



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

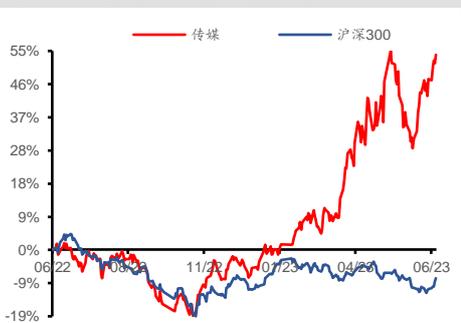
## 周观点：ChatGPT 新增 API 函数调用，360 发布“360 智脑 4.0”大模型

——互联网传媒行业周报（20230612-20230618）

### 增持（维持）

行业： 传媒  
日期： 2023年06月18日  
分析师： 陈旻  
Tel: 021-53686134  
E-mail: chenmin@shzq.com  
SAC 编号: S0870522020001

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

##### 《2023W23 周数据跟踪》

——2023 年 06 月 14 日

《周观点：苹果推出首款 MR 产品，内容行业已进入变革风口阶段》

——2023 年 06 月 12 日

##### 《2023W22 周数据跟踪》

——2023 年 06 月 05 日

#### ■ 主要观点

6月14日，OpenAI在官网宣布，对ChatGPT的GPT-4、GPT-3.5系列模型进行了大更新，帮助企业、开发人员节省成本，增强开发体验。开发人员可以向GPT-4-0613和GPT-3.5-turbo-0613提供函数描述，使得模型能够智能地选择输出包含调用这些函数所需参数的JSON对象，提供了一种更可靠地将GPT的能力与外部工具和API连接起来的新方式，使开发人员能够更可靠地从模型中获取结构化数据；Text-embedding-ada-002是最受欢迎的嵌入模型之一，OpenAI将成本降低75%，为每1K token 0.0001美元，帮助企业、开发者进一步节省开发成本。

6月13日，360公司召开360智脑大模型应用发布会，推出认知型通用大模型“360智脑4.0”，同时发布360AI数字人，并宣布360智脑完成多模态等能力的迭代，将全面接入“360全家桶”。1) 360智脑具备跨模态生成能力，包括文字处理、图像处理、语音处理及视频处理能力，可实现文生文、文生图、文生表、图生图、图生文、视频理解等功能。“360智脑4.0”接入360全端产品，包括360安全卫士、360安全浏览器、360搜索等。2) 360将依托360智脑大模型能力，重新定义“数字人”，其数字人特点在于有记忆、有人设和性格，能够复刻思维方式和人生经历，让用户在与数字人的开放对话的距离接触更近。

我们认为函数调用功能可从文本中提取结构化数据，有助于用户对模型的插件应用开发和成本节约。多模态与物联网的结合将成为物联网的大脑，实现从行动到感知、认知和理解的一系列功能。目前生成式AI竞争逐步加强，小模型/行业专属大模型/垂类应用层出不穷，大模型的迭代速度和使用成本可提高模型本身竞争能力，扩大下游垂类场景内容端的增长空间，大模型的兼容能力提升有望激发应用端的创新活力，持续关注逐步切换向案例兑现和基本面兑现的【游戏】及【出版】板块。

#### ■ 投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标的，重点关注AI+文本/虚拟人板块，其次关注AI+图片（大模型+小模型）；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容（多模态数据）的范围选择标的，重点关注AI+内容/IP/版权板块。

AI行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：

- 1、建议关注AI+游戏，如【盛天网络】、【姚记科技】、【神州泰岳】、【三七互娱】、【完美世界】、【吉比特】、【世纪华通】、【巨人网络】；建议关注AI+出版，推荐【皖新传媒】、关注【中文传媒】、【中国科传】、【中国出版】等。
- 2、建议关注行业垂类大模型，如【创业黑马】、【昆仑万维】。

3、推荐中国版Discord【创梦天地】。

4、建议关注【汇纳科技】、【引力传媒】、【浙文互联】、【世纪恒通】。

#### ■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。