

传媒

报告日期：2024年07月22日

OpenAI 发布新模型 GPT-4o mini, 关注 AI 应用端催化

——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

《传媒中报预告披露期,关注 AI 新技术应用潜力—传媒行业周报》2024.07.15

《WAIC2024 开幕,商汤发布可控人物视频生成大模型 Vimi—传媒行业周报》2024.07.09

《OpenAI “断供”,国产大模型厂商陆续提供迁移方案—传媒行业周报》2024.07.01

摘要:

- **OpenAI 发布新模型 GPT-4o mini, API 降价 60%更加具备性价比。** 7月19日,OpenAI 正式推出新一代入门级别人工智能模型“GPT-4o mini”,称这款新模型是“功能最强、性价比最高的小参数模型”,旨在服务更广泛的客户群体,这也意味着开发人员如今有了一种轻量级且廉价的工具,能够以更低的成本构建 AI 应用程序。根据 OpenAI 披露,GPT-4o mini 的 API 价格将会是 15 美分/100 万 Tokens 输入,以及 60 美分/100 万 Tokens 输出,比 GPT-4o 便宜 96%-97%,比起 GPT-3.5 Turbo 也要便宜 60%-70%。目前,GPT-4o mini 模型的应用程序编程接口支持文本和视觉,将支持文本、图像、视频和音频的输入和输出。
- **2024 年暑假档影片《抓娃娃》票房突破 10 亿。**灯塔专业版实时数据,截至 7 月 19 日 17 时 9 分,影片《抓娃娃》票房突破 10 亿,目前位列 2024 年暑期档票房榜第二名,也是春节档后继《默杀》第二部破十亿影片。《抓娃娃》的出品方包含开心麻花、西虹市影视、万达等多家影视公司。
- **全球遭遇微软“蓝屏故障”,预计 CrowdStrike 事件影响全球 850 万台 Windows 设备。**7 月 19 日,微软公司旗下部分应用和服务出现访问延迟、功能不全或无法访问问题。微软公司当地时间 7 月 20 日表示,美国电脑安全技术公司“众击”为微软视窗系统发布的软件更新中存在“缺陷”,由此引发的故障估算影响了全球近 850 万台安装了该系统的设备。微软表示,“众击”公司已经开发了一个解决方案来加速故障修复。
- **投资建议:** 1) AI 应用:大模型迭代速度不断加快,推动应用端“百花齐放”,建议关注 AI 新技术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。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2024/7/19	EPS (元)				PE				投资评级
			代码	名称	股价(元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	
002555.SZ	三七互娱	12.99	1.20	1.40	1.55	1.70	14.12	9.30	8.37	7.64	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.2	1.16	0.72	0.77	0.82	10.77	14.18	13.24	12.43	未评级
601019.SH	山东出版	10.85	1.14	0.82	0.91	0.97	11.65	13.20	12.00	11.16	未评级
601098.SH	中南传媒	11.8	1.03	0.80	0.87	0.93	13.05	14.74	13.59	12.65	未评级
002517.SZ	恺英网络	8.96	0.70	0.86	1.03	1.17	23.45	10.39	8.71	7.62	未评级
600373.SH	中文传媒	13.27	1.45	1.36	1.45	1.51	9.25	9.67	9.05	8.69	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。

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.....	3
4 本周观点.....	3
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: GPT-4o min 百万 Tokens 定价比 GPT-3.5 Turbo 便宜 60%.....	4
图 5: GPT-4o min 每百万 Tokens 输入/输出价格 (数据截止至 2024 年 7 月 21 日).....	4
图 6: GPT-4o min 输出速度位列前茅 (数据截止至 2024 年 7 月 21 日).....	5
图 7: GPT-4o mini 模型评估分数.....	6

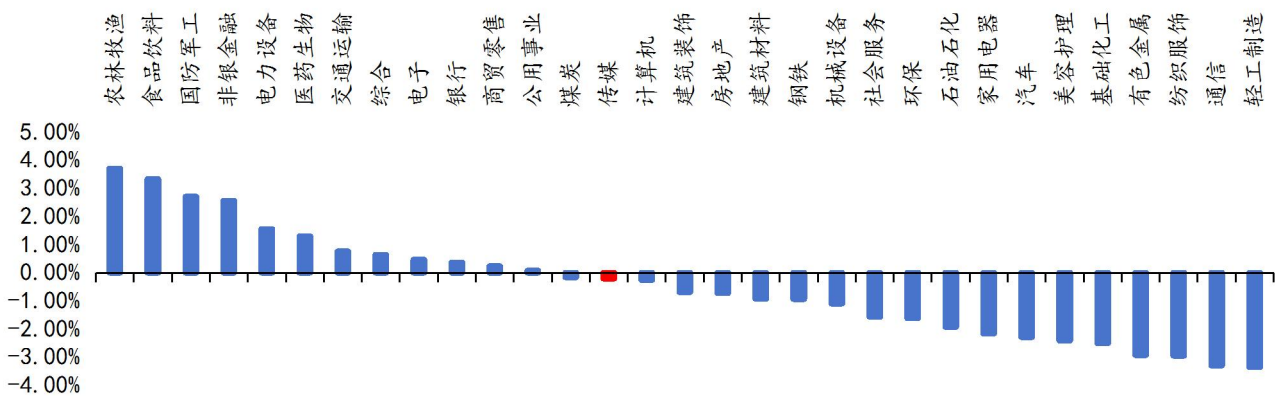
表目录

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

1 一周市场表现

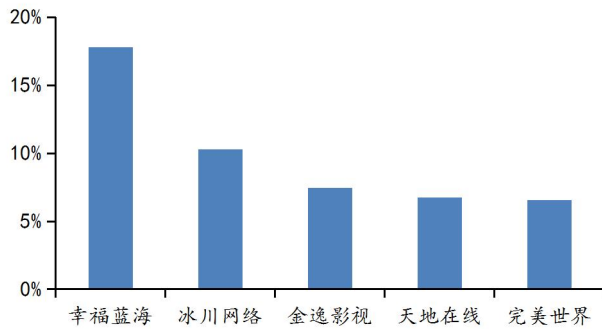
2024年7月15日-7月19日，申万传媒指数下跌0.21%。板块个股涨幅前五名分别为幸福蓝海（300528.SZ）、冰川网络（300533.SZ）、金逸影视（002905.SZ）、天地在线（002995.SZ）、完美世界（002624.SZ）。板块个股跌幅前五名分别为ST广网（600831.SH）、元隆雅图（002878.SZ）、华闻集团（000793.SZ）、佳云科技（300242.SZ）、福石控股（300071.SZ）。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



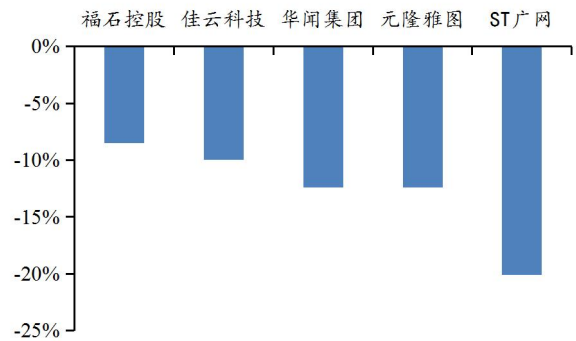
数据来源：iFinD，华龙证券研究所

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 年暑假档影片《抓娃娃》票房突破 10 亿

灯塔专业版实时数据，截至 7 月 19 日 17 时 9 分，影片《抓娃娃》票房突破 10 亿，目前位列 2024 年暑期档票房榜第二名，也是春节档后继《默杀》第二部破十亿影片。《抓娃娃》的出品方包含开心麻花、西虹市影视、万达等多家影视公司。

抖音将投亿级资源补贴优质微短剧，每部剧最高获得 500 万现金

7 月 18 日，抖音推出微短剧经营扶持计划，将投入亿级资源补贴优质内容，从微短剧营销、小程序经营、内容创作等方面扶持微短剧制作方经营，促进行业精品化、高质量发展。据介绍，经营扶持计划具体分为三个方面：剧有潜力计划、启航计划和辰星计划。

剧有潜力计划，主要适用于微短剧营销场景，旨在从微短剧推广方面“反哺”优质微短剧的制作方，通过广告金返还、广告转化效果和创意策略优化等方式，持续补贴投放微短剧广告的制作方。该计划包括年度框架合作激励、节假日档期激励、优秀剧本榜单评选、重点题材内容激励等扶持措施，一方面为优质内容的推广返还广告资源，提升制作方的营销推广收益，另一方面利用多形式的激励活动，鼓励不同题材微短剧的生产，丰富行业内容生态。

启航计划，由抖音开放平台面向微短剧小程序推出。对符合条件的免费微短剧小程序开发者减免平台分成，取消过往 30% 的平台分成，降低小程序经营成本，帮助小程序开发者提升收益能力。

辰星计划，面向影视公司、媒体、MCN、个人创作者鼓励精品内容创作，推出联合出品、联合运营两大合作模式，联动全行业共创精品。联合出品模式下，每部剧最高获得 500 万现金和 1 亿流量扶持。

抖音作为微短剧的主要播出平台，持续扶持优质内容创作。2024 年以来，抖音短剧春节档共有 8 部精品剧播放量过亿，精品剧场 IP “九五二七剧场”的首部作品《金猪玉叶》播放量超 3 亿。

全球遭遇微软“蓝屏故障”，预计 CrowdStrike 事件影响全球 850 万台 Windows 设备

7 月 19 日，微软公司旗下部分应用和服务出现访问延迟、功能不全或无法访问问题。微软公司当地时间 7 月 20 日表示，美国电脑安全技术公司“众击”为微软视窗系统发布的软件更新中存在“缺陷”，由此引发的故

障据估算影响了全球近 850 万台安装了该系统的设备。微软表示，“众击”公司已经开发了一个解决方案来加速故障修复。

3 重点公司公告

【皖新传媒】2024 年 7 月 19 日，公司发布公告，公司于近日收到安徽省政府采购中心下发的《成交通知书》，确认公司为“安徽省 2024 年秋季至 2027 年春季义务教育阶段免费教材政府采购”项目成交供应商。首个自然年度合同预算为 7.9 亿元。

4 本周观点

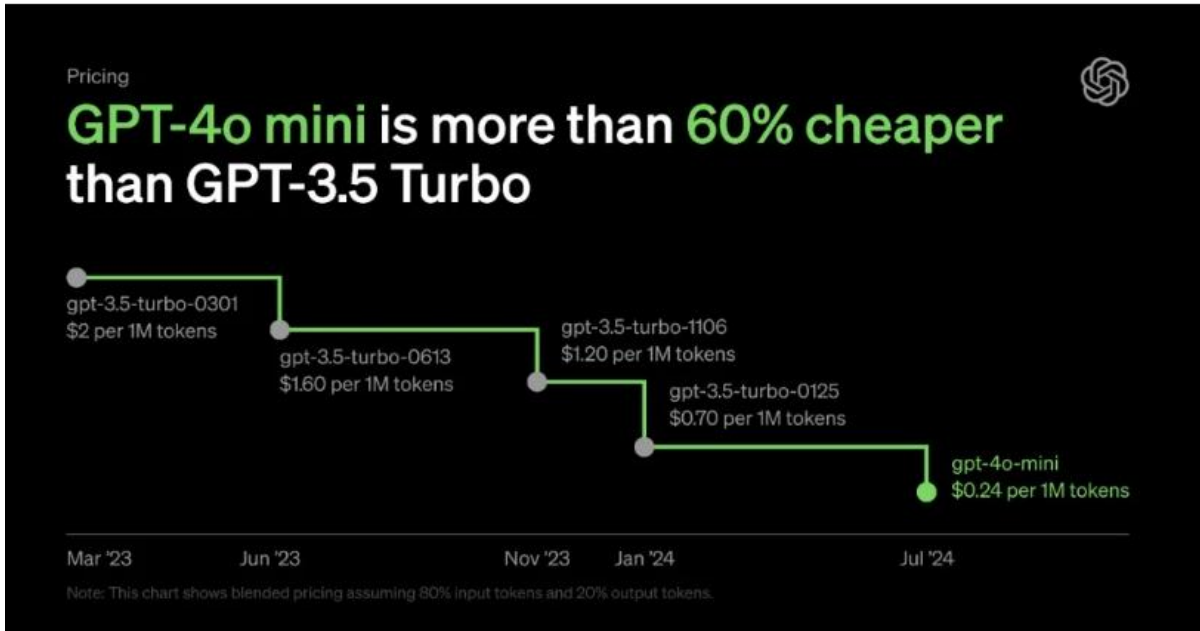
OpenAI 发布新模型 GPT-4o mini, API 降价 60%更加具备性价比

北京时间 7 月 19 日，OpenAI 正式推出新一代入门级别人工智能模型“GPT-4o mini”，称这款新模型是“功能最强、性价比最高的小参数模型”，旨在服务更广泛的客户群体。这也意味着开发人员如今有了一种轻量级且廉价的工具，让他们能够以更低的成本构建 AI 应用程序。目前，GPT-4o mini 模型的应用程序编程接口支持文本和视觉，后期将支持文本、图像、视频和音频的输入和输出。

根据 OpenAI 披露，GPT-4o mini 的 API 价格将会是 15 美分/100 万 Tokens 输入，以及 60 美分/100 万 Tokens 输出。上下文窗口依然是 12.8 万个 Tokens，知识截止日期为 2023 年 10 月。公司拒绝透露新模型的参数量大小，仅表示与市面上类似的 AI 模型（Claude Haiku、 Gemini 1.5 Flash 等）处于同一个级别。

作为对比，GPT-4o 的百万 Tokens 输入/输出价格是 5 美元/15 美元，之前的入门款模型 GPT-3.5 Turbo 定价是 0.5 美元/1.5 美元。所以最新的 GPT-4o mini 要比 GPT-4o 便宜了 96%-97%，比起 GPT-3.5 Turbo 也要便宜 60%-70%。OpenAI 还表示，GPT-4o mini 是首个使用其全新安全策略“指令层级”的 AI 模型。

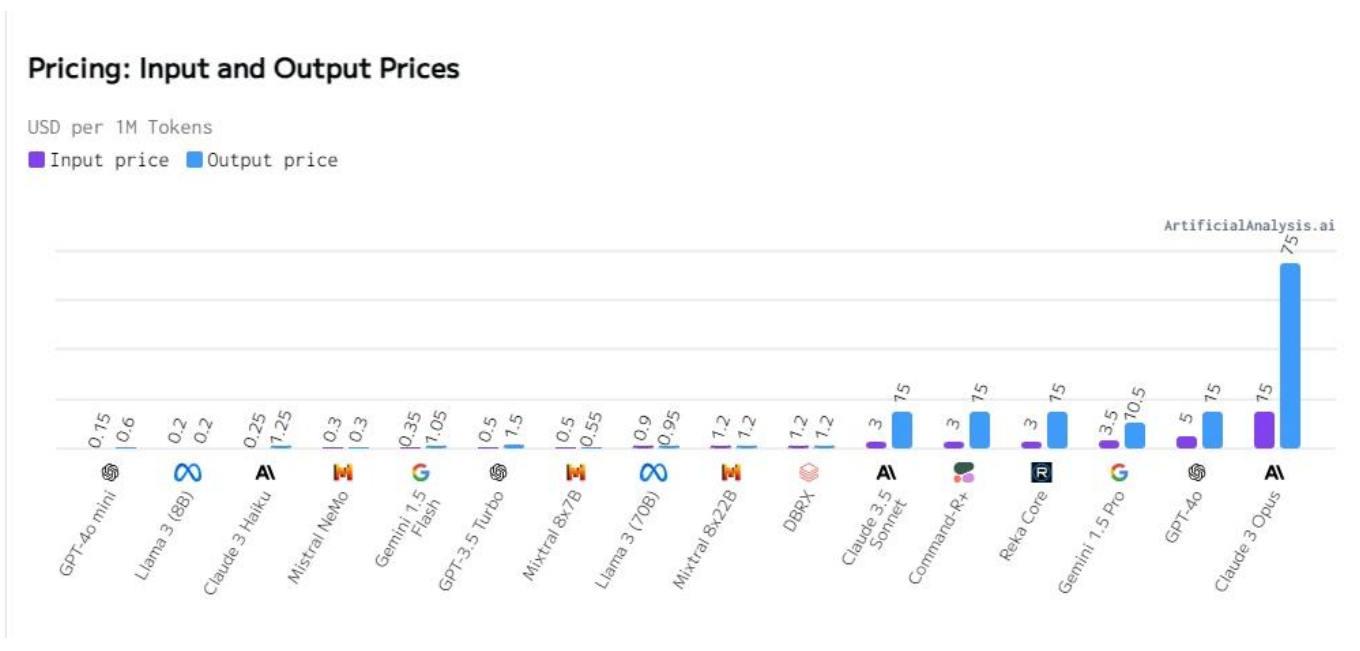
图 4：GPT-4o mini 百万 Tokens 定价比 GPT-3.5 Turbo 便宜 60%



数据来源：OpenAI 官网，华龙证券研究所

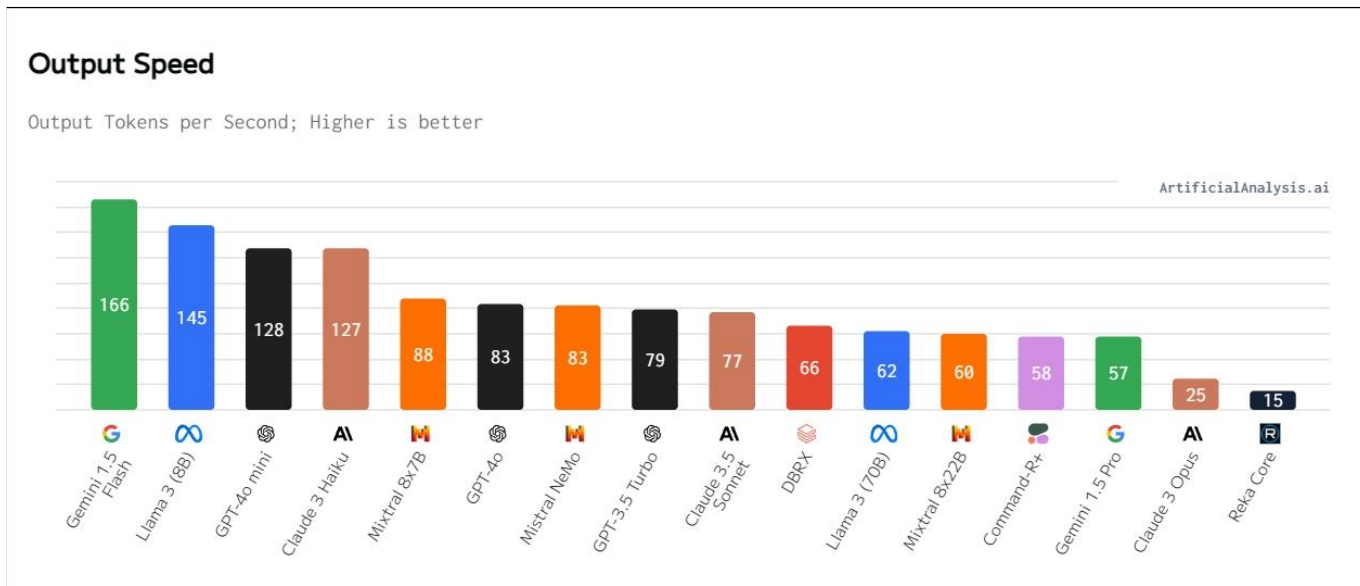
GPT-4o mini 以其卓越的性能表现，已经成功地在功能上替代了 GPT-3.5 Turbo。在与市场上的 Claude 3 Haiku 和 Gemini 1.5 Flash 等竞争对手的直接对比中，GPT-4o mini 不仅在价格上具有明显优势，其性能同样不遑多让，甚至更胜一筹。

图 5：GPT-4o mini 每百万 Tokens 输入/输出价格（数据截止至 2024 年 7 月 21 日）



数据来源：Artificial Analysis，华龙证券研究所

图 6: GPT-4o mini 输出速度位列前茅 (数据截止至 2024 年 7 月 21 日)



数据来源: Artificial Analysis, 华龙证券研究所

GPT-4o mini 在文本智能和多模态推理方面的学术基准测试中超越了 GPT-3.5 Turbo 和其他小型模型, 并且支持的语言范围与 GPT-4o 相同。它还在函数调用方面表现出色, 这可以使开发人员构建获取数据或使用外部系统采取行动的应用程序, 并且与 GPT-3.5 Turbo 相比, 它的长上下文性能有所提高。

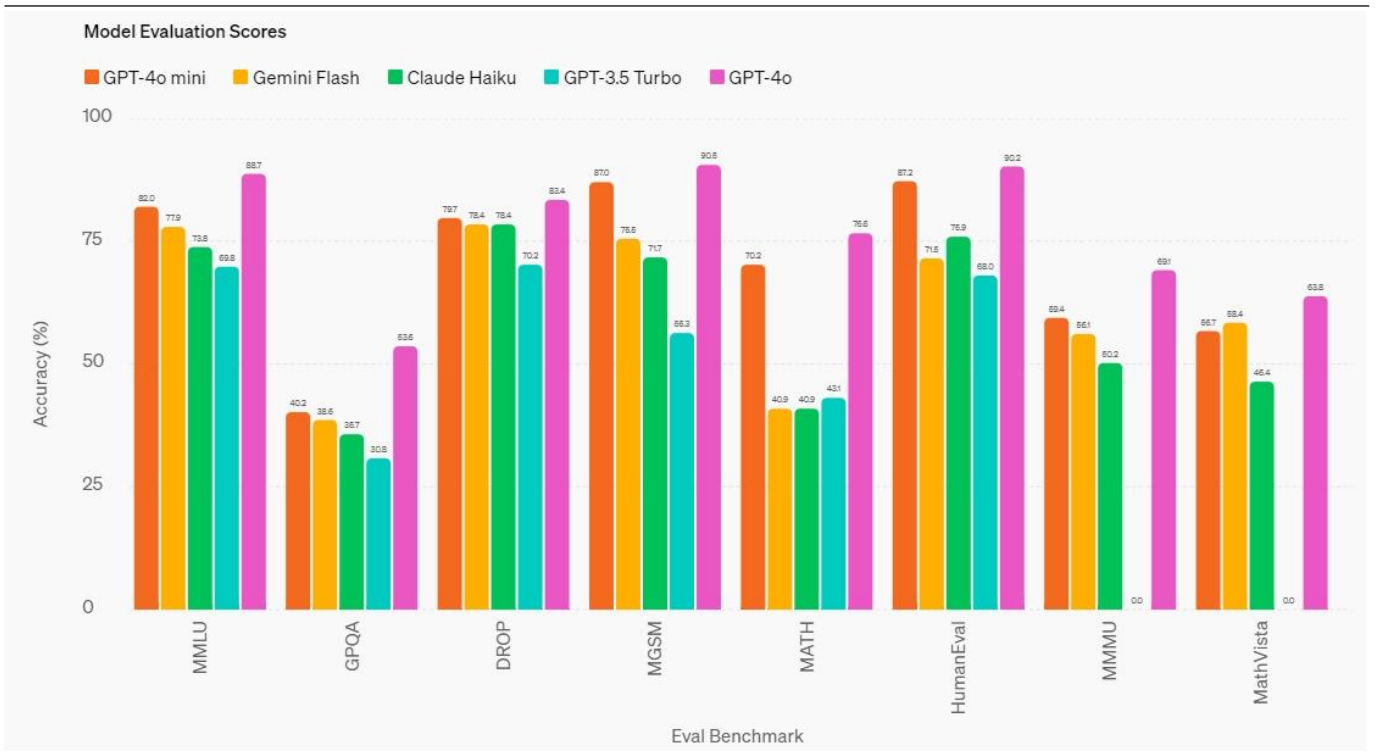
GPT-4o mini 已在多个关键基准测试中进行了评估, 包括:

推理任务: GPT-4o mini 在涉及文本和视觉的推理任务上优于其他小型模型, 在文本智能和推理基准 MMLU 上得分为 82.0%, 而 Gemini Flash 为 77.9%, Claude Haiku 为 73.8%。

数学和编码能力: GPT-4o mini 在数学推理和编码任务方面表现出色, 优于以前的小型模型。在 MGSM 上, 对于数学推理任务, GPT-4o mini 得分为 87.0%, 而 Gemini Flash 为 75.5%, Claude Haiku 为 71.7%。编码性能方面, GPT-4o mini 在 HumanEval 上得分为 87.2%, 而 Gemini Flash 的得分为 71.5%, Claude Haiku 的得分为 75.9%。

多模态推理: GPT-4o mini 在多模态推理评估基准 MMMU 上表现出强劲的性能, 得分为 59.4%, 而 Gemini Flash 为 56.1%, Claude Haiku 为 50.2%。

图 7: GPT-4o mini 模型评估分数



数据来源: OpenAI 官网, 华龙证券研究所

OpenAI 指出, 在过去的几年时间里, 人工智能领域取得了令人瞩目的进步, 成本也大幅降低。例如, 自 2022 年 OpenAI 推出功能相对较弱的模型 text-davinci-003 以来, 直至如今的 GPT-4o mini, 每个 token 的成本已经下降了 99%。OpenAI 始终致力于在降低成本的同时, 不断增强模型的能力。GPT-4o mini 的推出将显著提升 AI 应用的性能和成本效益, 使得更多的企业和开发者能够利用其快速响应的能力, 开发更智能、更高效的应用。随着大模型迭代速度不断加快, 推动应用端“百花齐放”, 持续关注 AI 应用商业化落地, 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 代码	股票 名称	2024/7/19 股价(元)	EPS (元)				PE				投资评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002555.SZ	三七互娱	12.99	1.20	1.40	1.55	1.70	14.12	9.30	8.37	7.64	未评级
601928.SH	凤凰传媒	10.2	1.16	0.72	0.77	0.82	10.77	14.18	13.24	12.43	未评级
601019.SH	山东出版	10.85	1.14	0.82	0.91	0.97	11.65	13.20	12.00	11.16	未评级
601098.SH	中南传媒	11.8	1.03	0.80	0.87	0.93	13.05	14.74	13.59	12.65	未评级
002517.SZ	恺英网络	8.96	0.70	0.86	1.03	1.17	23.45	10.39	8.71	7.62	未评级
600373.SH	中文传媒	13.27	1.45	1.36	1.45	1.51	9.25	9.67	9.05	8.69	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

国内外大模型的厂商加速推进技术的更新迭代，同时国内厂商依托本土化优势，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。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，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作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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证券的头寸并进行证券交易，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。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

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