

## 传媒

### OpenAI 的 API 转向“预充值模式”

#### 投资要点：

##### ➤ 事件

OpenAI 宣布将于 3 月 8 日开始更改其 API 计费方式。用户将从原先的先使用、月底付费的模式，更改为先购买相应点数、再使用 OpenAI API。

##### ➤ OpenAI API 从“后付费”转向“预充值”的动力

目前 OpenAI 为了进一步通过融资稳固其基础设施建设，进而开始加强其创收能力。过去“先使用，后付费”模式背景下，由于部分绑定账户在结算时并不一定能成功收款，而在“预充值模式”下能够有效预防这种损失，同时改善其现金流。

##### ➤ “预充值+供需结构”或将带动 OpenAI 实际市场成交价上升

OpenAI API 的市场定价主要是通过代理商实际折扣来决定，过去由于是后付费，代理商可以随时满足终端企业对 API 用量的需求，因而愿意给一定折扣给 API 的终端使用者。但是目前代理商需要提前充值，进而愿意给予的折扣会适当收窄，进而推动 API 终端实际价格上升。

##### ➤ API 代理商的作用逐步凸显，优质代理崛起

过去 OpenAI 的 API 可以通过官网购买，也可以通过代理商购买。1、官网购买，过去官网购买可以采用后付费模式，对现金流压力小，但是在预充值模式下，通过代理商能够缓解现金流压力；2、代理商购买，代理商同样需要预充值，进而资金实力充足的代理商竞争优势更大。

##### ➤ 投资建议

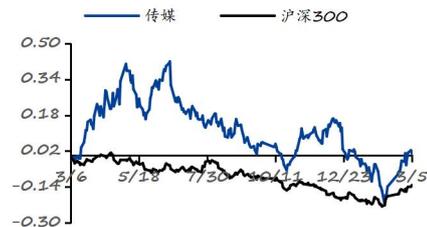
我们看好大模型公司通过 API 进行商业变现的模式，重点关注 API 代理公司的机会。

##### ➤ 风险提示

海外 API 推广不及预期，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  
 联系人：马梓燕(S0210124030014)

### 相关报告

1、行业周报：Meta 大模型七月发布，AI 电影 LTX Studio 火热——2024.03.03  
 2、AI 推理拐点：GPT-4 冲刺潮——2024.03.03  
 3、大作版号密集下发，关注文生 3D 催化——2024.02.29



## 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