

## 行业投资评级

强于大市|维持

### 行业基本情况

收盘点位	608.55
52周最高	623.22
52周最低	455.5

### 行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

### 研究所

分析师:王晓萱  
SAC 登记编号:S1340522080005  
Email:wangxiaoxuan@cnpsec.com  
研究助理:李盈睿  
SAC 登记编号:S1340123020021  
Email:liyingrui@cnpsec.com

### 近期研究报告

《数字中国《规划》定局，文化领域多处受益》 - 2023.02.28

## OpenAI发布GPT-4版本，AIGC未来已来

### ● 事件：

近日人工智能公司OpenAI发布GPT-4版本，在多模态输入、推理能力、评分表现方面显著高于GPT-3.5，同时发布对应API接口、公布技术论文、公开System Card，并据此发布ChatGPT升级版。

### ● 点评：

GPT-4较上代版本在安全性和有用性方面显著提升。**1) 支持多模态输入：**GPT-4能够读取图像并理解图像信息，可以接受文本和图像的prompt，但图像功能当前仍在研究尚不公开使用。**2) 更强的逻辑能力和学术表现：**GPT-4在各种专业和学术上表现出人类水平，如在模拟律师考试上取得了前10%的成绩(GPT-3.5为后10%)，数学逻辑推理的准确度亦得到显著提升。**3) 文本输入上限扩大：**GPT-4可以接受3.2万个token(约2.5万个单词)，上代GPT-3.5版本仅可接受约3000个单词。**4) 可定制AI的行为：**GPT-4在系统消息中描述AI的性格，即可输出对应风格的语言，如“苏格拉底式”教师型AI。

更多应用场景有望在GPT-4加持下加速落地。OpenAI开放了GPT-4 API后已引入第三方开发者，根据OpenAI官网案例，摩根士丹利应用GPT-4进行财富管理部市场信息的分类和检索；doulingo使用GPT-4进行角色扮演，增进语言的学习；Be My Eyes运用GPT-4将视觉型图片转成文字帮助盲人理解；可汗学院使用GPT-4作为虚拟导师Khanmigo的人工智能驱动。

AI驱动模型开发和虚拟人相关公司有望受益。人机交互方面，我们看好ChatGPT升级版对虚拟人性能提升的发挥空间，GPT-4支持定制化个性开发，可提高虚拟人的互动性和专业性，加速服务型虚拟人落地进度，并基于虚拟人版本升级拉动需求，虚拟人制作、运营等相关产业有望受益，公司涉及捷成股份、蓝色光标等。同时，GPT-4的发布将有效刺激国内AIGC产业向国际接轨，众多AI技术公司有望受益于市场热度和政策扶持，在多模态学习、大模型及SaaS应用研发等领域扩大布局，公司涉及百度、昆仑万维等。

### ● 风险提示：

技术开发进度不及预期；落地场景需求不及预期；政策风险。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内相对市场表现，即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

电话：010-67017788  
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号  
邮编：100050

### 上海

电话：18717767929  
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼  
邮编：200000

### 深圳

电话：15800181922  
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼  
邮编：518048