

## AI 进入从供给侧向应用侧的拐点

2023 年 06 月 18 日



分析师：吕伟

执业证号：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

➤ **AI 现阶段有望复制 2010-2012 年 TMT 的供给侧迈向 2013-2015 年 TMT 的应用侧的路径。**2013-2015 的 TMT 牛市的基础是 2010 年 iPhone4 发布后的 2010-2012 年，移动互联网的基础设施—智能手机渗透率快速提升至接近 50% 左右水平，而这一轮 AI 行情的基础设施率先集中在 AI 供给侧的基础设施产业链，即大模型、算力、数据；在 2 月-5 月的大模型普及过程初期，英伟达美股总市值突破万亿美元，持续创历史新高，**背后反映算力的清晰路径持续被大众认可，本质是在于确定性高的算力侧率先兑现**，我们于 5 月 28 日周报《算力业绩落地宣告 AI 行情新阶段》中，做出前瞻判断：英伟达近期迎来历史上最大单日涨幅，其核心的本质在于本次 AI 大模型带来划时代的变革已成共识，并重点提示浪潮信息、寒武纪等算力侧的机会。**而在软件先行定义一切基础，催生算力硬件需求之后，有望迈向 2013-2015 各类物联网终端变革与应用侧的新阶段：**大模型将计算机行业历史上最大想象空间的互联网最高流量入口、公有云最大市场、新时代的操作系统合三为一；市场对大模型的认知经历了“逢模必炒”到“百模大战”觉得不再稀缺两个极端，实际上大模型终局类似“太极拳”，易学难精，最终有持续数据场景资源能够迭代到接近 ChatGPT 水平的企业凤毛麟角，从终局会集中在少数几个公司的格局确定性与空前弹性空间来看，大模型或仍然是 AI 最具投资价值的方向之一。

➤ **AI 政策机制持续明确推进，政府高度重视 AI 发展。**大模型 AI 监管政策整体呈现积极推进的态势：一方面政府发布《生成式人工智能服务管理方法（征求意见稿）》、即将发布《纸鸢开放人工智能模型许可证（征求意见稿）》等政策统筹大模型 AI 产业链各环节的权责关系，为大模型 AI 应用落地打下法律基础；另一方面各地持续跟进大模型 AI 促进相关政策，为 AI 应用落地提供资源扶持。

推荐

维持评级

## 相关研究

1. 计算机周报 20230617：腾讯大模型产业链全梳理-2023/06/17
2. 计算机行业点评：从德国 L3 自动驾驶法规展望中国行业前景与机遇-2023/06/17
3. 计算机行业专题报告：再次强调教育是 AI 最佳落地场景之一-2023/06/13
4. 计算机行业事件点评：重视电力 IT 重大机遇-2023/06/12
5. 计算机行业事件点评：低代码平台：AI 或最先兑现业绩的方向之一-2023/06/12

**表1：国内 AI 相关政策和行业大事**

时间	AI 相关政策和行业大事	内容
2023/4/11	《生成式人工智能服务管理方法（征求意见稿）》	统筹大模型 AI 产业链各环节的权责关系
2023/5/30	即将发布《纸鸢开放人工智能模型许可证（征求意见稿）》	旨在为共同打造具有变革意义的大模型开源项目奠定坚实基础
2023/5/30	北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案（2023-2025 年）》	高水平建设北京国家新一代人工智能创新发展试验区和国家人工智能创新应用先导区
2023/5/31	《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023-2024 年）》	从强化智能算力集群供给、增强关键核心技术与产品创新能力、提升产业集聚水平、打造全域全场景应用、强化数据和人才要素供给、保障措施六方面，提出十八项措施
2023/6/6	苹果 WWDC2023 推出首款 MR 头显设备 Vision Pro	空间计算时代开启
2023/6/14	AMD 发布 MI300	算力基础设施性价比不断提升
2023/6/16	比尔盖茨访华获得最高规格接待	科技创新再次成为市场关注的焦点
2023/6/16	中科院紫东太初 2.0 发布	突破了认知增强的多模态关联等关键技术，具备全模态理解能力、生成能力和关联能力
2023/6/19	腾讯行业大模型及智能应用技术峰会	将公布在行业大模型方面的技术方案，以及在智能应用升级、产业客户场景的应用进展
2023/7/7	华为开发者大会 2023 召开	AI for Industries 是主旋律

资料来源：网信办，信通院等，民生证券研究院整理

**据可信 AI 评测,信通院大模型评估报名工作已经开放,相关评估结果拟于 8 月发布:**

1) 全能力域项目将包含模型开发、模型能力、模型运营、模型应用、安全可信五大模块; 2) 任务大模型专项将包括语言大模型专项、生成大模型专项、对话大模型专项三大模块; 3) 行业大模型专项将包括金融大模型和医疗大模型、电信大模型、教育大模型、工业大模型、政务大模型等模块; 4) 大模型工具平台专项将从功能完备度、工具丰富度、产品易用性、平台可扩展性、任务可满足度等维度全面评估大模型工具平台的产品能力。

**表2：中国信通院大模型评估梳理**

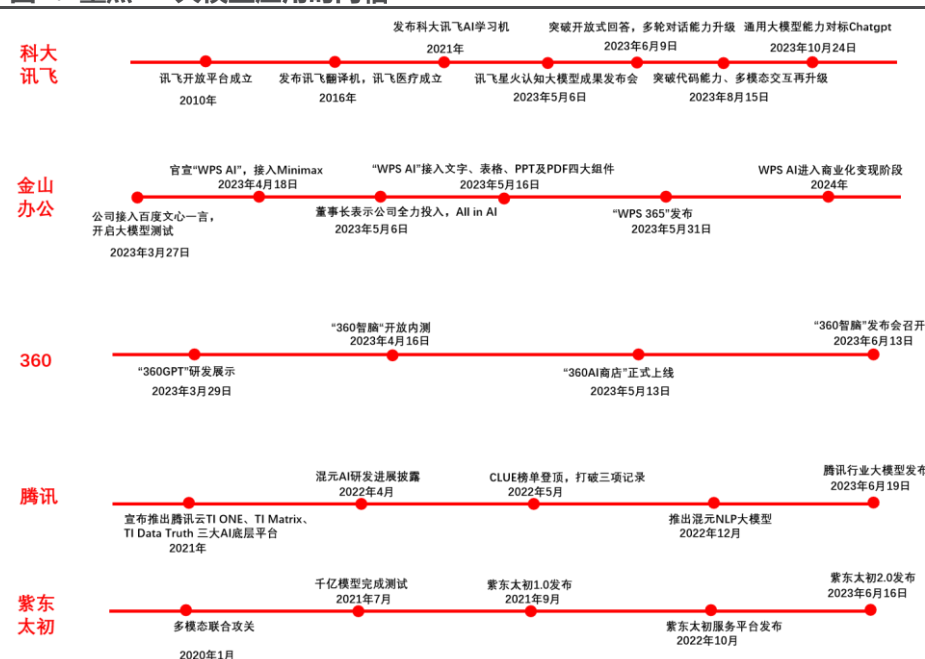
评估项目	评估模块	内容
全能力域项目	模型开发	包括数据构建、模型训练、模型管理、模型部署 4 个能力域、16 个能力子域、60 余个能力项，全面评估研究主体开发大模型的能力。
	模型能力	包含功能丰富度、性能优越度、服务成熟度 3 个评估维度、8 个能力域、30 余个能力项，全面评估大模型的各项技术能力。
	模型运营	包括大模型涉及的平台、工具、套件等，评估模型调优、模型交付、模型运营等能力。
	模型应用	包含应用丰富度、应用灵活度、应用成熟度 3 个评估维度，9 个能力子域、30 余个能力项，综合评估大模型应用成熟度。
	安全可信	包括基础设施、数据、算法模型、应用的安全可信，评估结果、过程、机制和规则的可信性，以及评估大模型生态链的自主可控程度。
任务大模型专项	语言大模型	评估自然语言处理大模型在基础能力、机器翻译、信息检索、情感分析、文本生成等任务上的效果，评估机器语言处理大模型在代码生成、代码注释、代码纠错等任务上的效果。
	生成大模型	评估生成大模型在文本生成、代码生成、图片生成、视频生成、音频生成、数字人生成、3D 模型生成等任务上的效果。

行业大模型专项	对话大模型	从功能、性能、体验等维度评估对话大模型在开放域（生活闲聊、常识问答）、任务域（数学问答、百科检索、文学交流等）等场景的效果。
	金融大模型	包括场景丰富度、能力支持度、应用成熟度 3 个能力域，7 个能力子域、30 余个能力项，全面评估金融大模型在模型能力、应用场景和服务合规等方面的能力。
	其他行业	包括医疗大模型、电信大模型、教育大模型、工业大模型、政务大模型等，评估大模型在特定领域的应用效果。
大模型工具平台专项	-	面向大模型工具平台从功能完备度、工具丰富度、产品易用性、平台可扩展性、任务可满足度等维度，全面评估大模型工具平台的产品能力。

资料来源：可信 AI 评测，民生证券研究院整理

➤ **应用侧产品密集发布，产品已经拥有从内测到大规模上线的基础：**近期，以科大讯飞、三六零为代表的 AI 供给侧龙头率先发布新一代大模型平台以及相关应用，相较前代有着应用场景不断扩展、应用功能不断提升，从云到边应用数据打通等特点，前端应用层展现出良好的用户体验的背后是后端针对大模型的硬件设施、工程化开发维护等基础能力不断成熟，成熟的大模型应用生态已经出现。我们认为，成熟的软硬件大模型应用生态是大模型应用能够从概念内测产品变为大规模上线的商业化产品的基础。

图1：重点 AI 大模型应用时间轴



资料来源：科大讯飞官网，三六零官网等，民生证券研究院

➤ **科大讯飞星火大模型 v1.5：**星火大模型在综合能力上实现三大升级，同步发布星火 APP，面向生活、工作等用户高频使用场景上线 200 多个小助手，支持持续共创和分享，打造大模型时代的随身助手。科大讯飞进一步拓宽了对“N”个行业领域的赋能，在 C 端市场，大模型赋能刺激其学习机产品与办公产品快速增长，而在 B 端市场，星火大模型在工业、医疗行业实现应用升级。此外，科大讯飞宣布开放星火认知大模型开发接口，将七大维度能力与 AI 小助手对应能力全面开放给开发者，并且支持多端接入快速集成，支持私有化部署、版本持续升级，与广大开发者共建大模型产业生态。

➤ **360 智脑 4.0:** 当前 360 智脑已经迭代至 4.0 版本, 具备生成与创作、多轮对话、代码能力、文本分类、文本改写、阅读理解、逻辑与推理、知识问答、多模态、翻译等十大核心能力, 维度涵盖数百项细分功能, 全面接入浏览器、搜索、安全卫士等 360 全端产品, 以其优势的数据基础与算法能力拓宽大模型应用场景, 实现了图片、文字、视频互相生产。值得关注的是 360 智脑国内首发了“文生视频”功能, 在多模态等关键能力上有了质的提升。此外, 360 将传统的建模、外观设计到交互能力集合到一起, 通过多模态大模型等 AI 技术采用最简化的“一站式”流程实现数字人的创建、驱动和内容生成, 建成了拥有 200 多名角色的数字人广场, 并免费开放给全部 C 端用户。360 智脑官网已向企业用户开放 API 接入服务申请, 提供聊天互动、文本、图片生成、高效存储等功能。下一步 360 计划发布插件平台, 进一步推动大模型产业生态发展。

➤ **投资建议:** 我们前期观点得到验证: 不同于二三月份的纯粹大模型发布, 新一轮发布潮是基于大模型的应用产品开始大规模升级上线为走进千家万户准备。在经历二月至三月的大模型集中发布期、四月至五月的产品研发期和政策方向逐步明确后, 六月起 AI 大模型产品和应用有望迎来集中发布, 建议关注中科创达、科大讯飞、金山办公、同花顺、三六零等同时拥有 AI 供给侧大模型与应用侧场景的龙头企业。

➤ **风险提示:** 产品研发风险, 云平台服务的数据安全及个人信息保护风险。



## 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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026