

传媒

行业快报

DBRX 发布，持续关注商用 AI 落地进度

投资要点

- 热点事件:**3月27日,初创公司 Databricks 发布公告并推出开源 AI 模型 DBRX。据测试结果, DBRX 或将成为迄今为止全球最强大的**开源大型语言模型 (LLM)**,超越 Meta 的 Llama 2。不同赛道的 AI 大模型高频迭代,有望催化上游供给和下游需求进一步提升;“百模争流”或正逐渐演变为“多线作战”,细分赛道竞争持续白热化,战况如火如荼。
- DBRX 测试表现优异,开源大型语言模型王座或将易主。**DBRX 采用 transformer 架构,包含 1320 亿参数,共 16 个专家网络组成,每次推理使用其中的 4 个专家网络,激活 360 亿参数。据公司官网的实验数据,对比 Meta 公司的 Llama 2-70B、法国 MixtralAI 公司的 Mixtral 以及马斯克旗下 xAI 开发的 Grok-1 等主流开源模型, DBRX 在**语言理解、编程、数学和逻辑**方面均以优势胜出。**语言理解:** DBRX 得分 73.7%,高于 GPT-3.5 (70.0%)、高于 Llama 2-70B (69.8%)、Mixtral (71.4%)以及 Grok-1 (73.0%)。**编程能力:** DBRX 得分 70.1%,远超 GPT-3.5 (48.1%),高于 Llama 2-70B (32.3%)、Mixtral (54.8%)以及 Grok-1 (63.2%)。**数学领域:** DBRX 得分 66.9%,高于 GPT-3.5 (57.1%),高于 Llama 2-70B (54.1%)、Mixtral (61.1%)和 Grok-1 (62.9%)。由此可见, DBRX 在**语言理解、编程、数学和逻辑**等方面或已对目前业内领先的开源大模型实现超越。头部语言大型模型王座或易主,有望催化赛道竞争加剧,赋能下游产业,催化内容和应用端落地。
- 提质增效,降低硬件门槛,轻量化有望持续赋能端侧,长效利好 C 端内容生产。**DBRX 是基于斯坦福 MegaBlocks 开源项目构建的混合专家模型,平均只用激活 360 亿参数来处理 token,可实现极高的每秒处理速度,效率极高。据官方团队介绍, DBRX 是在 12 万亿 Token 的文本和代码上预训练的 16×12B MoE LLM,其支持的最大上下文长度为 32k Tokens,其推理速度比 LLaMA2-70B 快了近 200%,总参数和活动参数数量比 Grok 小约 40%。由于大幅的精简和提质增效,该模型甚至有望在 64GB RAM 的机器设备上运行。降低运行成本有望进一步放低 C 端使用门槛,为进一步落实商用 AI 提供借鉴参考。
- 投资建议:大模型迭代催化,关注 AI 商用进度。**商用垂类模型建议关注:因赛集团、易点天下、捷成股份、华策影视、蓝色光标、电广传媒、值得买、人民网、中广天择、元隆雅图、国脉文化等;内容端建议关注:中文在线、掌阅科技、世纪天鸿、视觉中国等;大模型和 AI 端侧应用建议关注:昆仑万维、美图公司、心动公司等;游戏领域受益建议关注:腾讯控股、网易-S、巨人网络、恺英网络、掌趣科技、汤姆猫、电魂网络、中手游、盛天网络、凯撒文化等。
- 风险提示:政策不确定性、AI 应用落地不及预期、AI 版权授权潜在风险等。**

 投资评级 **领先大市-A维持**
首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源:聚源

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	-2.71	-5.4	-0.37
绝对收益	-1.97	0.13	-12.62

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号: S0910523020003
 nishuang@huajinsec.cn

相关报告

- 传媒:端侧 AI 进军折叠屏,强强联合赋能应用落地-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.27
- 传媒:大模型商业化初现端倪,关注 Kimi 催化效应-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.24
- 传媒:头部公司重磅加码,关注游戏+UGC 发展方向-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.24
- 传媒:Kimi 内测开启,超越 GPT4.5 Turbo,赋能新质生产力-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.20
- 传媒:AGI 持续突破,强催化落地应用-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.14
- 传媒:GDC 开幕在即,暴雪回归提上日程,关注 AI&IP+ 游戏深度赋能-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.13
- 传媒:“AI+”方向确立,纵深赋能传媒产业-华金证券-传媒-行业快报 2024.3.6



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn