

传媒

2024年09月15日

OpenAI o1 大幅提升模型推理能力，继续布局 AI

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

方光照（分析师）

田鹏（分析师）

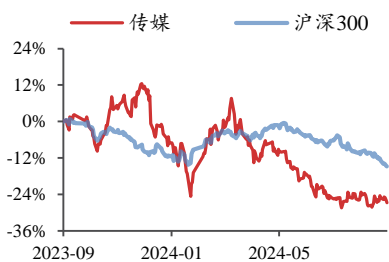
fangguangzhao@kysec.cn

tianpeng@kysec.cn

证书编号：S0790520030004

证书编号：S0790523090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《积极关注 AI 应用新进展及沉浸式内容产业—行业周报》-2024.9.8

《继续布局“卡牌+游戏+AI 应用”—行业周报》-2024.9.1

《《黑神话：悟空》验证游戏传媒“科技与人文”价值—行业周报》-2024.8.25

● OpenAI 公布 o1 系列模型，强化学习训练提升模型推理能力

北京时间 9 月 13 日，OpenAI 公布了全新大模型 OpenAI o1。相较于之前的模型，o1 可以推理复杂的任务，并解决比以前的科学、编码和数学模型更难的问题。o1 系列是 OpenAI 首个经过强化学习训练的模型，在输出回答之前，会在内部产生一个很长的思维链，用时约 10-20 秒，并能够尝试不同的策略并识别自身的错误。这种强大推理能力使 o1 在多个行业中具有广泛的应用潜力，尤其是复杂的科学、数学和编程任务。在处理物理、化学和生物问题时，o1 的表现甚至和该领域的博士生水平不相上下。在国际数学奥林匹克的资格考试 (AIME) 中，o1 的正确率为 83%，成功进入了美国前 500 名学生的行列，而 GPT-4o 模型的正确率仅为 13%。o1 系列分包含三款模型，OpenAI o1、OpenAI o1-preview 和 OpenAI o1-mini。在 API 价格上，o1-preview 每百万输入为 15 美元，每百万输出为 60 美元。o1-mini 每百万输入为 3 美元，每百万输出为 12 美元，预计随着模型不断完善 API 价格还有较大下降空间。此次 o1 系列模型升级的核心，是 OpenAI 的大规模强化学习算法，教会了模型如何在数据高度有效的训练过程中利用其思想链进行高效思考，实现结构化推理，且随着更多的强化学习（训练时的计算）和更多的思考时间（测试时的计算），o1 的性能将持续提高。

● 国内外大模型多模态能力持续提升，AI 应用市场规模快速增长，继续布局 AI

2024 年以来，从海外 Anthropic 发布 Claude 3、Meta 发布 Llama 3、OpenAI 发布 GPT-4o，到国内百度文心大模型推出 ERNIE 4.0 Turbo 版本、华为云推出盘古大模型 3.0、腾讯推出“混元 Turbo”大模型，以及 Sora、快手可灵等系列文生视频模型的出现，国内外大模型多模态能力持续提升，为 AI 应用商业化落地提供了有力支撑。同时，AI 应用市场规模也在快速增长，根据 Sensor Tower 数据，2024 年 1-8 月，全球 AI 应用的下载量同比增长 26%，达到 22 亿次，预计全年将突破 33 亿次；同期 AI 应用的内购收入同比增长 51%，达到 20 亿美元，预计全年收入将达到 33 亿美元。此外，近期发布的苹果 iPhone 16 系列，将以 Apple Intelligence 为中心，打造了一整套 AI 能力，将个人情境和生成式模型的功能相结合，Apple Intelligence 不仅能看懂语言、图像，还能代替用户执行操作，简化日常任务，端侧 AI 也有望持续突破。我们持续看好 AI 应用商业化前景，建议继续布局 AI。（1）大模型/语料/Agent：重点推荐腾讯控股、快手-W、芒果超媒，受益标的包括昆仑万维、阿里巴巴-SW、浙数文化、视觉中国；（2）AI+影视：重点推荐快手-W、上海电影，受益标的包括捷成股份、美图公司、华策影视；（3）AI+音乐：重点推荐盛天网络、云音乐，受益标的包括腾讯音乐-SW；（4）AI+电商/营销：重点推荐值得买，受益标的包括引力传媒、因赛集团；（5）AI+游戏：重点推荐腾讯控股、网易-S、心动公司、恺英网络、姚记科技、神州泰岳，受益标的包括巨人网络、掌趣科技；（6）AI+教育出版：受益标的包括世纪天鸿、南方传媒、盛通股份。

● 风险提示：大模型研发进展不及预期；AIGC 商业化落地进展不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn