

## 行业点评

## OpenAI发布GPT-4，大模型的发展进入新的里程碑

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

**闫磊** 投资咨询资格编号  
S1060517070006  
YANLEI511@pingan.com.cn

**付强** 投资咨询资格编号  
S1060520070001  
FUQIANG021@pingan.com.cn

**徐勇** 投资咨询资格编号  
S1060519090004  
XUYONG318@pingan.com.cn

## 研究助理

**徐碧云** 一般证券从业资格编号  
S1060121070070  
XUBIYUN372@pingan.com.cn



## 事项：

当地时间3月14日，OpenAI发布GPT-4。在OpenAI的网站上，对GPT-4的描述是：GPT-4是OpenAI最先进的系统，能够给出更安全和更有用的响应。

## 平安观点：

- GPT-4的多模态处理能力进一步提升。**GPT-4可以接受图片作为输入，并且生成说明、分类和分析。根据OpenAI网站信息，以一张包含有鸡蛋、面粉等物品的图片作为输入，向GPT-4提问，“我可以用这些原料做什么？”。GPT-4可以准确列举出煎饼或华夫饼、蛋糕或纸杯蛋糕等，并给出说明表示列举出的这些只是例子，可能性是难以穷举的。另外，GPT-4能够处理超过25000个单词的文本，允许使用长格式内容创建、扩展对话、以及文本搜索与分析等用例。GPT-4可以用维基百科的网页的URL地址作为输入，让GPT-4对网页的内容进行描述并分析，GPT-4能够提取网页内容并给出准确的回答。得益于拥有更广泛的常识类知识以及解决问题的能力，相比以往的模型，GPT-4能够更准确地解决难题，多模态处理能力表现亮眼。
- GPT-4拥有超越ChatGPT的高级推理能力。**根据OpenAI网站信息，给定三个人一天中不同的空闲时间，在分别向ChatGPT和GPT-4提问为三个人安排一场30分钟的会议应该定在什么时间时，ChatGPT给出了错误答案，而GPT-4能够回答正确。在考试测试方面，相比ChatGPT，GPT-4的表现更加优异。以美国的法律考试Uniform Bar Exam为例，GPT-4可以取得前10%的成绩，而ChatGPT只能取得后10%的成绩，GPT-4的优势非常明显。另外，在语言理解能力方面，GPT-3.5（ChatGPT是基于GPT-3.5模型开发的产品）对英语理解的准确性是70.1%，而GPT-4对英语理解的准确性高达85.5%，而且GPT-4对中文普通话理解的准确性也达到80.1%。相比ChatGPT，GPT-4在高级推理能力方面优势明显，成为生成式预训练大模型领域新的里程碑。当前，包括与OpenAI深度合作的微软（微软新必应搜索引擎正在运行GPT-4）在内，Duolingo、Stripe和Morgan Stanley等多家机构都已应用GPT-4模型。
- GPT-4仍有不足与局限性。**根据OpenAI网站的信息，虽然在OpenAI的内部评估中，与GPT-3.5相比，GPT-4响应不被允许的内容的请求的可能性降低82%，产生符合事实的响应的可能性提高40%。但是，GPT-4与之前的GPT模型一样，仍然有局限性。在对抗性问题测试中，GPT-4仍然会犯错。而且，GPT-4缺乏对绝大多数训练数据中断后（2021年9月之后）的事件的了解。另外，GPT-4有时也会像人类一样在难题上失败，例如，GPT-4在其生成的代码中也会引入安全漏洞。因此，GPT-4

仍有不足和局限性，在使用时仍需多加注意，甚至应避免高风险场景的使用。当然，这也意味着，GPT-4仍有进一步提升的空间。

- **投资建议：**相比ChatGPT，GPT-4在多模态处理能力、高级推理能力等方面提升明显。虽然仍有不足和局限性，但GPT-4的推出，仍是生成式预训练大模型领域新的里程碑，将推动AIGC的应用场景加快落地。伴随着GPT-4的催化，国内AIGC产业链也将迎来空前的市场机会。算法方面，预计今年国内龙头AI厂商有望推出类ChatGPT产品；算力是短板，由于供应链的问题，我国高端训练芯片供给可能面对较大的压力，AI算力不足的问题可能显现，相关设备研发和基础设施建设企业可能继续受益。同时，AIGC新技术也会带来新的安全挑战，国产安全厂商也将受益。强烈推荐启明星辰，推荐科大讯飞、金山办公、中科曙光、浪潮信息、紫光股份等；关注AI厂商后续发展机会，如云从科技、海天瑞声、云天励飞（待上市，已同意注册）。
- **风险提示：**1）技术落地可能不及预期。2）来自监管和版权方面的风险。3）国内AI供应链断裂的风险。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话:4008866338

| 深圳                                     | 上海                                  | 北京                                   |
|--|-------------------------------------|--------------------------------------|
| 深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层<br>邮编:518033 | 上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼<br>邮编:200120 | 北京市西城区金融大街甲9号金融街中心北楼16层<br>邮编:100033 |