

AI 事件点评：

OpenAI 管理层发生变更，或加速大模型技术散播和迭代

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 互联网 · 互联网 II

◆ 投资评级：超配（维持评级）

证券分析师： 张伦可 0755-81982651 zhanglunke@guosen.com.cn 执证编码：S0980521120004
联系人： 刘子譔 liuzitan@guosen.com.cn

事项：

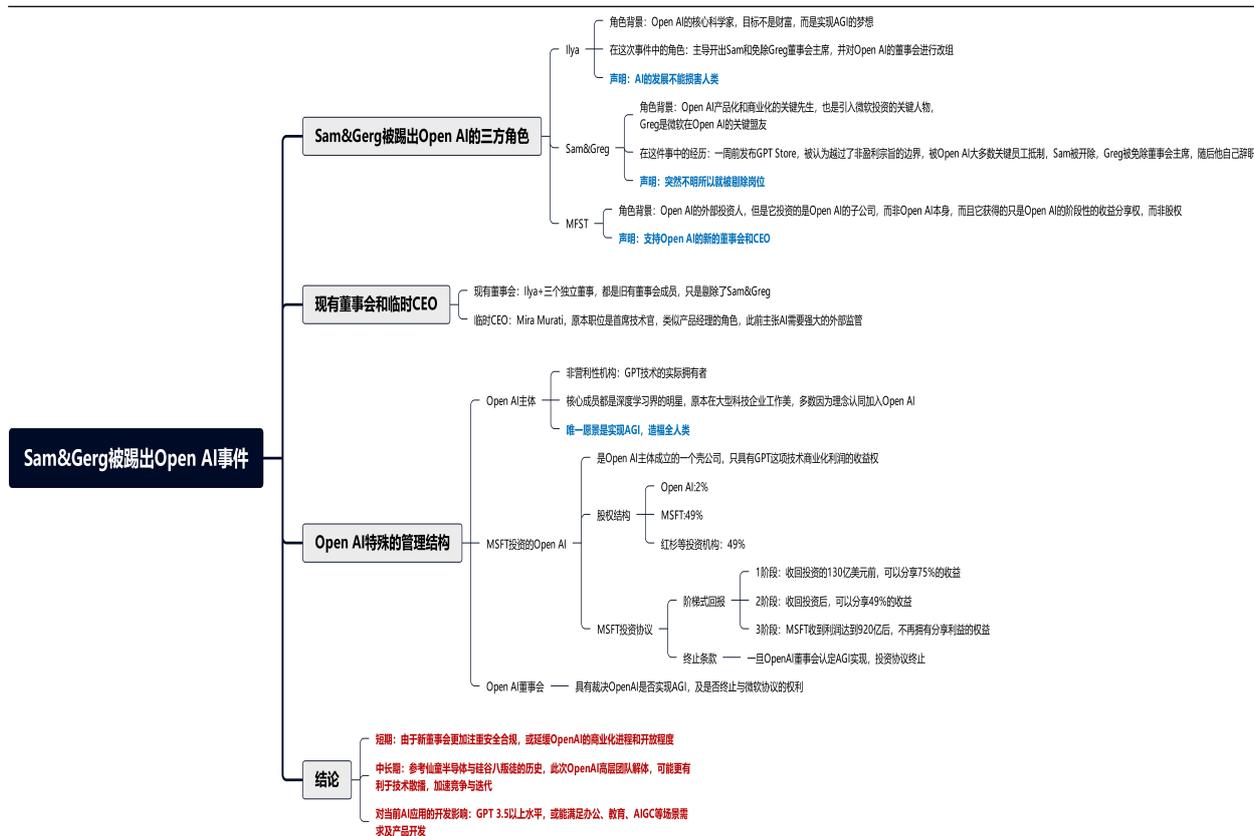
OpenAI 于北京时间 11 月 18 日宣布 Sam Altman 将卸任首席执行官并退出董事会，临时接任他担任 CEO 的是 OpenAI CTO Mira Murati。Mira Murati，在美国达特茅斯学院获得机械工程学位，毕业后曾任职于谷歌、微软、特斯拉等企业。OpenAI 成立于 2015 年，是一家非营利组织，其核心使命是确保人工通用智能造福全人类。Mira Murati 于 2018 年加入 OpenAI，带领 375 人的团队开发 OpenAI GPT-3 模型。**在她的推动下，ChatGPT 正式向公众开放，但是同时她也是坚定不移支持对 AI 进行监管的业内人士之一。**2019 年，OpenAI 进行了重组，以确保公司能够为实现这一使命筹集资金，同时保留非营利组织的使命、治理和监督。

OpenAI 董事会目前由 OpenAI 首席科学家 Ilya Sutskever、独立董事 Quora 的 CEO Adam D'Angelo、科技企业家 Tasha McCauley 以及乔治城安全与新兴技术中心的 Helen Toner 组成。其中 OpenAI 首席科学家 Ilya Sutskever 是 OpenAI 的联合创始人和首席科学家，也是历史上被引用次数最多的计算机科学家之一，是著名的 AlexNet 论文的三位作者之一，与 Alex Krizhevsky、Geoff Hinton 共同完成。

目前微软投资的为 OpenAI 子公司，拥有对 GPT 这项技术的商业化利润的收益权。微软持有 OpenAI 子公司股权比例为 49%，与 OpenAI 签署的投资协议包含三个阶段：第一阶段，在微软收回投资的 130 亿美元前，可以分享 OpenAI 75% 的利润；第二阶段，当微软收回投资后，可获得 OpenAI 49% 的收益；第三阶段，当微软收到利润达到 920 亿美元后，将不再拥有分享利益的权利。

国信互联网观点：1) 此次 OpenAI 管理层发生重大变更，OpenAI 董事会认为 OpenAI 的构建是为了确保通用人工智能（AGI）造福全人类，保证 GPT 的安全开发为首要职责，而非商业化推进；2) 短期来看，我们认为由于新董事会将更加注重安全合规，或延缓 OpenAI 的商业化进展和开放程度；3) 中长期来看，参考美国半导体领域的仙童公司发展史，后续八名核心创始人分别出走创立了今天的 Teledyne、Intel、AMD 等公司。**此次 OpenAI 高层管理团队变更，可能更有利于技术扩散，加速 AI 大模型的竞争与迭代；**4) 对于当前 AI 应用的开发影响，我们认为 GPT3.5 以上的模型能力，或能满足当前办公、教育、AIGC 等场景需求和产品开发。伴随微软 Copilot 和 Adobe Firefly 在 11 月 1 日的商业化落地，AI 应用的成熟产品正式开始被企业所接受。

图1: OpenAI 事件梳理



资料来源: OpenAI 官网、国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示:

AI 技术及其多模态大模型发展不及预期, AI 应用的落地发展不及预期, AI 算力不足限制应用端发展, AI 技术的带来声音伪造、冒充欺诈等安全性问题从而影响技术的推广。

相关研究报告:

- 《AI 专题-OpenAI 推出多模态模型 GPT-4V, 加速 AI 应用发展》 ——2023-09-26
- 《互联网行业专题报告: AI 大模型-ChatGPT 取得突破性进展, 国内大模型争相发布》 ——2023-04-19
- 《2023 年 10 月电商数据: 社零增长亮眼, 高基数下线化率小幅回落》 ——2023-11-15
- 《2023 年双 11 点评: -双 11 整体表现平稳, 各平台交易额增速持续分化》 ——2023-11-14
- 《垂类 AI 应用专题 (2): 从 AIGC 看 Adobe 和美图的新机遇》 ——2023-10-23

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032