



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

OpenAI 收紧管制，国产大模型迎新契机

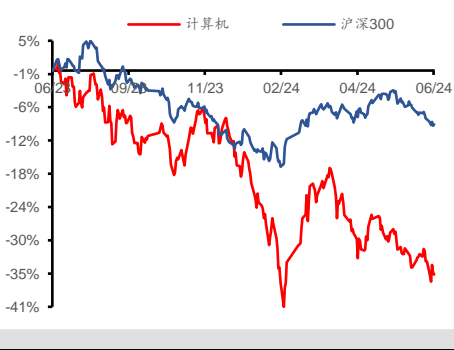
——计算机行业周报（2024.6.24—2024.6.28）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2024年07月02日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《鸿蒙+盘古构建系统级原生智能》
——2024年06月25日
- 《鸿蒙有望引领终端+AI新变革》
——2024年06月18日
- 《端侧 AI 催化密集，关注 AI PC 进展》
——2024年06月12日
- 《端侧 AI 进展积极》
——2024年06月04日
- 《微软发布 Copilot+PC，英伟达 Q1 财报超预期》
——2024年05月27日

■ 市场回顾

过去一周（6.24-6.28）上证综指下跌 1.03%，创业板指下跌 4.13%，沪深 300 指数下跌 0.97%，计算机（申万）指数下跌 3.43，跑输上证综指 2.40pcts，跑赢创业板指 0.70pcts，跑输沪深 300 指数 2.46pcts，位列全行业第 26 名。

■ 周观点

海内外大模型仍在持续迭代升级。海外方面，6 月 28 日，谷歌在 I/O Connect 大会公布其新一代最强开源模型 Gemma 2，有 9B 和 27B 两种参数规模可用，可在手机本地运行的 2.6B 模型也将很快发布。其中 27B 的 Gemma 2 能与其两倍大的模型竞争，并可在单个英伟达 A100/H100 Tensor Core GPU 或 TPU 主机上以全精度高效运行推理，降低部署成本。在 LMSYS Chatbot Arena 中，27B 的 Gemma 2 指令微调模型击败了 70B 的 Llama，并超过 Nemotron 4 340B、Claude 3 Sonnet、Command R+、Qwen 72B 等模型，在所有开源权重的模型中位列第一；9B 模型则是当前 15B 以下参数的模型中成绩最好的。国内方面，1) 科大讯飞：6 月 27 日，讯飞星火大模型 V4.0 发布，七大核心能力全面升级，在文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理和数学方面完成了对 GPT-4 Turbo 的整体超越，并进一步缩小了在代码、多模态能力方面的差距，在 8 个国际主流测试集中排名第一。星火大模型 V4.0 也加强了复杂指令跟随和长文本处理能力，并业界首发长文本内容溯源新功能，减少长文档知识问答任务中的幻觉，提升答案准确率；多模态方面，图文识别能力持续升级，在科研、金融、医疗、司法和办公等专业领域超越 GPT-4o，逻辑推理、空间推理能力加强。此外，星火语音大模型发布 74 个语种方言“自由对话”，破解强干扰场景下语音识别难题；医疗大模型和应用进一步升级，面向医生端的「智医助理」实现辅助诊断 8.2 亿次，147 万次修正诊断，帮助发现 7267 万不合理处方数，面向个人端的 App「讯飞晓医」可提供体检报告分析等功能；教育大模型再次升级，并发布星火智能批阅机并升级讯飞 AI 学习机两款硬件；推出「个人空间」，打造个性化智能助手。2) 阿里：6 月 27 日，阿里最新开源的 Qwen2-72B 指令微调版超过 Llama-3、Mixtral 成为开源模型排行榜第一名。

OpenAI 断供，国产大模型或迎来新的增长契机。6 月 25 日，OpenAI 宣布，自今年 7 月 9 日起，将开始阻止来自非支持国家和地区的 API 服务。目前 OpenAI 共支持 161 个国家和地区，不包括中国内地和中国香港。国内大模型公司第一时间上线相应“搬家方案”，打响用户争夺战：百度智能云发布“大模型普惠计划”，文心旗舰款大模型首次面向新注册的企业用户免费，并支持用户 0 成本切换至百度智能云千帆大模型平台；阿里云将为 OpenAI API 用户提供最具性价比的中国大模型替代方案，并为中国开发者提供 2200 万免费 tokens 和专属迁移服务；智谱 AI 面向 OpenAI API 用户提供特别搬家计划，推出全面对标 OpenAI 产品体系的 GLM 大模型；此外，MINIMAX、零一万物、天工开放平台、百川大模型、硅基流动、月之暗面等均推出“搬迁方案”。我们认为，OpenAI API 收紧将倒逼国内开发者选择国产大模

型，有望加速国产大模型技术进步与生态发展。

■ 投资建议

建议关注：（1）AI 算力：工业富联、中科曙光、浪潮信息、软通动力、神州数码、拓维信息、海光信息、寒武纪等；（2）AI 应用：科大讯飞、金山办公、万兴科技、同花顺、佳发教育、新致软件、鼎捷软件、能科科技、梅安森等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。