



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

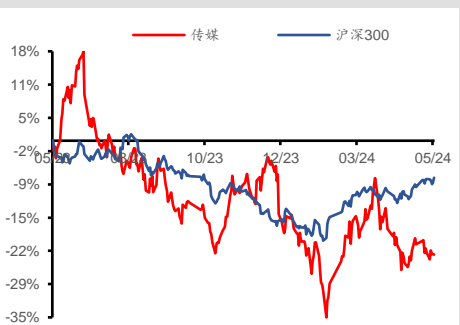
周观点：OpenAI 发布最新旗舰大模型 GPT-4o，字节跳动大模型首次全员亮相

——互联网传媒行业周报（20240513-20240519）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年05月21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：

《周观点：OpenAI 推出 AI 生成图像检测工具，月之暗面上线 Kimi+功能》

——2024 年 05 月 14 日

《传媒 2023 年财报点评：游戏及影视已现反转迹象，重点关注短剧、AI 带动的新机会》

——2024 年 05 月 07 日

《周观点：4 月国产网络游戏版号下发，MiniMax 推出万亿 MoE 模型》

——2024 年 05 月 06 日

主要观点

5 月 14 日，OpenAI 在首次“春季新品发布会”上发布新一代旗舰生成模型 GPT-4o、桌面 App，并展示了一系列新能力。ChatGPT 更新后，大模型可以接收文本、音频和图像的任意组合作为输入，并实时生成文本、音频和图像的任意组合输出。OpenAI 首席技术官 Mira Murati 表示，1) 以后 OpenAI 做产品要免费优先，让更多的人能使用。2) OpenAI 此次发布了桌面版本的程序和更新后的 UI，其使用起来更简单，也更自然。3) GPT-4 之后，新版本的大模型叫 GPT-4o。GPT-4o 的特别之处在于它以极为自然的交互方式为每个人带来了 GPT-4 级别的智能，包括免费用户。GPT-4o 是面向未来人机交互范式的全新大模型，具有文本、语音、图像三种模态的理解力，反应极快还带有感情，也很通人性。

5 月 15 日，字节跳动旗下火山引擎亮相豆包大模型家族的 9 个成员，其中大模型家族中最为核心的便是豆包通用模型，分为两个尺寸：1) “大杯”豆包通用模型 pro，窗口尺寸最大可达 128K，全系列可精调；2) “小杯”豆包通用模型 lite，有较快的响应速度。价格方面，与其它大模型相比：1) “小于 32K 窗口尺寸”豆包通用模型 pro，只要 0.0008 元/千 tokens，比行业价格低 99.3%；2) “128K 窗口尺寸”豆包通用模型 pro，只要 0.005 元/千 tokens，比行业价格低 95.8%。目前豆包 APP 累计下载量超 1 亿，To B 方面，火山引擎已与智能终端、汽车、金融、消费等行业的众多企业展开合作，以使用量来优化大模型。

ChatGPT 不用注册即可使用，叠加新增桌面程序，OpenAI 的目标是让人们可以随时随地无感使用 AI，让 ChatGPT 集成在工作流中，让 AI 成为生产力工具。大模型需要用户的反馈来优化，火山引擎依靠字节跳动天然的优势，豆包大模型通过字节跳动内部 50+业务、多场景实践验证而持续做着迭代和优化，实现公司全场景覆盖。在大语言模型百花齐放阶段，我们认为国内大厂持续投入大语言模型，有望打造出更适合中国的 AI 生产力工具。目前 AIGC 行情已有所分化，未来主题性机会有望逐步切换向案例兑现、甚至基本面兑现，龙头及龙头板块需重点关注，持续推荐具备基本面优势的【游戏】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、AI：关注【昆仑万维】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】；关注【宝通科技】。
- 3、游戏新模式：推荐【完美世界】、【三七互娱】、【吉比特】、【盛天网络】。
- 4、影视新模式：关注【上海电影】、【中文在线】、【华策影视】、【掌阅科技】、【光线传媒】。

■ 风险提示

政策边际优化的程度不及预期、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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

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。