

2024年06月27日

传媒

行业快报

OpenAI 禁令发布，国产大模型或迎发展机遇

投资要点

◆ **热点事件：**6月25日凌晨，OpenAI 宣布将停止对未受支持的国家和地区提供 API 服务，中国大陆和中国香港不在受支持范围内。消息一经发布，智谱 AI、百度智能云、阿里云、MiniMax 等国产大模型厂商先后做出回应，以助力客户切换国产大模型。OpenAI 禁令或利好国产大模型逐渐走到台前来，以本地化 AI 更好地赋能国内创业者和内容生产者。

◆ **OpenAI 禁令发布，国内大模型或迎机遇。**此次 OpenAI 禁令发布，依赖 OpenAI API 服务的 SaaS 公司以及套壳 OpenAI 大模型套壳创业的公司或将受到影响。对此，多家国产大模型厂商迅速做出回应，以优质的服务帮助用户迁移至国产大模型。**智谱 AI** 旗下 GLM 模型将全面对标 OpenAI 产品体系，为开发者提供 1.5 亿 Token（5000 万 GLM-4+1 亿 GLM-4-Air）以及从 OpenAI 到 GLM 的系列迁移培训，助力客户无缝切换国产大模型。**百度智能云** 千帆宣布推出大模型普惠计划，即日起为新注册企业用户提供 0 元调用。其中文心旗舰模型首次免费，赠送 ERNIE 3.5 旗舰模型 5000 万 Tokens 包，主力模型 ERNIE Speed/ERNIE Lite 和轻量模型 ERNIE Tiny 持续免费。针对 OpenAI 迁移用户额外赠送与 OpenAI 使用规模对等的 ERNIE 3.5 旗舰模型 Tokens 包，赠送免费的迁移和使用指导。**阿里云** 宣布将为 OpenAI API 用户提供最具性价比的中国大模型替代方案，并为中国开发者提供 2200 万免费 tokens 和专属迁移服务。通义千问 GPT4 级主力模型 Qwen-plus 在阿里云百炼上的调用价格为 0.004 元/千 tokens，仅为 GPT-4 的 50 分之一。旗下百炼平台也集成了除通义外的三方大模型和行业大模型，并提供一系列的调试工具，让开发者能够获取一站式的服务。外因压力促使国内头部大模型竞相为用户提供资源和生态赋能，或增加对国内大模型和算力需求，有望加快国内大模型自主研发的脚步，促使国内 AI 技术蓬勃发展。

◆ **国产大模型在内容和数据安全方面更加适配，利好端侧 AI 发展。**国产大模型应用加速落地，确保数据安全是前提。在刚刚结束的华为开发者大会 HDC2024 期间，华为云举办主题为“AI，重塑云原生安全体系，推动云安全跨越发展”的高峰论坛，发布盘古安全大模型，强调在 AGI 时代大模型的安全隐患。使用日趋完善的国产大模型有望为用户数据安全提供保障，长效利好端侧 AI 发展。

◆ **投资建议：**Open AI 禁令有望促使更多公司选择国产大模型，有望加快国内大模型自主研发的脚步，促使国内 AI 技术蓬勃发展。建议关注：腾讯控股、网易-S、美图公司、汤姆猫、昆仑万维、恺英网络、巨人网络、世纪天鸿、蓝色光标、南方传媒、天娱数科、引力传媒、捷成股份、视觉中国、华策影视、因赛集团、天下秀、上海电影、顺网科技、中广天择、万兴科技等。

◆ **风险提示：**政策不确定性、AI 应用落地不及预期、AI 版权授权潜在风险等。

投资评级

领先大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.28	-18.32	-23.76
绝对收益	-7.64	-20.11	-32.41

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003
 nishuang@huajinsc.cn

相关报告

传媒：Claude 3.5 Sonnet 发布，AI 应用场景持续拓充-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.23

传媒：视频生成赛道火热，下游产业有望受益-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.16

传媒：Apple 携手 OpenAI，端侧 AI 迎重磅催化-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.11

传媒：微短剧新规生效，助力优质内容稳健发展-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.4

传媒：影视产业持续回暖，关注档期潜在爆款-华金证券-传媒-行业快报 2024.6.2

传媒：“数据要素×”稳步推进，持续关注数字建设-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.26

传媒：头部模型官宣降价，应用端或加速落地-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.22



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn