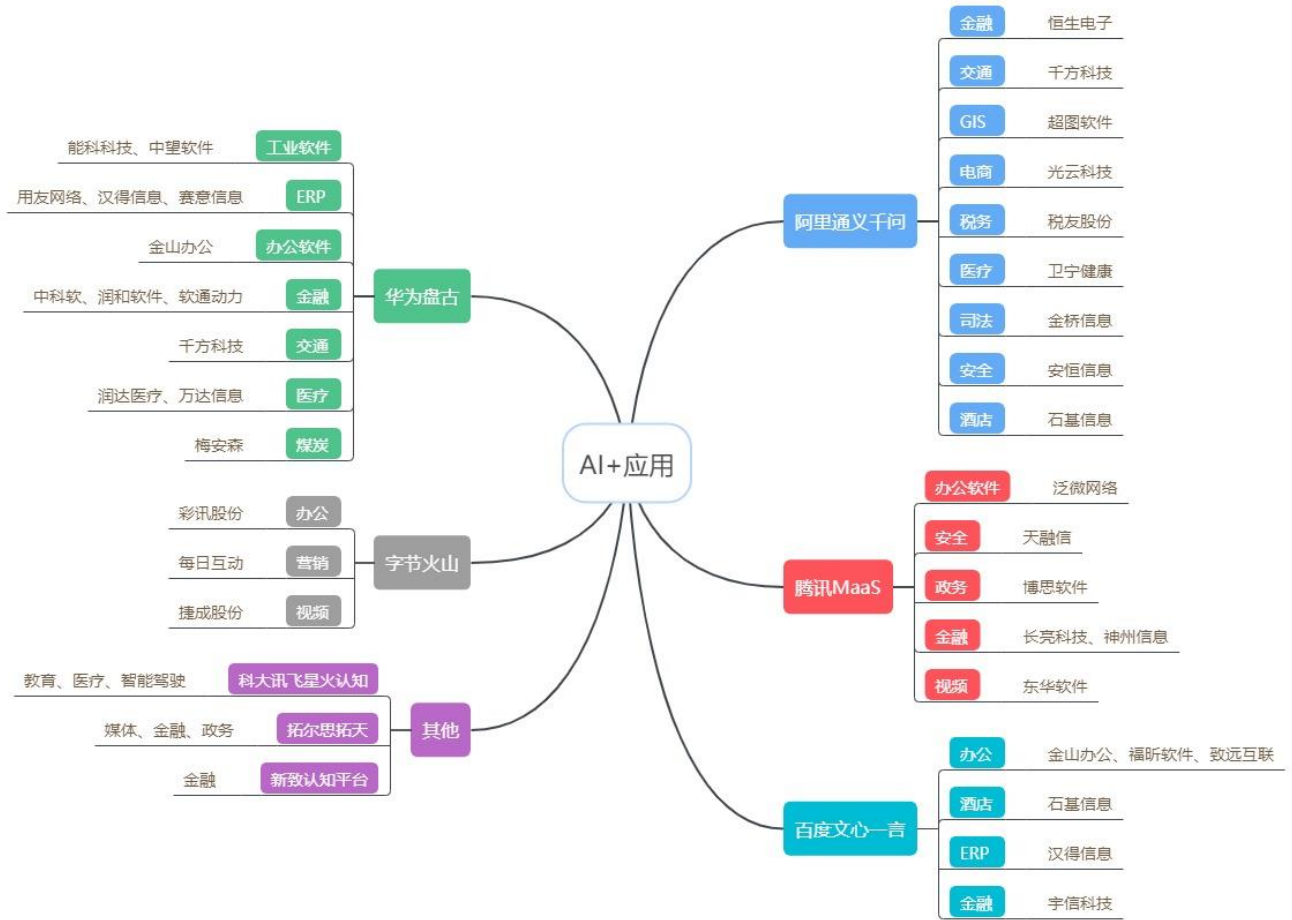
金融：长亮科技、神州信息

视频：东华软件

安全：天融信

图3：国内重要大模型生态链

---



数据来源：东吴证券研究所整理

#### 4. 风险提示

**政策推进不及预期的影响。**大模型的推进受到监管节奏的影响，相关政策推进不及预期可能会影响 AI+应用的落地。

**行业竞争加剧的影响。**细分应用市场空间广阔，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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

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

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>