

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

# 谷歌发布基础世界模型， AGI 浪潮或将加速到来

计算机行业 强于大市（维持）

平安证券研究所计算机团队

分析师：闫磊S1060517070006(证券投资咨询)YANLEI511@pingan.com.cn

付强S1060520070001(证券投资咨询)邮箱:FUQIANG021@pingan.com.cn

黄韦涵S1060523070003(证券投资咨询)HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn

2024年3月4日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

## 核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 谷歌发布基础世界模型，AGI浪潮或将加速到来。2月26日，谷歌重磅发布根据互联网视频训练的基础世界模型——Genie。Genie是一个110亿参数的基础世界模型，可以通过单张图像提示生成可玩的交互式环境。距离OpenAI发布文生视频大模型Sora仅两周时间，谷歌即发布基础世界模型——Genie，多模态大模型竞争激烈，AGI浪潮或将加速到来。2) 百度2023年利润表现良好，AI领域贡献增量收入。2月28日，百度发布2023年第四季度及全年财报。财报显示，2023年，百度实现总营收1345.98亿元，同比增长9%，实现净利润287亿元，同比增速39%。2023年Q4，百度实现营收349.51亿元，同比增长6%，实现净利润为77.55亿元，同比增长44%。2023年四季度，百度智能云实现总营收84亿元，其中大模型为云业务带来约6.6亿元增量收入。百度坚定投入生成式AI和基础模型领域，文心大模型的持续迭代以及商用落地为公司打开了新的业绩增长空间。国产大模型对标国际主流大模型持续追赶，我国国产大模型能力持续升级，我国AIGC产业未来发展前景广阔。
- **重点公司公告：**1) 远光软件公告2023年度业绩快报。2) 中望软件发布2023年度业绩快报公告。3) 中科星图发布2023年度业绩快报公告。4) 航天宏图发布2023年度业绩快报公告。5) 金山办公发布2023年度业绩快报公告。6) 奇安信发布2023年度业绩快报公告。7) 龙软科技发布2023年度业绩快报公告。8) 致远互联发布2023年度业绩快报公告。9) 山石网科发布2023年度业绩快报公告。10) 中控技术发布2023年度业绩快报公告。11) 道通科技发布2023年度业绩快报公告。12) 宇信科技公告2023年度业绩快报。
- **一周行情回顾：**上周，计算机行业指数上涨7.53%，沪深300指数上涨1.38%，前者跑赢后者6.15pct。截至上周最后一个交易日，计算机行业市盈率为44.2倍。计算机行业349只A股成分股中，281只股价上涨，1只平盘，61只下跌，6只持续停牌。
- **投资建议：**近期，OpenAI、谷歌相继发布多模态大模型Sora、Genie，AGI浪潮或将加速到来。当前，全球范围内大模型领域的竞争依然白热化，这将持续拔升大模型的整体能力水平。大模型需要大算力，大模型算法的迭代升级将为全球和中国AI算力市场的增长提供强劲动力。在美国对华半导体出口管制升级的背景下，我国国产AI芯片产业链将加快成熟，相关AI芯片和服务器厂商将深度受益。另外，在应用端，我国国产大模型能力持续升级，AIGC产业未来发展前景广阔。在标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注工业富联、寒武纪、景嘉微、高新发展、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；2) 应用场景方面，强烈推荐中科创达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 国产替代不及预期。



## 行业要闻及简评

### 谷歌发布基础世界模型，AGI浪潮或将加速到来

**事件描述：**2月26日，谷歌重磅发布根据互联网视频训练的基础世界模型——Genie。

**点评：**谷歌推出AI基础世界模型Genie。谷歌定义了生成式AI的全新范式——生成式交互环境（Genie, Generative Interactive Environments）。Genie是一个110亿参数的基础世界模型，可以通过单张图像提示生成可玩的交互式环境。Genie由三个部分组成：1) 潜在动作模型（Latent Action Model, LAM），用于推断每对帧之间的潜在动作；2) 视频分词器（Tokenizer），用于将原始视频帧转换为离散token；3) 潜在动态模型（Dynamics Model），用于在给定潜在动作和过去帧token的情况下，预测视频的下一帧。GenieAI是一个利用互联网视频训练的基础世界模型，可以从合成图像、照片甚至素描中生成无限多的可玩(可控制动作的)世界。它的使用范围广泛，可以用于从图像或文本生成整个互动世界，是训练未来通用AI代理的有利工具。

**Genie有三点革命性的意义：**其一，Genie可以在没有动作标签时学习控制，是首个从未标记的互联网视频中以无监督方式训练的生成式交互环境。其二，Genie可以培养下一代“创作者”（creator），例如，创作者可以使用最先进的文本生成图像模型来生成起始帧，然后与Genie一起生成动态交互环境。其三，谷歌称，Genie是一种通用方法，可以应用于多个领域，而不需要任何额外的领域知识。

距离OpenAI发布文生视频大模型Sora仅两周时间，谷歌即发布基础世界模型——Genie，多模态大模型竞争激烈，AGI浪潮或将加速到来。



## 行业要闻及简评

### 百度2023年利润表现良好，AI领域贡献增量收入

**事件描述：**2月28日，百度发布2023年第四季度及全年财报。财报显示，2023年，百度实现总营收1345.98亿元，同比增长9%，实现净利润287亿元，同比增速39%。2023年Q4，百度实现营收349.51亿元，同比增长6%，实现净利润为77.55亿元，同比增长44%。

**点评：**百度2023年利润表现良好。财报显示，2023年，百度实现总营收1345.98亿元，同比增长9%，实现净利润287亿元，同比增速39%。2023年Q4，百度实现营收349.51亿元，同比增长6%，实现净利润为77.55亿元，同比增长44%。具体来看，在2023年的百度核心收入中，在线营销业务提供的收入占比超70%；同时，包括智能云业务在内的非在线营销业务收入也实现了9%的同比增长；除百度核心收入外，爱奇艺相关业务也贡献了319亿元收入，占2023年百度总收入的三成多。

**文心大模型持续迭代，AI领域贡献增量收入。**百度在此次财报电话会上提及，2023年四季度，百度智能云实现总营收84亿元，其中大模型为云业务带来约6.6亿元增量收入。公司预计，到2024年，这一增量收入有望达到数十亿元人民币，主要来源将包括广告业务和人工智能云服务的销售。近期，百度智能云上线了千帆AppBuilder和千帆ModelBuilder两款MaaS产品。截至目前，千帆ModelBuilder累计精调了10000个模型。百度文心大模型对标OpenAI的GPT大模型持续迭代。2023年3月，百度发布对标ChatGPT的“文心一言”；8月，文心一言对社会开放；10月，文心大模型4.0发布，综合水平已可比肩GPT-4。截止2023年12月底，文心一言用户规模已突破1亿。目前，文心大模型的日调用量已超过5000万次，季度环比增长190%。2023年12月，约有2.6万家企业调用文心大模型，季度环比增长150%。三星、荣耀、汽车之家等企业已与百度达成合作。

百度坚定投入生成式AI和基础模型领域，文心大模型的持续迭代以及商用落地为公司打开了新的业绩增长空间。国产大模型对标国际主流大模型持续追赶，我国国产大模型能力持续升级，我国AIGC产业未来发展前景广阔。

## 重点公司公告

- **【远光软件】** 公司公告2023年度业绩快报。公告称，公司2023年实现营业收入23.89亿元，同比增长12.42%；实现归母净利润3.44亿元，同比增长6.68%；实现扣非归母净利润3.29亿元，同比增长6.73%。（公司公告2/29）
- **【中望软件】** 公司发布2023年度业绩快报公告。公司2023年实现营业收入8.24亿元，同比增长37.18%；实现归母净利润0.62亿元，同比增长887.9%；实现扣非归母净亏损0.78亿元。（公司公告2/29）
- **【中科星图】** 公司发布2023年度业绩快报公告。公告称，公司2023年实现营业收入25.29亿元，同比增长60.37%；实现归母净利润3.45亿元，同比增长42.10%；实现扣非归母净利润2.31亿元，同比增长37.34%。（公司公告2/28）
- **【航天宏图】** 公司发布2023年度业绩快报公告。公告称，公司2023年实现营业收入18.42亿元，同比下降25.05%；实现归母净亏损3.67亿元；实现扣非归母净亏损4.44亿元。（公司公告2/28）
- **【金山办公】** 公司发布2023年度业绩快报公告。公告称，公司2023年实现营业收入45.56亿元，同比增长17.27%；实现归母净利润13.19亿元，同比增长18.03%；实现扣非归母净利润12.64亿元，同比增长34.58%。（公司公告2/27）
- **【奇安信】** 公司发布2023年度业绩快报公告。公告称，公司2023年实现营业收入64.46亿元，同比增长3.59%；实现归母净利润0.71亿元，同比增长25.07%；实现扣非归母净亏损0.97亿元。（公司公告2/27）
- **【龙软科技】** 公司发布2023年度业绩快报公告。公告称，公司2023年实现营业收入3.87亿元，同比增长6.03%；实现归母净利润0.88亿元，同比增长10.12%；实现扣非归母净利润0.87亿元，同比增长7.18%。（公司公告2/27）

## 重点公司公告

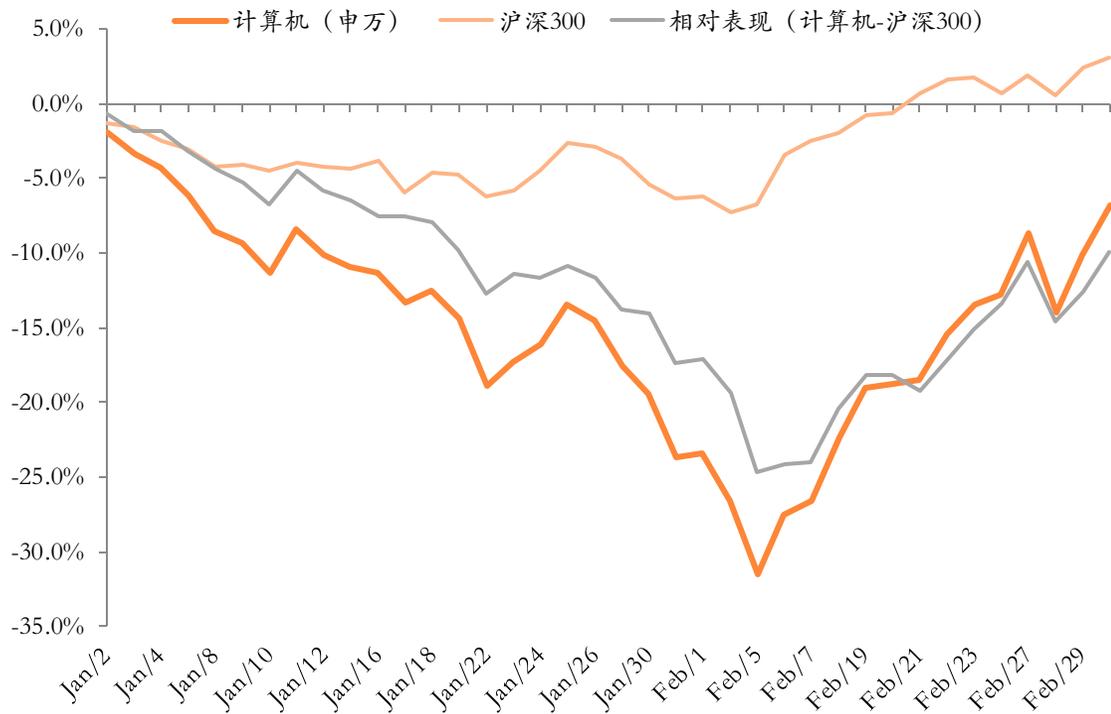
- **【致远互联】** 公司发布2023年度业绩快报公告。公告称，公司2023年实现营业收入10.91亿元，同比增长5.72%；实现归母净亏损0.37亿元；实现扣非归母净亏损0.44亿元。（公司公告2/26）
- **【山石网科】** 公司发布2023年度业绩快报公告。公告称，公司2023年实现营业收入9.01亿元，同比增长11.02%；实现归母净亏损0.24亿元；实现扣非归母净亏损0.25元。（公司公告2/26）
- **【中控技术】** 公司发布2023年度业绩快报公告。公告称，公司2023年实现营业收入86.19亿元，同比增长30.12%；实现归母净利润11.00亿元，同比增长37.81%；实现扣非归母净利润9.45亿元，同比增长38.43%。（公司公告2/26）
- **【道通科技】** 公司发布2023年度业绩快报公告。公告称，公司2023年实现营业收入32.51亿元，同比增长43.50%；实现归母净利润1.83亿元，同比增长79.28%；实现扣非归母净利润3.68亿元，同比增长263.28%。（公司公告2/26）
- **【宇信科技】** 公司公告2023年度业绩快报。公告称，公司2023年实现营业收入52.04亿元，同比增长21.45%；实现归母净利润3.23亿元，同比增长27.79%；实现扣非归母净利润3.14亿元，同比增长28.36%。（公司公告2/26）



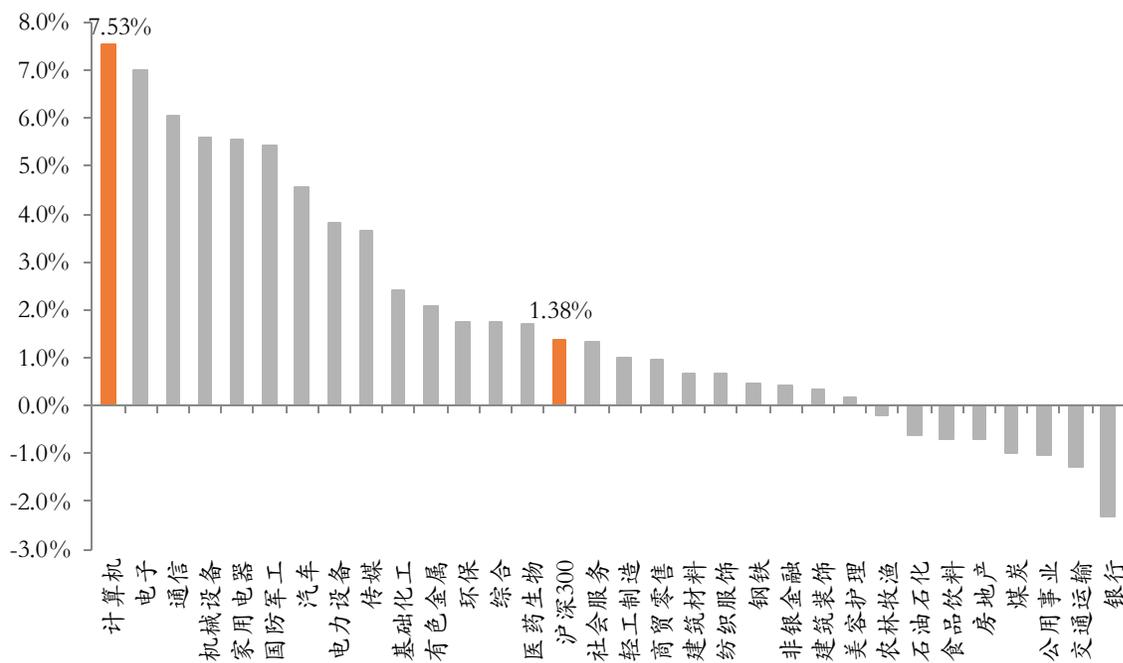
# 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，计算机行业指数上涨7.53%，沪深300指数上涨1.38%，前者跑赢后者6.15pct。年初至上周最后一个交易日，计算机行业指数累计下跌6.88%，沪深300指数累计上涨3.11%，计算机行业指数累计跑输9.99pct。

### 年初以来计算机行业指数相对表现



### 上周计算机及各行业指数涨跌幅表现



## 一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至上周最后一个交易日，计算机行业整体P/E（TTM，剔除负值）为44.2倍。上周，计算机行业349只A股成分股中，281只股价上涨，1只平盘，61只下跌，6只持续停牌。

### 上周计算机行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%	序号	股票简称	涨跌幅%	换手率%
1	中科曙光	36.06	62.92	1	通达海	-12.24	133.89
2	紫光股份	32.99	32.66	2	辰安科技	-10.54	21.28
3	每日互动	27.38	56.20	3	安联锐视	-9.45	54.16
4	纳思达	25.40	9.18	4	博汇科技	-7.18	37.63
5	苏州科达	20.12	85.07	5	铜牛信息	-6.84	58.44
6	三六零	19.88	17.94	6	ST迪威迅	-6.37	24.91
7	浪潮信息	19.01	51.18	7	宏景科技	-6.13	53.39
8	思维列控	18.66	13.10	8	正元智慧	-5.83	34.51
9	永信至诚	18.23	17.59	9	盈建科	-5.52	40.12
10	开普云	17.76	22.05	10	佳创视讯	-5.47	57.49

## 投资建议

---

- 近期，OpenAI、谷歌相继发布多模态大模型Sora、Genie，AGI浪潮或将加速到来。当前，全球范围内大模型领域的竞争依然白热化，这将持续拔升大模型的整体能力水平。大模型需要大算力，大模型算法的迭代升级将为全球和中国AI算力市场的增长提供强劲动力。在美国对华半导体出口管制升级的背景下，我国国产AI芯片产业链将加快成熟，相关AI芯片和服务器厂商将深度受益。另外，在应用端，我国国产大模型能力持续升级，AIGC产业未来发展前景广阔。在标的方面：1) 算力方面，推荐浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、海光信息、龙芯中科，建议关注工业富联、寒武纪、景嘉微、高新发展、拓维信息、软通动力；2) 算法方面，推荐科大讯飞；3) 应用场景方面，强烈推荐中科达、恒生电子、盛视科技，推荐金山办公，建议关注万兴科技、同花顺、彩讯股份；4) 网络安全方面，强烈推荐启明星辰。

## 风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球ICT行业产业链更为破碎的风险加大。ICT产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**ICT产业正处在转型升级的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

### 电子信息团队

行业	分析师	邮箱	资格类型	资格编号
计算机	闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	黄韦涵	HUANGWEIHAN235@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070003

## 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±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。