

微软发布 Copilot, GPT 应用侧和算力侧谁最先受益?

➤ **事件简述:** 2023年3月16日,微软正式发布Copilot嵌入Microsoft 365应用(含Word、Excel、PowerPoint、Outlook、Teams等),能够实现自动生成PPT、word文件、邮件等功能。

➤ 微软将Copilot嵌入Office软件, AI率先革命办公软件。

3月15日GPT-4发布,谷歌当日宣布AI工具整合进Workspace,微软随即推出Microsoft 365 Copilot,率先应用GPT-4于办公软件,邮件、联系人、在线会议、日历、工作群聊等数据全部接入大语言模型,构成新的Copilot系统,可以实现所有软件互通,完成自动生成PPT、word文件、邮件等功能。由AI承担耗时、乏味任务,以释放人的创造力、释放生产力和提升技能。

➤ 基于GPT-4突破性,云视频智能化有望再上一阶。

Copilot在微软视频会议工具Teams可以实现:即时自动总结视频会议要点,提示会议进程,会议结束后总结会议纪要等。GPT-4相比GPT-3.5的突破点体现在能够处理文本、图像输入,是多模态的;对复杂任务理解能力更强、推理能力提升;更擅于长时间对话以及文档搜索和分析。这些能力契合云视频功能迭代需求,视频会议智能识别、追踪等功能有望加速迭代。

➤ GPT应用落地加速,服务器作为算力基础设施需求向上。

AI算法以数据+算力来落地,需要庞大的云服务基础建设。ChatGPT的总算力消耗约为3640PF-days,从摩尔定律角度看,以ChatGPT为代表的AI发展速度呈指数级上涨,约每隔3~4个月翻倍(摩尔定律翻倍周期约18个月)。GPT-4多项指标显著升级,推高算力需求,AI服务器需求蓄势迸发。IDC数据显示,2021年全球AI服务器市场同比增长达39.1%,超过全球AI整体市场增长率22.5%(含硬件、软件及服务)。IDC预测2025年全球AI服务器市场规模将达317.9亿美元,五年复合增长率为23.2%。

➤ **投资建议:** 考虑通用AI范式突破对云视频功能迭代加快,建议关注视频会议标的:亿联网络、会畅通讯、维海德、中兴通讯、视源股份、星网锐捷(子公司星网智慧);考虑GPT应用落地加速拉动算力需求,建议关注服务器核心标的:工业富联、中兴通讯、紫光股份等。

➤ **风险提示:** AI技术应用不及预期;混合办公进展不及预期;汇率波动;宏观经济下行。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS(元)			PE(倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601138.SH	工业富联	12.35	1.01	1.01	1.12	12	12	11	推荐
000938.SZ	紫光股份	26.64	0.75	0.84	1.07	35	32	25	推荐
000663.SZ	中兴通讯	32.42	1.47	1.71	2.04	22	19	16	推荐
300628.SZ	亿联网络	68.75	1.79	2.45	3.03	38	28	23	推荐
300578.SZ	会畅通讯	19.88	-1.18	0.34	0.47	/	59	42	推荐
002841.SZ	视源股份	66.08	2.44	3.58	4.20	27	18	16	推荐
002396.SZ	星网锐捷	23.13	0.93	1.26	1.69	25	18	14	推荐

资料来源:Wind,民生证券研究院预测;(注:股价为2023年3月17日收盘价;工业富联、中兴通讯22年EPS、PE为年报数据)

推荐

维持评级



分析师 马天诣

执业证书: S0100521100003

电话: 021-80508466

邮箱: matianyi@mszq.com

分析师 于一铭

执业证书: S0100522090005

电话: 021-80508468

邮箱: yuyiming@mszq.com

相关研究

1.IDC行业点评:东风送暖,拨云见日-2023/03/10

2.卫星互联网行业点评:星网牵头,五大运营商联手推进卫星互联网进程-2023/03/09

3.卫星互联网行业深度报告:为什么SPACEX估值可达1500亿美金?-2023/03/06

4.通信行业点评:“追光行动”加码,千兆光网建设有望进一步加速-2023/03/02

5.通信行业点评:数字中国政策落地,看好通信基础设施投资机会-2023/03/02

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026