

新兴产业

国产大模型有望加速转化 OpenAI 用户；新兴市场社交应用需求值得关注！

本周关注：1) OpenAI 终止对中国提供 API 服务，GPT-4o 语音模式已开启灰度测试。2) 中东北非地区 IT 支出 2024 年持续增长，沙特阿拉伯增长最快。

1) OpenAI 终止对中国提供 API 服务，GPT-4o 语音模式已开启灰度测试。

6 月 25 日，OpenAI 通过官方推送邮件宣布，从 7 月 9 日起将采取额外措施来限制来自当前不支持的国家和地区的 API 流量。这意味着，OpenAI 宣布终止对中国提供 API 服务。受此影响，多家国产大模型将提供迁移服务：阿里云将为 OpenAI API 用户提供更具性价比的中国大模型替代方案。天工开放平台提供 1.5 亿 Tokens 的 API 调用资源，同时还向开发者提供天工迁移服务技术支持。

在 5 月举办的 OpenAI 发布会上，GPT-4o 正式发布，发布会上展示了令人惊艳的实时语音助手，OpenAI 在发布会上表示，将会在未来几周内推送 GPT-4o 的实时语音助手，目前已开始灰度测试。

2) 中东北非地区 IT 支出 2024 年持续增长，沙特阿拉伯增长最快

根据美国咨询公司高德纳发布的报告，中东北非地区的信息技术支出预计在 2024 年将达到 1937 亿美元，较前一年增长 5.2%。根据国际数据公司的研究，沙特阿拉伯是中东、土耳其和非洲地区增长最快的 IT 市场之一。预计到 2024 年，沙特阿拉伯的信息和通信技术市场支出将达到 375 亿美元。

推荐标的：

百融云-AI+垂类科技领航者，AI 语音应用率先落地

百融云作为国内领先的 AI 科技服务提供商，凭借其在决策式 AI 和生成式 AI 领域的深厚技术积累，通过云+本地化部署和 MaaS+BaaS 服务模式，为百行千业提供全流程数智化服务，显著提升了自动化审批率和风险管理效率，助力互联网信贷业务实现快速增长。其中，BaaS 业务的 AI 智能语音机器人率先实现行业模型应用落地，我们认为，随着 GPT-4o 实时语音助手的推出，AI 语音应用将受到市场的广泛关注，公司的垂类行业模型相比于通用大模型所带来的高响应速度，相对更低的算力成本以及行业大量优质数据的投喂导致的快速针对性的迭代升级，可能进一步提升公司对新客户的获客能力和对老客户的持续粘性，形成更多、更深的合作联结，公司业绩有望进一步稳定增长。

赤子城科技-打造“社交+”产品矩阵，新兴市场潜力无限

公司聚焦泛人群社交、多元人群社交和创新游戏三大业务，目前已覆盖东南亚、中东北非、东亚、北美等区域的 150 多个国家和地区，在全球设立了 20 多个运营中心，累计服务全球 10 亿+用户。公司于 6 月 27 日公告完成对目标公司 Social Networking 的全资收购，进一步完善泛人群社交产品矩阵。公司以丰富的出海经验为基础，以本地化的运营模式为核心，不断开拓海外市场。2023 年公司已经在中东北非及东南亚等新兴市场成为头部社交平台，SUGO 与 YoHo 在阿联酋地区 Google Play 社交媒体榜单更是曾一度排名第五与第十位。我们认为，全资控股将有助于集团实现资源的高效整合，并深化战略协同效应，助力公司旗下产品的拓展与增长，进一步增加公司业绩增长。

风险提示：AI 科技发展及应用落地不及预期、数据保密和法律相关风险、海外市场监管政策风险、汇率波动风险、研发不及预期。

证券研究报告
2024 年 06 月 30 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

林逸丹 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110001
linyidan@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《新兴产业-行业研究周报:美国 FDA 首次批准非烟草风味电子烟产品，意义重大!》 2024-06-23
- 2 《新兴产业-行业研究周报:苹果 AI 发布，Vision Pro 登陆中国，有望带动换机需求及 3D 视觉发展》 2024-06-16
- 3 《新兴产业-行业研究周报:我国加快现代化雨水情监测预报体系》 2024-06-09

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com