

行业点评

国产大模型GLM-4上线，国内AIGC应用落地有望加速

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

闫磊 投资咨询资格编号
S1060517070006
YANLEI511@pingan.com.cn

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

黄韦涵 投资咨询资格编号
S1060523070003
HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn



事项：

2024年1月16日，在智谱AI技术开放日（Zhipu DevDay）上，智谱AI推出新一代基座大模型GLM-4，发布了All Tools、GLMs、MaaS API、大模型科研基金、大模型开源基金以及“Z计划”创业基金等内容。

平安观点：

- **GLM-4整体性能大幅提升，能力逼近GPT-4。**根据GLM大模型公众号信息，新一代基座大模型GLM-4，整体性能相比GLM3全面提升60%，逼近GPT-4：**（1）基础能力（英文）：**GLM-4在MMLU、GSM8K、MATH、BBH、HellaSwag、HumanEval等数据集上，分别达到GPT-4 94%、95%、91%、99%、90%、100%的水平。**（2）指令跟随能力：**GLM-4在IFEval的prompt级别上中、英分别达到GPT-4的88%、85%的水平，在Instruction级别上中、英分别达到GPT-4的90%、89%的水平。**（3）对齐能力：**GLM-4在中文对齐能力上整体超过GPT-4。**（4）长文本能力：**GLM-4在LongBench（128K）测试中，性能超过Claude 2.1。**（5）多模态-文生图：**GLM-4的CogView3模型在文生图多个评测指标上，相比DALLE3约在91.4%~99.3%的水平之间。
- **GLM-4升级智能体能力，开发模式进一步优化，商用落地有望加速。**智谱AI发布GLM-4的All Tools能力，只需一个指令，GLM-4即可自主根据用户意图，自动理解、规划复杂指令，自由调用网页浏览器、Code Interpreter代码解释器和多模态文生图大模型，以完成复杂任务。同时，GLMs个性化智能体定制能力也同步上线。此外，MaaS平台也将全网开放GLM-4、GLM-4V、CogView3等模型API，并邀请内测GLM-4 Assistant API。此前，OpenAI在其首届开发者大会上发布了GPT-4 Turbo，并引入了GPTs功能，即每个用户都可以通过自然语言构建定制化GPT，并将其上传到应用商店GPT Store获得分成收入。GPT Store于当地时间2024年1月10日正式上线，根据澎湃新闻信息，GPT Store目前已经有超过300万个自定义版本的ChatGPT应用。智谱AI公司CEO张鹏表示，公司不久将公布GLMs应用商店的开发者分成计划。我们认为，GLM-4 All Tools的推出降低了用户的使用门槛，MaaS平台的开放也将加快GLM-4商业化落地的进程，未来随着公司开发者收入共享计划的启动，国内AIGC应用开发有望加速。
- **多项基金加持开源生态建设，国内大模型应用落地有望加速。**从ChatGLM一代二代三代以来，智谱AI几乎开源了所有内核模型，包括千亿级基座GLM-130B、搜索增强模型WebGLM、图形理解模型VisualGLM、代码模型CodeGeeX1、2，文生图模型CogView1、2，图形增强理解模型CogVLM还有可视化认知Agent模型CogAgent。根据GL

M大模型公众号信息，智谱AI将发起“大模型开源基金”，为优秀的开发者提供1000张卡、1000万元现金和1000亿免费API tokens。此外，智谱AI智谱联合生态伙伴发起的“Z计划”大模型创业基金，总10亿元人民币，已经支持了面壁智能等数十家企业。智谱AI作为国内大模型赛道的领先企业，率先开源模型并发起多项基金聚合开发者共建生态。国内大模型开源生态的建设将促进国内大模型能力提升，我国AIGC应用落地步伐有望加速。

- **投资建议：**智谱AI作为国内大模型赛道的领先企业，本次发布的GLM-4整体性能较上一代大幅提升，能力逼近GPT-4。同时，GLM-4增强了智能体能力，GLMs应用商店的引入，使得大模型的开发模式进一步优化，商用落地有望加速。此外，智谱AI公司发起多项基金加持大模型开源生态建设，将促进国内大模型能力提升，我国AIGC应用落地步伐有望加速。当前，我国通用人工智能产业政策逐步完善，国产大模型能力持续升级。美国对华半导体出口管制升级，将倒逼我国国产AI芯片产业链加快成熟。随着国产大模型厂商和AI芯片厂商的持续发力，我国AIGC产业未来发展前景广阔。在标的方面：1) 算力方面，推荐海光信息、中科曙光、紫光股份、浪潮信息、神州数码、龙芯中科，建议关注寒武纪、景嘉微；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，推荐金山办公，建议关注万兴科技、拓尔思；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。
- **风险提示：**1) **国内大模型算法发展可能不及预期。**当前，虽然国产大模型能力持续升级，但相比OpenAI等全球领先的大模型厂商，国产大模型的追赶进度存在不达预期的风险。2) **AI算力供应链风险上升。**美国对华半导体出口管制升级，将倒逼我国国产AI芯片产业链加快成熟。但如果我国国产AI芯片的迭代速度不达预期，将影响我国AI算力的发展。3) **大模型产品的应用落地低于预期。**当前，我国国产大模型已经开始在教育、医疗、汽车、办公、工业、智能硬件等B端和C端应用场景持续落地，如果产品的市场拓展不及预期，则我国大模型产品的应用落地将存在低于预期的风险。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层