

通信

证券研究报告
2024年03月06日

Claude 3 发布，AI 模型百花齐放进展不断，持续重视 AI 投资机会

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

唐海清

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

王奕红

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《通信-行业研究周报:苹果将公布人工智能计划;谷歌发布世界模型 Genie》
2024-03-03
- 《通信-行业研究周报:Stable Diffusion 3 发布,多模态催化不断,同时重视国产算力投资机遇!》
2024-02-25
- 《通信-行业深度研究:AI 时代算力需求激涌,高速率光模块伴潮而行》
2024-02-24

3月5日凌晨,主要由谷歌、亚马逊投资的 Anthropic 公司推出了三款新的 AI 模型,按智能水平和成本由低到高依次为 Claude 3 Haiku、Claude 3 Sonnet 和 Claude 3 Opus。

性能显著提升,模型性能超越 GPT-4

① Claude 3 每款模型各具特色:其中 Opus 性能领衔三者,在 Anthropic 放出的测试结果中,MMLU、GPQA、GSM8K 等 8 项测试得分均力压 GPT-4,展现出接近人类的理解和流畅性;Sonnet 作为中间选择,巧妙地平衡了处理速度和计算效率,同时兼顾经济性,在需要大规模部署的企业级应用场景中具有优势;而 Haiku 是三者中最快、体积最小的模型,对于 arXiv 网站上的一篇信息和数据密度很高的论文(约 1 万 token),Haiku 仅需 3 秒就能读取。

② 对比来看, Claude 3 Opus 模型性能完全胜过 GPT-4,以及 Gemini 1.0 Ultra。Claude 3 Sonnet 在部分基准上,比如 GSM8K 等超越了 GPT-4。Claude 3 Haiku 可以与 Gemini 1.0 Pro 相抗衡。这让我们看到大模型迭代的速度,持续在性能上有突破,同时我们认为这也更加令人期待后续 GPT-5 的动态及其性能的提升。

③ Claude 3 模型的指令遵循能力大幅度提升,拒绝回答接近系统护栏的提示的可能性明显降低,对请求表现出更细致的理解,能够识别真正的违反内容政策的问题,并且拒绝回答无害提示的频率显著下降。

④ 在减少模型“幻觉”即提供错误的信息输出方面, Claude 3 Opus 能够超越 GPT-4 Turbo。相较于 Claude 2.1, Claude 3 Opus 在给出正确答案和减少错误答案方面的表现提升了两倍。

⑤ Claude 3 模型家族提供了 200K 的上下文窗口,并且能够处理超过 100 万 token 的输入,有助于更好地理解记忆长文本信息。

多模态处理能力先进,c 端实用性升级;专业领域性能飙升,b 端适用性领跑

Claude 3 具有与其他同业的领先型号相当的复杂视觉功能。可以处理包括照片、图表、图形和技术图表等在内的视觉格式,具有增强的视觉能力,类似于 GPT-4V 和谷歌的 Gemini。目前开放给企业客户多模态功能,其中一些客户高达 50% 的知识库以各种格式编码,例如 PDF、流程图或演示幻灯片。

同时, Claude 3 发布了在金融、医学和哲学等特定领域的专家基准测试的性能表现,相比 Claude 2.1 等早期版本均有了显著进步。

AI 模型进展不断百花齐放,持续看好 AI 算力核心标的

AI 近期进展不断。海外方面,多模态持续催化,Sora、Stable Diffusion 3,包括谷歌世界模型 Genie 陆续推出, AI 模型进展百花齐放。我们认为多模态模型的持续演进以及对于 AI 模型持续的迭代升级,而算力作为 AI 模型的基础底座,在 AI 模型争锋下有望带动算力军备竞赛, **算力需求有望持续火热,重视 AI 硬科技核心受益标的,如光模块、服务器交换机迭代升级有望进一步加快。同时积极期待 AI 应用的发展到落地,持续重视 AI 方向核心受益品种。**

投资建议: ①光模块&光器件:中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技(电子组联合覆盖)、博创科技、仕佳光子等; ②服务器交换机及 PCB:沪电股份(电子组联合覆盖)、中兴通讯、紫光股份(计算机组联合覆盖)等; ③智算:润泽科技(机械组联合覆盖)、润建股份等。

风险提示: AI 进展低于预期,算力建设不及预期,竞争加剧的风险

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2024-03-06	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023A/E	2024E	2025E	2022A	2023A/E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	167.28	买入	1.52	2.72	6.24	8.77	66.38	61.50	26.81	19.07
300394.SZ	天孚通信	135.53	增持	1.02	1.76	3.16	4.19	76.65	77.01	42.89	32.35
300502.SZ	新易盛	67.90	买入	1.27	1.15	2.31	3.33	53.46	59.04	29.39	20.39
002463.SZ	沪电股份	28.38	增持	0.71	0.79	1.15	1.44	39.97	35.92	24.68	19.71
688498.SH	源杰科技	161.99	增持	1.18	0.26	1.48	2.40	137.28	623.04	109.45	67.50
300442.SZ	润泽科技	25.20	买入	0.70	1.04	1.28	1.92	36.00	24.23	19.69	13.13
002929.SZ	润建股份	38.21	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	24.97	19.20	13.36	10.24
000938.SZ	紫光股份	24.59	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	32.79	32.36	25.88	21.20
000063.SZ	中兴通讯	29.57	买入	1.69	2.10	2.63	3.09	17.50	14.08	11.24	9.57
600522.SH	中天科技	13.91	买入	0.94	1.06	1.32	1.61	14.80	13.12	10.54	8.64
600487.SH	亨通光电	12.86	买入	0.64	0.90	1.14	1.42	20.09	14.29	11.28	9.06
600941.SH	中国移动	105.59	买入	5.87	6.39	6.91	7.44	17.99	16.52	15.28	14.19
601728.SH	中国电信	5.92	增持	0.30	0.34	0.38	0.42	19.73	17.41	15.58	14.10
300548.SZ	博创科技	28.22	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	41.50	32.81	27.40	23.13
688100.SH	威胜信息	34.65	买入	0.80	1.05	1.31	1.68	43.31	33.00	26.45	20.63
300638.SZ	广和通	16.69	买入	0.48	0.75	0.98	1.25	34.77	22.25	17.03	13.35
002139.SZ	拓邦股份	8.89	买入	0.46	0.43	0.58	0.76	19.33	20.67	15.33	11.70
002446.SZ	盛路通信	6.81	增持	0.27	0.29	0.39	0.53	25.22	23.48	17.46	12.85

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com