



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

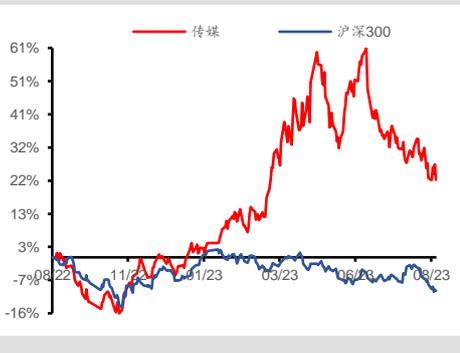
周观点：“快意”自研大模型出炉，MindOpt Copilot 助力运算效率提升

——互联网传媒行业周报（20230821-20230827）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2023年08月29日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《2023W33 周数据跟踪》

——2023年08月23日

《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》

——2023年08月21日

《2023W32 周数据跟踪》

——2023年08月15日

■ 主要观点

8月21日，快手自研的大语言模型“快意”（KwaiYii）已开启内测，是快手AI团队从零到一独立自主研发的一系列大规模语言模型，包含了多种参数规模，覆盖了预训练模型、对话模型，支持内容创作、信息咨询、数学逻辑、代码编写、多轮对话等任务。其中快意大模型具有中文和英文双语能力，近期多个知名大模型排行榜上，“快意”表现亮眼。快手AI对话功能像是Bingchat搜索引擎，让用户去搜索快手内容库里的数据，提供快速、简便的查找功能，用户可以通过对话的方式来快速查找自己感兴趣的内容，也可以通过对话的方式找到对应的短视频、达人或是其他内容。快手高级副总裁、研发线负责人认为，短视频、直播作为最典型的多模态媒介，快手也应该抓住平台基因，在AI大模型领域重度投入，全方位探索技术突破。

8月18日，阿里云官方公众号表示，阿里决策智能团队研发数学工具MindOptCopilot大模型，把大模型作为建模助手，接收用户以自然语言提出的优化问题，就可自动建模并调用求解器完成求解。用户输入问题后，MindOptCopilot会通过多轮对话引导用户完善问题描述，接着自动建模、编程、求解，最后给出结果和对结果的分析。MindOptCopilot可用于解决餐饮、零售、物流货运、生产制造等场景的资源配置和优化问题，将于近期上线阿里云并对外提供服务。MindOptCopilot基于阿里自研的大模型、求解器、建模语言“三大件”开发，借助底层的通义千问大模型，可将用户以自然语言描述的优化问题转化为线性规划和混合整数线性规划的优化模型，并获得最佳答案，比如“如何优化餐厅的座位安排”、“如何控制风险并最大化企业收益”或“鸡兔同笼”类问题。

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。快手AI团队对“快意”大模型的持续迭代一方面可继续优化模型性能并研发多模态能力，另一方面推进更多C端与B端业务场景下的落地。我们认为一是垂类模型更为适配垂类场景，接近C端或B端的变现能力；二是垂类模型优化或迭代商业模式，有望大幅提升垂类行业的生产力，AI的应用边界将得到进一步的拓宽，将能为用户带来更丰富的产品体验和更高效的服务。MindOptCopilot解决优化问题所需的数学建模、格式转译、调用求解器等一系列专业步骤，降低了求解器的使用门槛。现阶段生成式AI掌握很多知识，但不擅长数学计算，无法为复杂的优化问题生成准确且易于验证的答案。在数学与逻辑这类专业领域，基于形式化建模语言和优化求解器的“解题型AI”与生成式AI联手，是处理相关问题的优选方法。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。