

传媒

AI的“微信时刻”：GPT4o 抢夺“iPhone AI入口”

投资要点：

一、GPT4o：移动端+iPhone；PC端+Copilot

1、iPhone+GPT4o：根据新浪财经，苹果和OpenAI正准备在WWDC上宣布其合作伙伴关系的重大消息。OpenAI目前正在加紧准备，以确保能够应对iPhone用户带来的激增需求。

2、Win PC+Copilot(内核GPT4o)：根据机器之心，配置AI Agent，通过连接到Azure云中运行的大型语言模型(LLM)以及小型语言模型(SLM)并进行增强。未来几周内，用户将获得包括来自OpenAI GPT-4o在内的最新模型，进行更自然的语音对话。

二、谁能成为中国版GPT4o？“混合模型”+“模型品牌”+“低价API”

1、混合模型——核心在多模态数据：GPT4o的本质是混合模型，通过将文字、语音和视觉数据一起进行训练，预期腾讯控股（打通数据平台）>字节跳动>百度>阿里巴巴。

2、模型品牌——以C端塑造为主：字节，5月15日，发布豆包大模型家族，统一使用“豆包”品牌，而豆包是目前字节最大的C端AI应用；百度，目前“文心一言”累计用户可观；阿里，通义千问APP更名为“通义APP”；腾讯，预计5月30日发布基于混元大模型的面向C端（消费者端）的助手App“腾讯元宝”。

3、低价API：为了抢占硬件终端，积极推出低价API。5月21日，百度宣布文心大模型两大主力模型全部免费，立即生效；同天，阿里通义千问的Qwen-Long降价，API价格从0.02元/千tokens降至0.002元/千tokens，降幅90%；5月15日，豆包主力模型在企业市场的定价为0.0008元/千Tokens，在行业中处于较低价格位置；5月13日，OpenAI发布GPT-4o，API价格降价50%。未来API成本方面，关注阿里、字节、腾讯和百度的API价格趋势。

三、AI手机厂商：“云侧+端侧”并行，兼顾“隐私与安全”

1、云侧：由于大模型获得第三方应用API数据较难，预期GPT4o的读取屏幕并分析的方式将成为主流，而这种模型参数量不低，因而预期是采用云端模型。

2、端侧：为了保证用户的隐私与安全，尤其是用户敏感数据，如照片、地理位置等，将通过本地模型来实现。

四、建议关注：

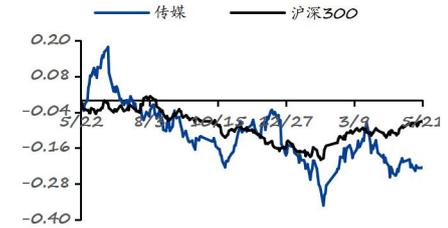
在抢夺AI入口（包括AI手机和AI PC），我们看好互联网巨头在云端的竞争力，在“混合模型”方面优势明显的主要是腾讯控股（微信在语音方面优势明显，同时小程序生态类比手机生态）；在“API”价格方面优势明显的主要是阿里巴巴（云规模领先，同时投资众多AI应用公司）。

风险提示

AI硬件推广不及预期，AI技术发展不及预期。

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：马梓燕(S0210124030014)

mzy30462@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、GPT-4o：开启AI语音助手时代，关注与IOS系统和Windows系统的进展——2024.05.14
- 2、ChatGPT“AI搜索”：或将开启新一轮“AI普及化”——2024.05.09
- 3、港股内容平台的“AI进攻性机会”——2024.04.27



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：hfys@hfzq.com.cn