

计算机行业研究

买入（维持评级）

行业点评

证券研究报告

计算机组

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

mengcan@gjzq.com.cn

分析师：王倩雯（执业 S1130522080001）

wangqianwen@gjzq.com.cn

彭博金融 GPT 发布，行业大模型落地加速

事件简评

Bloomberg 于 2023 年 3 月 30 日发布金融行业大模型 BloombergGPT，该模型采用与 ChatGPT 相同的主流架构 Only-Decoder Transformer，基于海量金融行业数据和通用领域开源数据集训练，模型参数规模为 500 亿。BloombergGPT 的训练数据总量约为 5,300 亿词，其中金融行业数据约为 2,720 亿词，约占所有训练数据的 54.2%，来源包括网络、新闻、公司公告与财务报表以及彭博自己的新闻库。出于数据安全和模型滥用风险考虑，BloombergGPT 尚未以任何形式对外开放访问。

目前，以 ChatGPT 和百度文心等为代表的生成式 AI 在通用任务上取得了不亚于人类的表现。然而，这类 AI 在行业任务上的表现相对一般，主要受限于以下原因：第一，行业知识在训练数据中的比例相对较低，模型中的行业知识相对匮乏，导致行业任务表现较差；第二，行业任务与通用任务的思维逻辑存在显著差异，金融行业语境下对某些信息的解读与通用语境下存在显著不同，例如“某公司裁员 5000 人”在通用语境下常被理解为负面消息，但在金融行业语境下有时可以被理解为推升公司业绩的积极信号。基于海量金融行业数据训练得到的 BloombergGPT 能够更好地完成金融新闻正负面判别、Bloomberg 查询语言生成、金融信息抽取总结、投资机会挖掘等金融领域相关任务。

投资逻辑

- 1、金融行业可能成为垂直 GPT 率先落地的场景。未来，彭博有计划将他们训练 BloombergGPT 的细节方法披露出来，这可能对我国头部科技公司如同花顺、恒生电子等公司的行业大模型训练带来启发，其他垂直行业也可以借鉴相关经验。我们发现来自 Bloomberg 自己资料库的数据仅占比 0.7%，在数据层面并没有断层明显的优势，其他公司也可以搭建类似数据库来进行模型训练。
- 2、多个应用场景可能受益于金融 GPT 的落地。BloombergGPT 主要在情感倾向分析、是非题、主体提取及股票代码匹配、问答题等方面进行了测评，未来可能应用的场景包括：1）新闻情感倾向分析及内容生成。可以辅助金融机构判断市场对某一事件的观点，辅助量化策略和投资决策；2）金融领域知识问答及股票代码匹配。可以辅助金融机构进行信用评估、辅助投资人筛选新闻相关概念股、辅助分析师进行领域知识学习及提升资料阅读效率等；3）财务报表分析及会计审计辅助。可以辅助金融机构生成基础的财务分析报告和招股书、辅助投研人员报表配平、辅助会计和审计方面的工作。

投资建议

我们认为金融行业可能成为垂直 GPT 率先落地的场景，且金融行业应用场景相对较为丰富。看好拥有研发实力、海量数据及流量入口的公司，建议关注同花顺、恒生电子、财富趋势、顶点软件和凌志软件。

风险提示

金融大模型研发不及预期；行业应用落地不及预期；软硬件资源使用受限

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建国内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402