

传媒

行业快报

通义千问 2.5 发布，中文大模型纵深突破

投资要点

- ◆ **热点事件：**5月9日，阿里云正式发布通义千问 2.5，中文性能全面赶超 GPT-4Turbo，成为目前最强中文大模型。同时，通义千问最新开源的 1100 亿参数模型在多个基准测评收获最佳成绩，超越 Meta 的 Llama-3-70B，成为开源领域最强中文大模型。国内大模型持续迭代突破，对标海外顶尖技术，或深度赋能国内 AI 生态，长效赋能商业落地和内容创作。
- ◆ **通义千问 2.5 强势追赶 GPT-4 Turbo，中文大模型迭代突破。**过去一年多里，在激烈而又多变的行业竞争态势中，通义千问坚持基础模型技术研发路线。从通义千问 2.1 至通义千问 2.5，最新版本大模型在理解能力方面提升了 9%、在逻辑推理方面提升了 16%、在指令遵循方面提升了 19%，在代码能力领域亦实现了 10% 的提升。据权威基准 OpenCompass 测评结果显示，通义千问 2.5 得分追平 GPT-4 Turbo，是该基准首次录得国产大模型取得此等佳绩。目前，其开源模型下载量已经超 700 万。国内开源大模型再创佳绩，持续推动大模型开源风潮，极大推进应用落地进程，赋能创新性开发和内容生产。
- ◆ **Qwen1.5-110B 发布，开源领域实现强势赶超。**1100 亿参数开源模型 Qwen1.5-110B 在 MMLU、TheoremQA、GPQA 等基准测评中超越 Meta 的 Llama-3-70B，在 HuggingFace 开源大模型排行榜 Open LLM Leaderboard 上进入榜首，展现其在开源领域极强的竞争力。为顺应不同场景用户需求，通义已推出参数规模横跨 5 亿到 1100 亿的 8 款大语言模型。0.5B、1.8B、4B、7B、14B 等小尺寸模型可便捷地在手机、PC 等端侧设备部署；中等尺寸如 32B 则试图在性能、效率和内存占用之间找到最具性价比的平衡点；72B、110B 等大尺寸模型则支持企业级和科研级应用。其中，多款产品曾在 Open LLM Leaderboard 榜单实现登顶，在开放研究机构 LMSYS Org 推出的基准测试平台 Chatbot Arena 上位居 Top 10。中文大模型坚持开源路线，利好国内 AI 生态，本地化 AI 加持更有利于加速商业化，赋能内容发展。
- ◆ **通用领域持续迭代催化，赋能垂类应用发展。**5月9日，小米旗下 AI 助手“小爱同学”与阿里云通义大模型达成合作，强化其在图片生成、图片理解等方面的多模态 AI 生成能力，并在小米汽车、手机等多类设备落地；此外，微博、众安保险、完美世界游戏等企业也宣布接入通义大模型，将大模型应用于社交媒体、保险、游戏等领域。AI 落地进行时，看好通用模型赋能下 AI 加速落地。
- ◆ **持续关注大模型赋能 AI 商用落地。**建议关注：昆仑万维、天娱数科、因赛集团、蓝色光标、天下秀、美图公司、天娱数科、世纪天鸿、元隆雅图、视觉中国、顺网科技、中文在线、巨人网络、恺英网络、捷成股份、值得买、返利科技等。
- ◆ **风险提示：**政策不确定性、AI 应用落地不及预期、版权授权潜在争议风险等。

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

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-7.82	0.43	-19.62
绝对收益	-4.11	9.33	-28.64

分析师

倪爽

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

相关报告

- 传媒：多片合力提振观影热情，五一档延续影视复苏-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.6
- 传媒：Vidu 发布，国内视频生成持续突破-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.6
- 南方传媒：数智赋能教育出版，“AI+教育”催生新业态-华金证券-传媒-南方传媒-公司点评 2024.4.30
- 天下秀：红人业务根基稳固，“AI+出海”赋能创意营销-华金证券-传媒-天下秀-公司点评 2024.4.27
- 传媒：开年观影需求火热，五一档有望延续热度-华金证券-传媒-行业快报 2024.4.18
- 传媒：AI 应用持续推进，端侧需求日益显现-华金证券-传媒-行业快报 2024.4.17
- 传媒：进口网游版号发放提速，魔兽 IP 确定性回归-华金证券-传媒-行业快报 2024.4.10



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