

传媒

报告日期：2024年07月01日

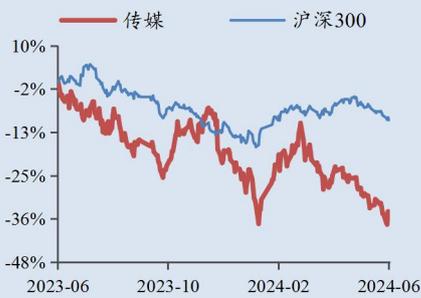
## OpenAI “断供”，国产大模型厂商陆续提供迁移方案

——传媒行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《Anthropic 推出 Claude 3.5 AI 模型，持续关注 AI 应用落地——传媒行业周报》2024.06.24

《苹果迈入 AI 时代，重点关注端侧 AI 应用前景——传媒行业周报》2024.06.17

《2023 年传媒业绩如期修复，2024 年 Q1 业绩表现分化——传媒行业 2023 年报及 2024 年一季报综述》2024.05.24

#### 摘要：

- **OpenAI 终止对中国提供 API 服务，国产大模型厂商陆续提供迁移方案。** OpenAI 于 6 月 25 日宣布，自 7 月 9 日起 OpenAI 将开始阻止来自非支持国家和地区的 API 流量。目前，OpenAI 的 API 向 161 个国家和地区开放，但中国未包含在内。此前，OpenAI 并未在中国市场提供服务，中国开发者主要通过“套壳”方式间接使用 OpenAI 技术。由于中国存在基于 OpenAI 技术的商业化应用，OpenAI 的这一决定可能影响这些应用的用户活跃度和收入。此次 OpenAI 明确限制后，国内市场有望淘汰“OpenAI 套壳”产品，同时鼓励国产大模型公司加速自主研发，推动国产 AI 技术的发展和创，而开发者和企业也将有望转向国产大模型。国内 AI 大模型厂商迅速响应推出了一系列优惠的迁移方案，以吸引开发者将项目转移到国内平台。
- **OpenAI “断供”，国内大模型进入“落地赛”阶段。** 随着国内“百模大战”的竞争进入尾声，行业开始进入一个以实际应用和市场落地为关键的阶段，即“落地赛阶段”。OpenAI 近期对中国市场的 API 服务限制，凸显了国产大模型在国家战略层面的重要性，也将进一步推动国产大模型厂商加速技术更新和迭代，同时做本地化的优势战略布局以及应用的落地。
- **投资建议：** 1) AI 应用：OpenAI 终止对中国提供 API 服务，推动国产大模型厂商加速更本地化的优势战略布局以及应用的落地，持续推动传媒板块增长。建议关注 AI+商业化落地投资机会。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，如游戏、影视等。②中文语料库，包括文字、视频等资源，推荐中文传媒、中南传媒、凤凰传媒、山东出版等。③布局 AI 大模型或产品的公司。2) 游戏：推荐三七互娱、恺英网络等。3) 影视院线：AI 多模态工具的迭代为影视院线和制作板块带来长期增长动力。维持传媒行业“推荐”评级。
- **风险提示：** 新技术发展不及预期；板块竞争加剧；新产品研发上线及表现不及预期；政策及监管环境趋严；国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

## 内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 行业要闻.....	2
3 重点公司公告.....	2
4 本周观点.....	3
4.1 OpenAI 终止对中国提供 API 服务，国产大模型争相推出「搬家方案」.....	3
4.2 OpenAI“断供”，国内大模型进入“落地赛”阶段.....	5
5 投资建议.....	7
6 风险提示.....	7

## 图目录

图 1： 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2： 传媒股票周涨幅前五.....	1
图 3： 传媒股票周跌幅前五.....	1
图 4： OpenAI 推送开发者的邮件.....	3
图 5： 百度智能云的“故乡的云”优惠方案.....	4
图 6： 阿里云通义千问供 2200 万免费 Tokens.....	4
图 7： 智谱 GLM-4 大模型提供 1.5 亿 Token 的免费额度.....	5
图 8： 腾讯云的混元大模型提供 1 亿 Tokens 赠送.....	5

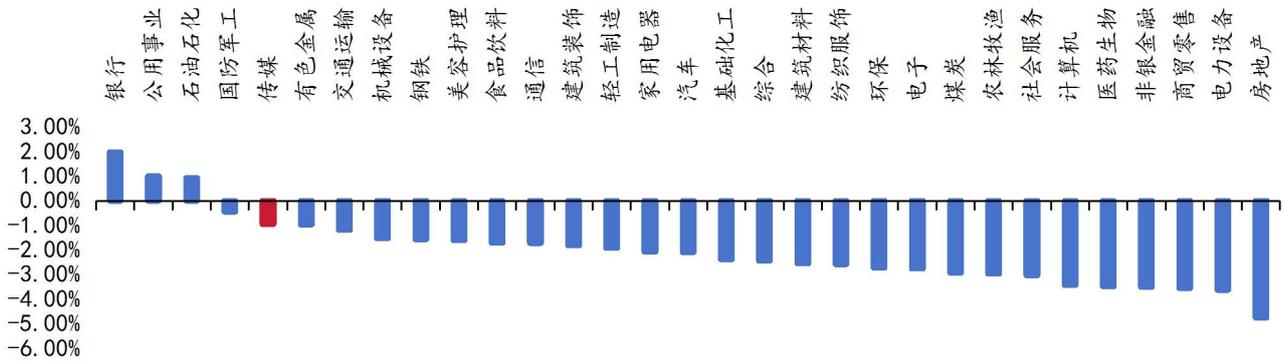
## 表目录

表 1： 重点关注公司及盈利预测.....	7
-----------------------	---

## 1 一周市场表现

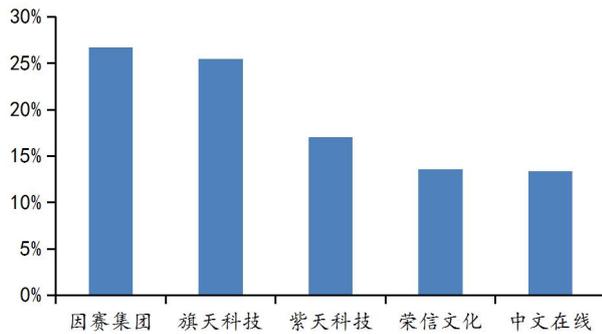
2024年6月24日-6月28日，申万传媒指数下跌0.96%。板块个股涨幅前五名分别为因赛集团(300781.SZ)、旗天科技(300061.SZ)、紫天科技(300280.SZ)、荣信文化(301231.SZ)、中文在线(300364.SZ)。板块个股跌幅前五名分别为思美传媒(002712.SZ)、吉视传媒(601929.SH)、新华都(002264.SZ)、华闻集团(000793.SZ)、\*ST文投(600715.SH)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



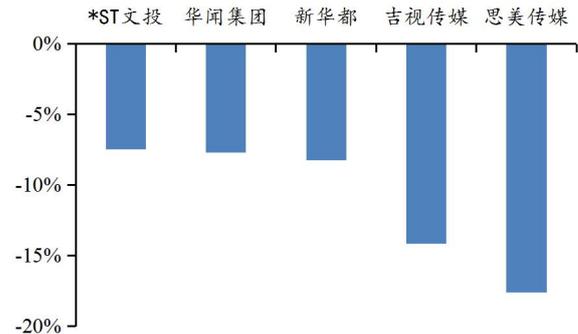
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图2：传媒股票周涨幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

图3：传媒股票周跌幅前五



数据来源：iFinD，华龙证券研究所

## 2 行业要闻

### 2024 年暑期档票房突破 20 亿

据灯塔专业版实时数据，截止 6 月 29 日 9 时，2024 年暑期档（6 月-8 月）档期总票房（含预售）突破 20 亿！《云边有个小卖部》《我才不要和你做朋友呢》《扫黑·决不放弃》暂列档期票房榜前三位。

### 周星驰出品短剧《金猪玉叶》播放量 2.2 亿

由周星驰出品、易小星监制、马史导演的横屏微短剧《金猪玉叶》在抖音播放量最终定格在 2.2 亿，《金猪玉叶》于 6 月 2 日正式在抖音九五二七剧场上线，该剧共 12 集。周星驰入局微短剧赛道，是电影人跨界创作的代表案例。周星驰的电影其实更容易与微短剧这种形式进行融合。周氏喜剧本身就被很多学者认为具有后现代“去中心化”的边缘和反叛精神，也别具游戏、恶搞与夸张的风格。在这个意义上，周氏喜剧无厘头的亚文化属性无疑与微短剧这种网生内容相得益彰，具有很好的兼容性。随着近年来的爆炸式增长，微短剧已经逐渐度过了以量取胜、泥沙俱下的野蛮生长阶段，逐渐转型升级，走向了规范化、精品化、创新化的新阶段。诸如周星驰这样大咖级别的导演的入局，无疑会拉高微短剧的整体艺术水平，让微短剧有更广阔的发展前景。

### 《魔兽世界》正式服 8 月重启，《炉石传说》上线时间将公布

6 月 27 日，暴雪在官方发布会上宣布，《魔兽世界》正式服将于 8 月 1 日归来，8 月 27 日全球同步开启“地心之战”。此外，团队高管将造访上海 ChinaJoy（7 月 26 日-29 日），并带来更多《炉石传说》国服的上线信息。《炉石传说》是暴雪出品的策略类卡牌游戏，在中国有广泛玩家。

## 3 重点公司公告

【百纳千成】2024 年 6 月 27 日，公司发布公告，公司与公司控股公司北京友光影业有限公司参与出品的影片《云边有个小卖部》已于 6 月 22 日起在中国内地公映。截至 6 月 26 日，公司来源于该影片的营业收入区间为 500 万元至 650 万元。目前，该影片仍在上映中。

【新华文轩】2024 年 6 月 28 日，公司发布公告，公司于 2024 年 6 月 14 日收到控股股东四川新华出版发行集团《四川新华出版发行集团有限公司关于无偿划转新华文轩股权的函》，四川新华出版发行集团所持有的新华文轩 1.31 亿股国有股份(占新华文轩总股本的 10.6455%)拟通过无偿划转方式划转予四川文投集团。本次国有股权无偿划转完成后，四川新华出版发行集团持有公司股份数量变更为 4.92 亿股，持股比例变更为 39.8450%，

四川文投集团持有公司股份数量变更为 2.29 亿股，持股比例变更为 18.5547%。本次国有股权无偿划转系同一实际控制人下的国有资产无偿划转行为，不会导致公司控股股东暨第一大股东发生变更，公司实际控制人及治理结构不会发生变更，不触及要约收购。

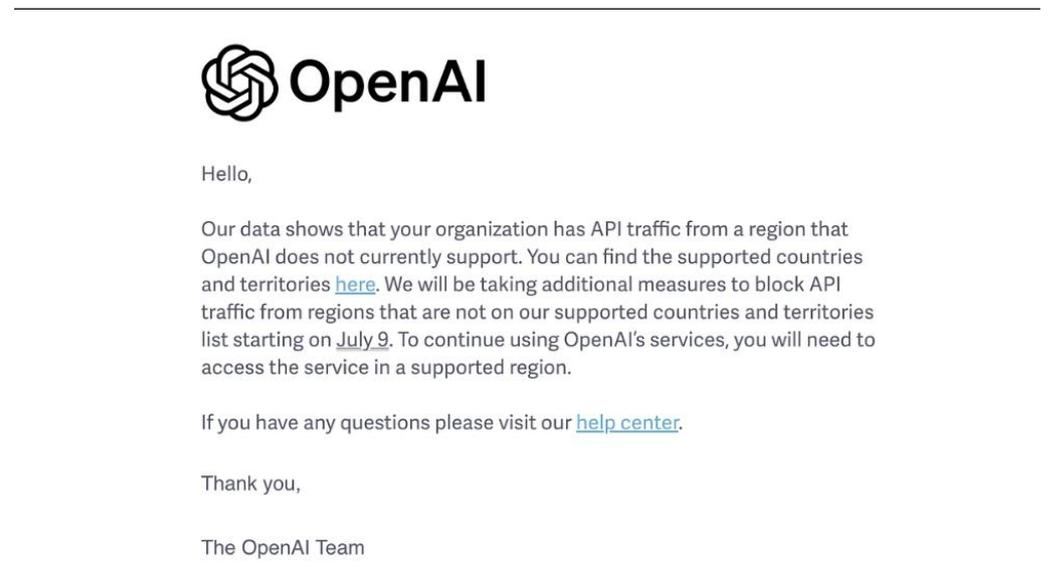
## 4 本周观点

### 4.1 OpenAI 终止对中国提供 API 服务，国产大模型争相推出「搬家方案」

6 月 25 日，OpenAI 在其官方邮件中表示，自 7 月 9 日起，OpenAI 将开始阻止来自非支持国家和地区的 API（应用程序接口）流量。受影响组织若希望继续使用 OpenAI 的服务，必须在其支持的国家或地区内访问。目前，OpenAI 的 API 向 161 个国家和地区开放，但中国未包含在内。这意味着，OpenAI 宣布终止对中国开发者提供 API 服务。

OpenAI 此前并未向中国市场提供服务，也没有向中国用户开放注册和使用。中国开发商主要通过“套壳”的方式使用 OpenAI 进行开发运营。由于国内存在部分基于 OpenAI 技术的套壳应用，并进行商业化运营，通过调用 API 间接为中国用户提供类似 ChatGPT 的服务。OpenAI 终止对中国提供 API 服务后这些应用可能会受到日活跃用户数和订阅收入的影响。在国内过去主要通过两种方式使用 OpenAI 的技术：直接使用 OpenAI 官方 API 和通过微软 Azure 提供的 OpenAI 服务。

图 4：OpenAI 推送开发者的邮件



数据来源：OpenAI 开发者论坛，华龙证券研究所

国产大模型厂商陆续提供迁移方案，国产战略替代价值凸显

面对 OpenAI 对中国开发者的限制，国内多家 AI 大模型厂商纷纷推出

优惠的迁移方案，以吸引开发者将项目转移到国内平台。百度智能云的“故乡的云”计划提供免费调用文心旗舰模型和赠送 5000 万 Tokens 的优惠，同时提供免费模型精调训练和迁移工具。阿里云的通义千问则强调其大模型实力与 GPT-4 相当，但价格仅为 GPT-4 的 1/50，并提供 2200 万免费 Tokens。

图 5：百度智能云的“故乡的云”优惠方案

故乡的云-国产大模型普惠计划  
百度智能云 2024-06-25 16:31 北京

百度智能云千帆推出大模型普惠计划，0成本切换至国内调用量第一的大模型平台。场景更丰富、模型更全面、工具链更完整易用、更安全可靠！

即日起为新注册企业用户提供：

0元调用：

- 文心旗舰模型首次免费，赠送ERNIE3.5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ERNIE3.5旗舰模型Tokens包

0元训练：免费模型精调训练服务  
0元迁移：零成本SDK迁移工具  
0元服务：专家服务（迁移&使用指导）

图 6：阿里云通义千问供 2200 万免费 Tokens

OpenAI用不了？丝滑迁移通义API！  
阿里云 2024-06-25 16:47 浙江

通义千问准备好了！

看实力  
全球前五  
性能比肩GPT-4

Model	MMLU All Subjects - EM
Claude 3 Opus (20240229)	0.846
GPT-4o (2024-05-13)	0.842
Gemini 1.5 Pro (001)	0.827
GPT-4 (0613)	0.824
Qwen2 Instruct (72B)	0.824
GPT-4 Turbo (2024-04-09)	0.813
Gemini 1.5 Pro (0409 preview)	0.81
GPT-4 Turbo (1106 preview)	0.796
Llama 3 (70B)	0.793
Yi Large (Preview)	0.793

(斯坦福大学大模型评测榜单 HELM MMLU 2024.06.20)

看价格  
GPT4级主力模型  
API价格仅需OpenAI的1/50

模型规格	输入 (input) 价格	输出 (output) 价格
qwen-plus	0.004元/1,000 tokens	0.012元/1,000 tokens

数据来源：百度智能云微信公众号，华龙证券研究所

数据来源：阿里云微信公众号，华龙证券研究所

讯飞星火推出三款模型，包括永久免费的 Lite 版和赠送 1 亿 Tokens 的活动。智谱 AI 的 GLM-4 大模型支持长文本和多模态数据处理，提供 1.5 亿 Token 的免费额度。百川大模型的 Baichuan 4 性能领先，提供 1 千万 Token 免费额度和免费 API 使用权益。天工大模型的天工 3.0 在中文任务中表现优异，提供 1.5 亿 Tokens 免费额度。腾讯云的混元大模型也提供 1 亿 Tokens 的赠送和免费迁移工具。这些方案旨在降低开发者的迁移成本，促进国内 AI 大模型的发展和应用。

图 7：智谱 GLM-4 大模型提供 1.5 亿 Token 的免费额度图 8：腾讯云的混元大模型提供 1 亿 Tokens 赠送



数据来源：智谱微信公众号，华龙证券研究所

数据来源：腾讯云微信公众号，华龙证券研究所

自 ChatGPT 发布一年以来，中国在大型人工智能建模领域取得了显著进展，目前已有超过 100 个大型 AI 建模项目成功注册。其中，备受瞩目的项目包括“文心一言”、“通义千问”、“星火”、“盘古”和“360 大脑”等。尽管 OpenAI 终止对中国提供 API 服务给一些用户和企业带来了挑战，但同时也为中国本土的大型模型发展提供了宝贵机遇。随着中国在人工智能芯片技术上的不断进步和生态系统的日益完善，通过持续的技术创新和优化，中国的大型模型已经具备与 ChatGPT 相匹敌的能力，并在某些领域实现了超越，而且在应用上也展现出独特的本土优势。例如，通过与本地数据和应用场景的紧密结合，中国的大型模型能够更好地满足国内用户的需求，提供更加精准和个性化的服务。同时，中国在 AI 领域的持续投入和创新，也使得中国在人工智能领域的话语权和影响力不断增强。

#### 4.2 OpenAI “断供”，国内大模型进入“落地赛”阶段

2023 年，如火如荼的“百模大战”推动了国产大模型的技术进步。进入 2024 年，随着“百模大战”接近尾声，六家在竞争中脱颖而出的初创企业——智谱 AI、MiniMax、月之暗面、百川智能、零一万物和面壁智能——确立了其在行业中的领先地位，成为新一代的领军企业。同时，百度文心、阿里通义、讯飞星火、字节豆包、腾讯混元、华为盘古和昆仑万维天工 AI 等大型企业所开发的模型也构成了一个强大的第一梯队。随着基础大模型领域的竞争逐渐趋于稳定，行业开始进入一个以实际应用和市场落地为关键的阶段，即“落地赛阶段”。OpenAI 近期对中国市场的 API 服务限制，凸显了国产大模型在国家战略层面的重要性，也将进一步推动

国产大模型厂商加速技术更新和迭代，同时做更本地化的优势战略布局以及应用的落地。重点关注 AI 应用商业化落地，大模型迭代速度不断加快，AI 算力竞争激烈，AI+趋势势不可挡，建议关注 AI+电商/广告/影视商业化落地投资机会。

表 1：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/6/28	EPS (元)				PE				投资评级
代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	13.05	1.20	1.40	1.55	1.70	14.12	9.34	8.41	7.67	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.96	1.16	0.72	0.77	0.82	10.77	15.24	14.23	13.36	未评级
601019.SH	山东出版	11.82	1.14	0.82	0.91	0.97	11.65	14.38	13.07	12.16	未评级
601098.SH	中南传媒	12.42	1.03	0.80	0.87	0.93	13.05	15.52	14.30	13.31	未评级
002517.SZ	恺英网络	9.55	0.70	0.86	1.03	1.17	23.45	11.08	9.29	8.13	未评级
600373.SH	中文传媒	14.84	1.45	1.36	1.45	1.51	9.25	10.81	10.12	9.72	未评级

数据来源：iFinD，华龙证券研究所；其中，所有 EPS 预测数据均来自同花顺一致预期。

## 5 投资建议

国产大模型的厂商加速推进技术的更新迭代，同时依托本土化优势，积极布局策略并推动应用的实施落地，建议关注 AI+商业化落地投资机会。

1) AI 应用：随着 AI 端侧产品和应用的技术迭代，预计将有更多 AI 爆款产品出现，推动传媒板块增长。建议关注三大 AI 方向：①多模态 AI 应用，如游戏、影视等。②中文语料库，包括文字、视频等资源，推荐中文传媒、中南传媒、凤凰传媒、山东出版等。③布局 AI 大模型或产品的公司。2) 游戏：推荐三七互娱、恺英网络等。3) 影视院线：AI 多模态工具的迭代为影视院线和制作板块带来长期增长动力。维持传媒行业“推荐”评级。

## 6 风险提示

- 1) 新技术发展不及预期。由于 AI 相关技术仍在关键发展阶段中，存在新技术革新不及预期。
- 2) 行业竞争加剧。若后续传媒行业竞争加剧，可能会影响相关公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。
- 3) 新产品研发上线及表现不及预期。
- 4) 政策及监管环境趋严。
- 5) 国有文化传媒企业优惠政策变动的风险。

## 免责及评级说明部分

### 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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人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。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。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）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（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报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。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价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

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及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046