

# 微软推出基于高通 Snapdragon X 平台的 Copilot+PC，端侧 AI 应用加速

计算机行业

推荐

维持评级

摘要 | 05.17-05.24

- 股指动态** 美股全线上涨，港股及中概股科技、A股计算机下跌。标普500指数+0.03%，纳斯达克综合指数+1.41%，费城半导体指数+4.77%；TAMAMA科技指数+2.73%；纳斯达克中国金龙指数-8.84%；恒生科技指数-7.61%；计算机-4.32%。
- 个股表现** 热门科技股表现分化，英伟达股价大幅上涨。据统计，相比5月17日收盘价，5月24日盘后，苹果合计+0.06%，英伟达+15.13%，特斯拉+1.00%，谷歌-0.61%，亚马逊-2.14%，META+1.34%，微软+2.37%，ARM+3.89%，英特尔-3.49%，高通+8.51%，AMD+1.15%。
- 10年期国债及汇率** 周内，美国10年期国债利率上升至4.46%，累计上升4bps；中国10年期国债利率上升至2.31%，累计上升0.57bps。5月24日，美元兑人民币中间价报7.11；较5月17日价累计调贬57个基点。
- 政策与法规** 当地时间21日，欧盟理事会正式批准《人工智能法案》。该法案在经欧洲议会和欧洲理事会主席签署后，将于近日在欧盟官方公报上公布，并在公布20天后生效。
- 核心观点**

AIPC 业界又出重磅炸弹，微软推出 Copilot+PC，亮点：**1、高通新平台产品落地打开新空间。**微软 Copilot+ PC 基于高通 Snapdragon X 系列平台，微软宣称其性能比搭载 M3 芯片的 15 英寸 MacBook Air 高出 58%。未来微软新款的 Surface Pro、Surface Laptop 也会将英特尔 Core Ultra 处理器换成高通 Snapdragon X Elite、Snapdragon X Plus 处理器，并表示这将比之前版本速度提升 80% 以上。**2、端侧 AI 应用加速。**在端侧 AI 能力方面，微软在 Arm 版 Windows 11 中内置了 40 多个 AI 模型。Copilot+PC 接入 GPT-4o 模型，具更自然的语音交互能力，其将 CPU、GPU 和 NPU 结合，并通过在 Azure 云上运行的大语言模型与小语言模型配合，以实现 AI 工作负载处理速度提升 20 倍，效率提升 100 倍。端侧 AI 体验比如可通过“回顾”（Recall）找出此前在 PC 上看过的内容；即时字幕功能可将中文在内 40 多种语言即时翻译成英文字幕。**3、未来 AIPC 渗透率有望持续提升，并重塑生态。**除了微软的新款 Surface 设备之外，联想、惠普、戴尔、三星、宏碁、华硕都将会推出一系列 Copilot+PC 产品，这些新机已经抢先搭载 Arm 构架的高通 Snapdragon X Elite、Snapdragon X Plus 处理器。我们认为，未来 AIPC 将重塑整个 PC 生态，从底层平台及硬件、芯片、大模型操作系统、再到开发、软件应用层等，有望迎来新一轮革命。

- 风险提示**

技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

分析师

吴砚靖

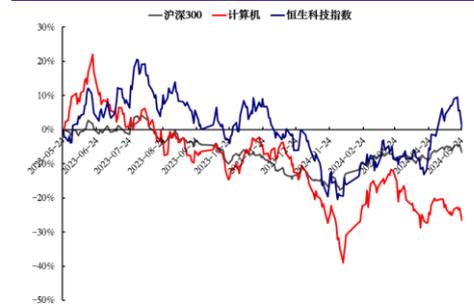
☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

国内表现

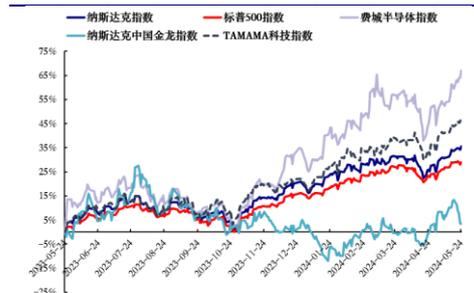
2024-05-24



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

全球行情

2024-05-24



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】全球科技动态追踪\_GPT-5 有望今年夏季发布，多模态能力预期提升

【银河计算机】全球科技动态追踪\_Figure 联合 OpenAI 发布人形机器人，加速 AGI 时代到来

【银河计算机】全球科技动态追踪\_Claude-3 AI 模型发布，博通 2024Q1 财报 AI 增长强劲

## 目 录

一、全球市场表现.....	3
（一）股市动态.....	3
（二）债市及汇率情况.....	3
（三）重点公司表现.....	3
二、行业要闻.....	4
（一）算力及终端.....	4
（二）大模型及云应用.....	6
（三）政策与法规.....	7
三、风险提示.....	8

## 一、全球市场表现

### (一) 股市动态

美股全线上涨，港股及中概股科技、A股计算机下跌。标普500指数+0.03%，纳斯达克综合指数+1.41%，费城半导体指数+4.77%；TAMAMA科技指数+2.73%；纳斯达克中国金龙指数-8.84%；恒生科技指数-7.61%；计算机-4.32%。

表1：主要股指周变动

指数代码	指数简称	涨跌幅%					市盈率 PE (TTM)
		本周	上周	本月	本年度	2023	
SPX.GI	标普500指数	0.03	1.54	5.34	11.21	24.23	26.55
IXIC.GI	纳斯达克指数	1.41	2.11	8.07	12.72	43.42	41.47
SOX.GI	费城半导体指数	4.77	3.64	11.72	25.04	64.90	49.13
8884057.WI	TAMAMA科技指数	2.73	2.14	10.86	21.77	67.81	35.64
HXC.GI	纳斯达克中国金龙指数	-8.84	6.53	3.31	-1.72	-3.39	23.17
HSTECH.HI	恒生科技指数	-7.61	3.79	2.67	0.93	-8.83	23.55
CI005027.WI	计算机	-4.32	0.19	-7.22	-17.94	8.90	88.77

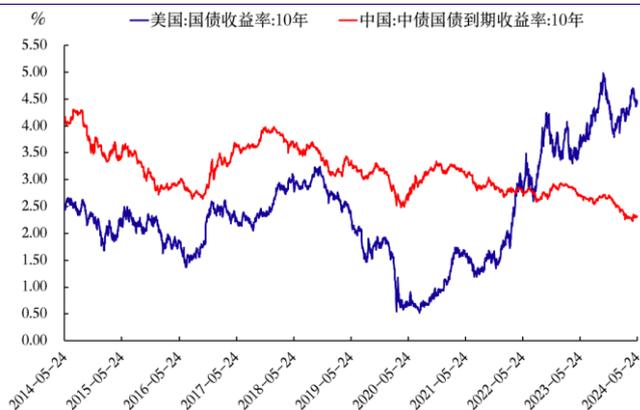
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### (二) 债市及汇率情况

**债市：**周内，美国10年期国债利率上升至4.46%，累计上升4bps；中国10年期国债利率上升至2.31%，累计上升0.57bps。

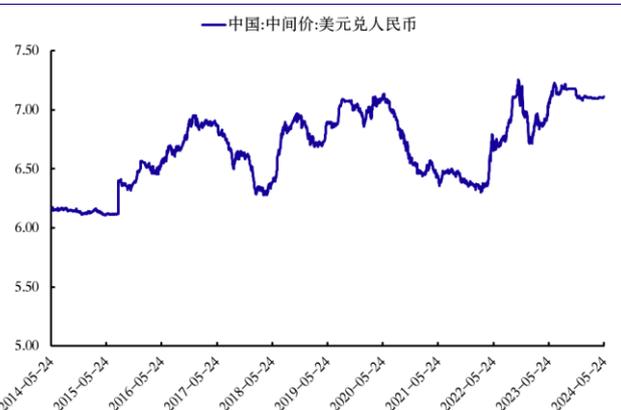
**汇率：**5月24日，美元兑人民币中间价报7.11；较5月17日价累计调贬57个基点。

图1：国债收益率（10年期）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：美元兑人民币汇率(中间价)



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### (三) 重点公司表现

热门科技股表现分化，英伟达股价大幅上涨。据统计，相比5月17日收盘价，5月24日盘后，苹果合计+0.06%，英伟达+15.13%，特斯拉+1.00%，谷歌-0.61%，亚马逊-2.14%，META+1.34%，微软+2.37%，ARM+3.89%，英特尔-3.49%，高通+8.51%，AMD+1.15%。

表 2: 重点公司周数据

所属板块	地区	证券代码	公司名称	股价 (美元/港元/新台币)		区间涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元/亿港元/亿新台币) [2024-05-24]	市销率 PS (TTM)	市盈率 PE (TTM)	PE(2022)	PE(2023)	PE(2024E)
				[2024-05-17]	[2024-05-24]							
算力及终端	美股	AAPL.O	苹果(Apple)	189.87	189.98	0.06	29,131.69	7.63	29.02	20.71	30.87	28.70
		NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	924.79	1,064.69	15.13	26,231.05	32.88	61.58	36.86	280.04	94.93
		TSLA.O	特斯拉(TESLA)	177.46	179.24	1.00	5,716.32	6.03	41.99	30.98	52.67	62.46
		HPQ.N	惠普(HP)	31.19	32.75	5.00	320.45	0.60	9.38	8.24	9.14	0.00
		CSCO.O	思科(CISCO)	48.17	46.42	-3.63	1,870.18	3.38	15.44	16.57	16.28	0.00
		ASML.O	阿斯麦	924.97	956.22	3.38	3,773.14	13.36	49.07	36.70	34.34	46.55
		AMD.O	超威半导体(AMD)	164.47	166.36	1.15	2,688.90	11.79	240.94	79.12	278.85	90.10
		INTC.O	英特尔(INTEL)	31.83	30.72	-3.49	1,307.75	2.37	32.16	13.61	125.43	0.00
		QCOM.O	高通(QUALCOMM)	193.86	210.36	8.51	2,347.62	6.45	27.99	9.51	22.36	23.42
		ARM.O	ARM	110.35	114.64	3.89	1,192.63	36.89	389.75	0.00	147.03	0.00
		ON.O	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	73.17	72.56	-0.83	312.18	3.83	14.35	14.18	16.47	16.75
		港股	0909.HK	明源云	3.31	2.60	-21.45	51.14	2.80	-7.91	-10.65	-8.66
9698.HK	万国数据-SW		8.97	7.52	-16.16	114.64	1.02	-2.47	-21.99	-2.92	-6.10	
1686.HK	新意网集团		2.90	2.71	-6.55	63.39	2.50	6.98	11.66	7.98	0.00	
台股	2330.TW	台积电	835.00	867.00	3.83	262,682.37	10.01	25.84	11.71	18.05	22.49	
	2454.TW	联发科	1,165.00	1,195.00	2.58	19,112.16	4.08	20.86	8.46	21.09	0.00	
互联网	美股	GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	176.06	174.99	-0.61	21,700.53	6.80	26.24	19.04	23.69	24.62
		AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	184.70	180.75	-2.14	18,809.98	3.18	49.92	-314.82	51.61	40.32
		META.O	脸书 (META PLATFORMS)	471.91	478.22	1.34	12,130.21	8.50	26.51	13.75	23.27	23.80
		NFLX.O	奈飞(NETFLIX)	621.10	646.75	4.13	2,786.85	7.98	43.31	29.21	39.40	36.77
		PDD.O	拼多多	146.19	157.57	7.78	2,188.29	5.23	19.43	22.77	22.94	13.77
		NTES.O	网易	104.97	90.48	-13.80	584.24	3.92	13.61	16.34	14.46	13.31
		BIDU.O	百度	110.58	100.28	-9.31	351.67	1.85	12.51	36.42	14.52	11.48
		TCOM.O	携程网	56.83	52.75	-7.18	355.36	5.42	23.57	116.72	17.58	25.33
		BABA.N	阿里巴巴	88.54	81.26	-8.22	1,935.96	1.48	17.48	23.78	18.64	0.00
		9988.HK	阿里巴巴-SW	85.70	78.15	-8.81	15,118.50	1.46	17.19	23.80	18.53	0.00
	港股	0700.HK	腾讯控股	395.00	377.00	-4.56	35,514.07	5.21	24.53	15.17	21.90	19.63
		80700.HK	腾讯控股-R	366.40	349.20	-4.69	32,334.85	5.32	25.06	0.00	21.86	19.97
		9999.HK	网易-S	162.80	142.10	-12.71	4,562.52	3.93	13.65	16.52	13.96	13.39
		9888.HK	百度集团-SW	110.90	97.90	-11.72	2,746.31	1.84	12.49	36.49	14.48	11.48
		89888.HK	百度集团-SWR	102.30	91.05	-11.00	2,500.46	1.89	12.81	0.00	14.50	11.73
		1024.HK	快手-W	58.20	56.65	-2.66	2,458.46	1.89	19.57	-19.96	32.60	17.12
		81024.HK	快手-WR	54.00	52.50	-2.78	2,238.38	1.93	20.01	0.00	32.58	17.42
		9626.HK	哔哩哔哩-W	129.00	106.30	-17.60	447.80	1.76	-8.21	-8.90	-7.41	-22.33
		2518.HK	汽车之家-S	57.25	51.95	-9.26	264.63	3.30	12.85	14.79	12.86	12.33
		9898.HK	微博-SW	78.70	68.50	-12.96	166.67	1.22	7.30	52.13	7.52	6.49
软件及应用	美股	MSFT.O	微软(MICROSOFT)	420.21	430.16	2.37	31,970.81	13.51	37.10	24.58	38.62	36.22
		SNOW.N	SNOWFLAKE	161.86	156.16	-3.52	523.13	17.37	-56.40	-67.89	-82.25	0.00
		ORCL.N	甲骨文(ORACLE)	123.50	122.91	-0.48	3,378.20	6.43	31.74	32.81	34.08	25.53
		CRM.N	赛富时(SALESFORCE)	285.61	272.29	-4.66	2,641.99	7.58	63.88	91.82	1224.61	0.00
		ADBE.O	奥多比(ADOBE)	483.43	475.43	-1.65	2,129.93	10.68	44.36	32.69	50.01	37.54
		INTU.O	财捷(INTUIT)	661.18	606.99	-8.20	1,696.82	10.73	55.24	52.92	73.39	61.19
		SNPS.O	新思科技(SYNOPSYS)	566.73	587.40	3.65	899.99	14.87	63.08	49.43	63.63	57.95
		CDNS.O	铿腾电子(CADENCE)	288.81	294.28	1.89	800.84	19.64	76.49	51.91	71.17	0.00
		ADSK.O	欧特克(AUTODESK)	221.21	214.89	-2.86	459.68	8.36	50.74	81.13	63.29	0.00
		U.N	Unity	21.67	19.40	-10.48	75.83	3.53	-8.82	-9.34	-18.90	-10.82
	港股	0020.HK	商汤-W	1.40	1.40	0.00	468.56	12.46	-6.59	-10.98	-5.46	-11.74
		80020.HK	商汤-WR	1.30	1.30	0.00	426.62	12.77	-6.76	0.00	-5.46	-11.97
		3888.HK	金山软件	26.55	25.60	-3.58	342.83	3.58	53.99	-5.25	61.69	28.59
		0268.HK	金蝶国际	9.17	8.20	-10.58	294.69	4.62	-127.23	-133.49	-178.41	-982.36
		9878.HK	汇通达网络	27.70	27.50	-0.72	154.71	0.17	31.28	70.68	34.57	23.71
		3650.HK	KEEP	7.37	7.65	3.80	40.21	1.70	3.30	0.00	6.00	-14.36
		0354.HK	中国软件国际	4.81	4.31	-10.40	122.56	0.64	15.57	24.18	22.39	11.25
		1357.HK	美图公司	3.23	2.94	-8.98	133.33	4.48	31.94	57.75	38.62	23.61
		3896.HK	金山云	1.89	1.54	-18.52	58.60	0.76	-2.75	-2.69	-3.18	2.49
		2013.HK	微盟集团	1.74	1.58	-9.20	48.62	1.98	-5.81	-8.29	-9.62	-79.48
1675.HK	亚信科技	7.49	7.04	-6.01	65.85	0.75	11.20	13.73	13.69	6.67		
2121.HK	创新奇智	5.16	5.22	1.16	29.50	1.53	-4.59	-31.65	-8.15	-7.41		
2400.HK	心动公司	18.88	20.55	8.85	98.77	2.64	-107.79	-16.75	-53.48	27.75		
0777.HK	网龙	12.42	11.84	-4.67	62.90	0.80	10.36	9.71	10.84	5.95		

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、行业要闻

### (一) 算力及终端

#### 【亚马逊与 Hugging Face 合作定制专用芯片: Inference2】

据路透社 5 月 23 日消息, 亚马逊云部门表示与 Hugging Face 合作定制 AI 芯片, 将在亚马逊的定制计算芯片上更低成本地运行数千个 AI 模型。

Hugging Face 已成为 AI 研究人员和开发者分享聊天机器人及其他 AI 软件的主要平台，并且得到了亚马逊、谷歌和英伟达等公司的支持。它是开发者获取和调整开源 AI 模型的首选平台。

亚马逊希望通过 Inferentia2 吸引更多 AI 开发者使用其云服务来训练 AI 模型。尽管英伟达在训练模型市场上占据主导地位，但亚马逊认为 Inferentia2 可以以较低成本运行经过训练的模型。负责亚马逊人工智能产品的 Matt Wood 表示，开发者可能每个月训练这些模型一次，但可能每小时对它们进行成千上万次推理，这正是 Inferentia2 大显身手的地方。

### 【微软推出基于高通 Snapdragon X 平台的 Copilot+系列 Windows PC】

微软在本周举行的特别活动中，正式推出了基于高通 Snapdragon X 平台的 Windows PC—Copilot+系列电脑。Copilot+PC 被称为迄今为止最快、最智能的 Windows 电脑。凭借新型芯片，能够实现超过 40 TOPS（每秒万亿次操作）的处理能力、全天候电池续航，以及可以使用先进 AI 模型，Copilot+PC 将为用户带来前所未有的全新体验。用户可以使用 Recall 功能在电脑上找到并记住所见内容，通过 Cocreator 功能在设备上实时生成和优化 AI 图像。通过 Live Captions 功能跨越语言障碍，将 40 多种语言的音频翻译成英文字幕。

微软引入了一种全新的系统架构，将 CPU、GPU 和高性能神经处理单元（NPU）结合在一起。通过在 Azure 云中运行的大语言模型（LLM）与小语言模型（SLM）配合，Copilot+ PC 可以实现前所未有的性能，AI 工作负载处理速度提升 20 倍，效率提升 100 倍。在多线程性能方面，Copilot+ PC 比苹果 MacBook Air 15 高出 58%，同时提供全天电池续航。Copilot+PC 在本地视频播放和网页浏览方面分别能提供 22 小时和 15 小时的续航，比 MacBook Air 15 多出 20% 的电池寿命。1) **Recall 功能**：通过 Recall 功能，用户可以像拥有拍照记忆一样访问在 PC 上看到或做过的事情。Copilot+ PC 根据用户各自独特的体验，以关系和关联的方式组织信息，帮助用户记住可能已经忘记的事情，通过简单的提示快速直观地找到需要的内容。2) **Cocreator 功能**：通过 Cocreator，用户可以结合墨迹笔画和文本提示，实时生成新图像，并随着迭代不断优化图像，让用户更容易地完善、编辑和发展创意。3) **实时字幕功能**：Live Captions 现在支持实时翻译，并将在用户的屏幕上将所有通过 PC 的音频转化为英文字幕。4) **Copilot 日常 AI 助手**：每台 Copilot+ PC 都配有 AI 助手 Copilot，只需轻按键盘上的 Copilot 键即可启动。Copilot 未来几周内将可访问最新的 GPT-4o 模型，实现更自然的语音对话。

微软与 OEM 合作伙伴（包括宏碁、华硕、戴尔、惠普、联想和三星）以及 Surface 合作，推出了一系列全新 Copilot+ PC，将于 6 月 18 日开始发售，起售价为 999 美元。

微软推出的 Copilot+PC 亮点如下：1) **高通新平台产品端落地打开新空间**。微软 Copilot+ PC 基于高通 Snapdragon X 系列平台，微软宣称其性能比搭载 M3 芯片的 15 英寸 MacBook Air 高出 58%。未来微软新款的 Surface Pro、Surface Laptop 也会将英特尔 Core Ultra 处理器换成高通 Snapdragon X Elite、Snapdragon X Plus 处理器，并表示这将比之前版本速度提升 80% 以上。2) **端侧 AI 应用加速**。在端侧 AI 能力方面，微软在 Arm 版 Windows 11 中内置了 40 多个 AI 模型。Copilot+PC 接入 GPT-4o 模型，具更自然的语音交互能力，其将 CPU、GPU 和 NPU 结合，并通过在 Azure 云上运行的大语言模型与小语言模型配合，以实现 AI 工作负载处理速度提升 20 倍，效率提升 100 倍。端侧 AI 体验比如可通过“回顾”（Recall）找出此前在 PC 上看过的内容；即时字幕功能可将中文在内 40 多种语言即时翻译成英文字幕。3) **未来 AIPC 渗透率有望持续提升，并重塑生态**。除了微软的新款 Surface 设备之外，联想、惠普、戴尔、三星、宏碁、华硕都将会推出一系列 Copilot+PC 产品，这些新机已经抢先搭载 Arm 构架

的高通 Snapdragon X Elite、Snapdragon X Plus 处理器。我们认为，未来 AIPC 将重塑整个 PC 生态，从底层平台及硬件、芯片、大模型操作系统、再到开发、软件应用层等，有望迎来全新一轮革命。

### 【埃隆·马斯克计划推出 xAI 超级计算机】

据路透社 5 月 25 日报道，埃隆·马斯克近期告诉投资者，xAI 正计划建造一台超级计算机，为其 AI 聊天机器人 Grok 的下一个版本提供支持。马斯克表示，他希望在 2025 年秋季之前让超级计算机交付，并补充说 xAI 可能与甲骨文合作开发大型计算机。当超级计算机建设完成后，连接在一起的芯片组（英伟达 H100 GPU），将是至今最大 GPU 集群的四倍。今年早些时候，马斯克表示，训练 Grok 2 型号需要大约 20,000 个英伟 H100 GPU，并补充说 Grok 3 及更高型号将需要 100,000 个英伟达 H100 芯片。

### 【谷歌投资 10 亿欧元扩建芬兰数据中心】

据路透社报道，谷歌母公司 Alphabet 宣布将进一步投资 10 亿欧元（约合 11 亿美元）扩建其在芬兰的数据中心园区，以推动其在欧洲的人工智能业务增长。

近年来，许多数据中心选择在北欧国家建立，这主要得益于该地区较凉爽的气候、税收优惠以及丰富的可再生能源供应。

芬兰的风能容量在近年内快速增长。数据显示，仅在 2022 年，芬兰的风能容量就增长了 75%，达到 5677 兆瓦。在风大的日子里，电价甚至会跌至负数。因此，仍有充足的可再生能源可供谷歌等数据中心使用，谷歌在芬兰通过长期合同采购风能。

分析人士认为，随着人工智能使用的快速增长，数据中心的能耗将大幅增加。谷歌在其声明中提到，这也是其决定投资的原因之一。此外，谷歌在芬兰哈密纳的数据中心已经实现了 97% 的无碳能源运行。

## （二）大模型及云应用

### 【新闻集团（News Corp）与 OpenAI 达成历史性多年合作协议】

新闻集团和 OpenAI 于本周宣布了一项长期合作协议，将新闻集团的新闻内容引入 OpenAI 平台。通过这项合作，OpenAI 将能够展示新闻集团旗下媒体的内容，帮助用户基于可靠的信息和新闻来源做出明智选择。

OpenAI 将获得新闻集团主要新闻和信息出版商的当前和历史内容的访问权限，这些出版商包括《华尔街日报》、《巴伦周刊》、《MarketWatch》、《投资者商业日报》、《FN》、《纽约邮报》和《泰晤士报》等。该合作不包括新闻集团其他业务的内容。

此外，新闻集团还将分享其新闻专业知识，帮助确保 OpenAI 产品中呈现的新闻符合最高标准。

### 【Adobe Lightroom 迎来新 AI 功能，一键移除照片物体】

本周，Adobe 宣布在 Lightroom 中引入了生成式 AI 技术，推出由 Firefly 支持的 Generative Remove 和专业背景模糊效果 Lens Blur 功能。现在，用户只需点击一下即

可去除干扰元素，几秒钟内即可获得高质量的效果，这是 Adobe 迄今为止最强大的去除工具。

**轻松去除干扰元素的 Generative Remove（早期访问版）：**使用 Firefly 技术，Generative Remove 仅需几个简单步骤就可以在复杂背景上轻松去除不需要的物体和干扰元素。

**AI 驱动的专业背景模糊效果 Lens Blur：**改进的 Lens Blur 利用 AI 技术对图像的前景和背景进行映射，应用专业级的模糊效果。用户可以通过交互和灵活的控制来调整模糊程度、改变光点的形状或“散景”，并使用焦点范围工具自定义模糊区域。

**Lens Blur 自适应预设：**Lens Blur 的新自适应预设使用 AI 技术，根据用户的照片量身定制模糊效果。用户可以选择七种不同的背景模糊预设，并通过调整滑块来控制模糊强度或用 Lens Blur 工具进行进一步自定义。

Generative Remove 和 Lens Blur 现已在 Lightroom、Lightroom Classic、移动版 Lightroom（iOS 和 Android）、Lightroom for web 和 Adobe Camera Raw 上提供。

**Lightroom 的其他更新：**除了主要功能外，Lightroom 还进行了多项更新，提升了用户在处理照片和视频时的创意控制和灵活性。包括 Sony 相机的支持、将云端文件移动到本地驱动器、使用 Tone Curve 编辑视频、创建和播放幻灯片等功能。

用户可以从今天起在移动版 Lightroom、Lightroom for web 和桌面版 Lightroom 上下载最新功能和增强功能。

### 【微软 Build 大会亮点：GPT-4o 上云、Phi-3-Vision 发布】

在 2024 年的微软 Build 大会上，微软 CEO 萨蒂亚·纳德拉宣布了 50 多项 AI 能力更新，涵盖从云端到本地的多个方面，展示了微软在人工智能领域的最新进展。以下是本次大会的核心亮点：

**GPT-4o 上云：**微软宣布 GPT-4o 模型在 Azure AI 上普遍可用，这意味着任何应用程序或网站都可以变成多模态、全双工的会话界面。用户可以通过 GPT-4o 获取主动询问服务，辅助完成各种任务，如游戏、文档编辑和编程等。

**多模态模型 Phi-3-Vision：**Phi-3 模型家族的新成员 Phi-3-Vision 多模态模型亮相。该模型拥有 42 亿参数，支持图像理解与交互。与此同时，微软还推出了 70 亿参数的 Phi-3 小型模型和 140 亿参数的 Phi-3 中型模型，支持跨操作系统及云边缘运行。

**自研 Cobalt 芯片：**微软展示了自研的 Cobalt 芯片，该芯片专为 Microsoft 365 中的视频处理和权限管理设计，性能提升显著。

**Copilot 功能扩展：**Windows Copilot 库将在 6 月推出，包含多种开箱即用的本地 API。团队版 Copilot（Team Copilot）也将上线，支持在团队协作中扮演会议主持人、记录会议笔记等多种角色。此外，Copilot 还将扩展出 Agent（智能体）能力，用户可以通过自然语言指令定制化 Copilot 体验。

**Azure AI Studio 及 Microsoft Fabric：**Azure AI Studio 将推出自定义模型功能，允许开发者构建专属领域和数据模型。Microsoft Fabric 增加了全新的实时智能功能，为开发者提供预览版，使其能够实时分析和处理数据。

## （三）政策与法规

### 【欧盟理事会正式批准《人工智能法案》】

当地时间 21 日，欧盟理事会正式批准《人工智能法案》。该法案在经欧洲议会和欧洲理事会主席签署后，将于近日在欧盟官方公报上公布，并在公布 20 天后生效。

该法案旨在规范人工智能的开发和使用，并支持创新。法案涵盖人工智能系统的投放和使用规则、禁止行为、高风险系统要求、透明度规定等内容，适用于与欧盟市场相关的各类主体。

### 三、风险提示

技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

## 图表目录

图 1: 国债收益率(10 年期) .....	3
图 2: 美元兑人民币汇率(中间价).....	3

## 表格目录

表 1: 主要股指周变动.....	3
表 2: 重点公司周数据.....	4

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**吴砚靖**，TMT/科创板研究负责人。北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn  
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn  
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn  
 李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn  
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn  
 褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn