



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

周观点：讯飞星火、文心一言接连推出重磅更新，大模型生态建设风口已至

——互联网传媒行业周报（20230814-20230820）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2023年08月21日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

主要观点

8月15日，科大讯飞举行主题为“解放生产力、释放想象力”的讯飞星火认知大模型V2.0升级发布会，讯飞星火认知大模型V2.0能力全面升级，文本生成能力提升72%、语言理解能力提升78%、知识问答能力提升70%、逻辑推理能力提升60%、数学能力提升72%。代码能力和多模态交互能力也有重点突破：**代码能力方面**，从业界参考测试集上的效果对比来看，讯飞星火认知大模型V2.0基于Python和C++进行代码写作能力已高度逼近ChatGPT，差距仅为1%和2%；**多模态方面**，讯飞星火认知大模型V2.0带来了多模态能力提升，包含图像描述、图像理解、图像推理、识图创作、文图生成、虚拟人合成等功能。基于代码处理和多模态能力的商业化产品iFlyCode1.0（编程助手）、讯飞智作2.0（视频创作平台）、星火语伴2.0（练习口语）目前已开启试用申请。在8月12日新华社研究院中国企业发展研究中心发布的《人工智能大模型体验报告2.0》报告中，**讯飞星火以总体评分1013分位列大模型Top1。**

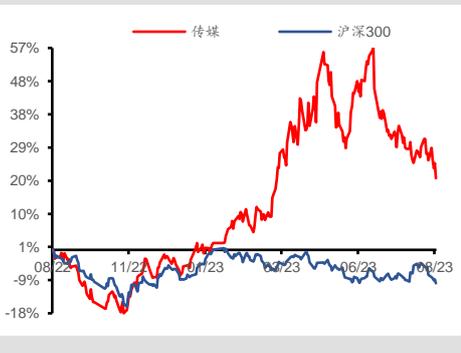
8月16日，第九届WAVE SUMMIT深度学习开发者大会在京举办，会上百度重磅发布文心大模型、飞桨平台、AI原生应用如流等一系列技术、产品及生态成果。文心一言自今年3月发布至今快速成长，熟练掌握的创作体裁超过200个，内容丰富度是发布初期的1.6倍，思维链长度是初期的2.1倍，知识点覆盖达到初期的8.3倍。**此次官方上线的5个原生插件，分别为百度搜索、览卷文档（基于文档的交互）、E言易图（数据洞察图表生成）、说图解画（基于图片的交互）、一镜流影（文字转视频），**目前网页版可以同时使用3个插件，并通过大模型的能力进行理解、分析及调度，以适应需求场景。同时，**文心一言面向开发者正式推出AI Studio星河大模型社区、插件机制以及文心大模型“星河”共创生态计划，**加快大模型生态建设，推动大模型应用发展。

根据我们“大模型+小模型+应用&内容”的研究框架，我们认为国内大模型行业的发展已经从原本追赶补齐大模型能力的阶段，来到了同时推进商业化、尝试规模落地的阶段。

1) 根据科大讯飞半年报，讯飞星火认知大模型已经为公司的学习、办公等消费类硬件产品销售带来显著增长。2023年5-6月，公司C端硬件GMV创历史新高，同比翻倍增长，其中搭载讯飞星火认知大模型的讯飞AI学习机GMV在5月和6月分别增长136%和217%。我们认为科大讯飞的硬件产品和终端不仅贡献收入和利润，还能够与其软件平台和云服务相结合形成一个完整的生态系统，提高用户粘性，同时也可以收集和分析用户的数据和反馈，不断优化其技术和产品。

2) 根据百度文心一言官方，得益于飞桨产业级深度学习开源开放平台和文心大模型的互相促进，飞桨生态愈加繁荣，已凝聚800万开发者，服务22万家企事业单位，基于飞桨创建了80万个模型。我们认为大模型的竞争已不仅是技术和产品的竞争，更多的是服务能力和生态能力的竞争。

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

- 《2023W32 周数据跟踪》
——2023年08月15日
《周观点：NVIDIA Omniverse 平台升级，inworld.ai 创新文本生成角色 NPC 的未来》
——2023年08月14日
- 《2023W31 周数据跟踪》
——2023年08月09日

目前AIGC行情已有所分化，未来主题性机会有望逐步切换向案例兑现、甚至基本面兑现，龙头及龙头板块需重点关注，持续推荐具备基本面优势的【游戏板块】及【出版板块】。

■ 投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标的，重点关注AI+文本/虚拟人板块，其次关注AI+图片（大模型+小模型）；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容（多模态数据）的范围选择标的，重点关注AI+内容/IP/版权板块。

AI行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：

- 1、建议关注AI+游戏，如【盛天网络】、【姚记科技】、【神州泰岳】、【三七互娱】、【完美世界】、【吉比特】、【世纪华通】、【巨人网络】；建议关注AI+出版，推荐【皖新传媒】、关注【中文传媒】、【中国科传】、【中国出版】等。
- 2、建议关注行业垂类大模型，如【创业黑马】、【昆仑万维】。
- 3、推荐中国版Discord【创梦天地】。
- 4、建议关注【汇纳科技】、【引力传媒】、【浙文互联】、【世纪恒通】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，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。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。