

# 传媒

## 海外 AI 加速的核心逻辑

### 投资要点:

#### ➤ 1、OpenAI 动因：发布领先新品 Sora，意在万亿美元融资

2月16日，OpenAI 发布了文生视频大模型 Sora，时长最高可达 60S，推动文生视频向商业可用发展。目前，OpenAI 为进一步加强 AI 市场地位，正逐步通过融资扩张到算力产业链。在此背景下，OpenAI 有较大动力推出领先市场的新视频模型 Sora，未来或是 Agent，进而加强其在海外 AI 赛道的融资能力。

1)、大规模算力布局：所筹资金主要用于推动提升全球芯片制造能力的项目，进一步扩大 OpenAI 为的规模优势。今年2月，华尔街见闻报道，奥特曼将筹集巨额资金，并正在与阿联酋政府、美国商务部、软银以及其他中东主权财富基金等投资者洽谈。

2)、积极推出新 AI 模型：根据智东西，OpenAI 正开发两款革命性的 Agent 软件。其中一款能够有效接管客户的设备数据，来自动执行复杂的任务，进而处理本地数据；另一款主要处理网络数据，如根据一定的预算制定行程或预订机票。

#### ➤ 2、Open AI VS 谷歌 VS Meta：OpenAI 抢占新技术高点，Meta 和谷歌紧跟

谷歌：2月9日，谷歌将品牌名 Bard 更名为 Gemini，同时发布对标 GPT 4 的 Gemini Ultra 模型。2月16日，谷歌推出新的多模态模型 Gemini Pro 1.5，将能处理的上下文长度提高到 100 万 tokens。

OpenAI：2月16日，OpenAI 发布文生视频大模型 Sora，首次将文生视频从 16S 拓展至 60S，改变行业 AI 视频技术路线。

Meta：2月16日，也推出 AI 视频模型 V-JEPA，可以适用于多种下游图像和视频任务，例如图像分类、动作分类和时空动作检测，而无需调整模型参数。

#### ➤ 3、开源测：谷歌入局开源模型 Gemma，加速 Meta 开源新模型

谷歌新模型 Gemma 开源，或加速 Meta 的 LLaMA 3 推出进度。2月22日，谷歌发布开源模型 Gemma，有 2B 和 7B 两种规模，全球的开发人员已经可以通过 Kaggle、Colab 和谷歌云访问。目前 Meta 正在训练新模型 LLaMA 3，将其作为主要生成式 AI 模型的下一代，并重申模型的开源承诺，预计其进度或加速。

#### ➤ 投资建议

1、应用端，关注 Sora 产业链，尤其是 IP 价值，目前拥有 IP 的公司包括中文在线、荣信文化、中信出版、上海电影、奥飞娱乐、掌阅科技等。

同时关注中国版 Sora-字节剪映 AI 化产业链。

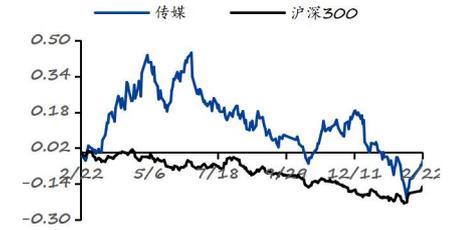
2、硬件端：关注海外算力产业链，尤其是光模块，中际旭创。

#### ➤ 风险提示

海外 AI 开源进度不及预期、海外 AI 技术迭代不及预期

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师：杨晓峰(S0210524020001)  
yxf30436@hfzq.com.cn  
联系人：陈熠暉(S0210123080069)  
cyw30285@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、Sora 产业链投资机会——2024.02.19
- 2、海外 AI 三条产业链——2024.02.08

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn