

2026年03月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

百度 (BIDU.O) : 发布文心大模型 5.0 正式版, 商业化前景清晰

— 计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师: 任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

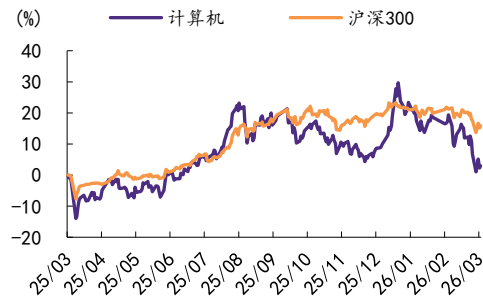
分析师: 谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-13.7	-5.3	2.7
沪深300	-4.4	-2.9	15.0

市场表现



相关研究

- 《计算机行业周报: GPT-5.4mini 与 nano 轻量登场, SkyReels-V4 登顶视频大模型榜首》 2026-03-25
- 《(Netflix): 25Q4 业绩稳健兑现, 内容与广告双轮驱动, 平台化变现能力持续增强》 2026-03-23
- 《微软 (Microsoft): 云与 AI 维持高景气, Azure 持续强势》 2026-03-22

2026年2月, 百度在“文心 Moment 大会”上正式发布并上线原生全模态大模型“文心 5.0 正式版”。该模型参数规模达 2.4 万亿, 采用业界领先的“原生全模态统一建模”技术路线, 在 40 余项权威基准评测中, 其语言与多模态理解能力已位居全球前列, 图像与视频生成能力达到全球领先水平。这标志着百度在大模型核心技术上实现了关键突破, 为其 AI 驱动的各项业务提供了更强大的底层引擎。

投资要点

■ 技术优势显著, 确立领先梯队地位

文心 5.0 采用统一的自回归架构进行原生全模态建模, 区别于行业常见的“后期融合”方案, 实现了多模态特征在统一框架下的深度融合与协同优化。配合超大规模混合专家 (MoE) 结构 (激活参数比低于 3%), 在保持顶尖性能的同时提升了推理效率。其评测表现已超越 Gemini-2.5-Pro、GPT-5-High 等国际主流模型, 技术领先性为公司构建了坚实的竞争护城河。

■ 商业化落地加速, 应用生态日趋繁荣

模型发布即同步面向个人与企业开放。个人用户可通过文心 APP 等产品体验, 而企业级落地的关键平台——百度千帆, 已支持便捷调用。千帆平台不仅提供文心 5.0 等 150 多个 SOTA 模型, 截至 2026 年 1 月 22 日, 千帆平台集成的工具链和 Agent 开发环境已累计支撑开发超过 130 万个智能体 (Agents), 以“百度 AI 搜索”为代表的工具日均调用量突破千万次, 百度文心助手月活用户已突破 2 亿, 庞大的用户基数为技术迭代和商业化提供了优质反馈与市场基础。

■ “模型-应用”矩阵成型, 深入赋能千行百业

百度已构建起由“基础大模型-矩阵模型-专精模型”组成的完整产品体系。基于文心 5.0, 公司展示了在代码生成、创

意写作、实时数字人（如罗永浩数字人）、5 分钟 AI 直播等场景的成熟应用。这体现了百度正将技术优势快速转化为覆盖通用场景与垂直行业的解决方案，推动 AI 从对话形态（Chatbot）向解决真实世界复杂任务演进，打开了更广阔的增长空间。

投资建议

文心大模型 5.0 正式版的发布，是百度在 AI 核心技术攻坚上的重大成果，显著强化了其在全球 AI 竞赛中的领先地位。该技术不仅直接支撑其 AI 云、自动驾驶、营销服务等核心业务，更通过千帆平台和丰富的应用模型，加速 AI 在产业端的渗透与变现。考虑到其扎实的技术突破、清晰的商业化路径及繁荣的开发者生态，此次升级将对百度长期 AI 业务收入和盈利能力产生提振作用，建议持续关注其后续在各业务线的落地进展与市场份额变化。

风险提示

- (1) AI 技术投入与成本控制压力；
- (2) 市场竞争加剧；
- (3) 用户增长可持续性挑战；
- (4) 汇率波动与国际化风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
MSFT.O	微软	356.77	13.64	16.69	19.08	26.16	21.38	18.70	未评级
GOOGL.O	谷歌 A	273.76	10.81	11.33	13.11	25.32	24.16	20.88	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上盈利预测取自万得一致预期）

■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。