



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

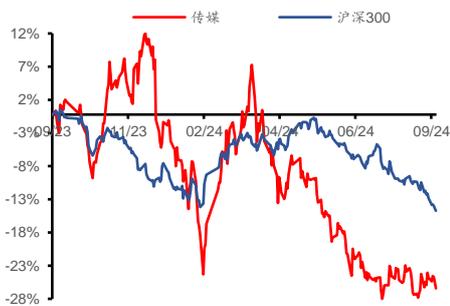
周观点：Open AI 发布推理系列模型 o1，1X 有望充分受益

——互联网传媒行业周报（20240909-20240915）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年09月16日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《周观点：Neo 采用高扭矩低转速电机，专注泛任务化身具身智能》

——2024 年 09 月 09 日

《周观点：1X 发布新型人形 Neo Beta，“AI+硬件”有望率先落地》

——2024 年 09 月 01 日

《周观点：《黑神话：悟空》销量超预期，或将开启反向“手转端”趋势》

——2024 年 08 月 27 日

主要观点

9月12日，OpenAI发布了代号为o1的系列推理模型，现阶段包括o1-preview（预览版）及o1-mini（迷你版）。o1通过一系列离散步骤谨慎而合乎逻辑地解决问题，每个步骤均建立在上一步骤的基础上，更类似于人类的推理方式。Open AI认为o1的发布代表AI向类人方向的目标又迈出了一步，o1全新的“推理”能力如此重要，以至于Open AI决定完全放弃“GPT”品牌，重新从“1”开始计数版本。o1在多项推理测试中相比GPT-4o明显提升：（1）在高水平数学竞赛（AIME 2024）中，o1-preview、o1准确率分别为56.7%、83.3%（相比GPT-4o分别提升了43.3pct、69.9pct）；（2）在代码竞赛（CodeForces）中，o1-preview、o1准确率分别为62%、89%（相比GPT-4o分别提升了51pct、78pct）；（3）在博士级科学问题中，o1-preview、o1准确率分别为78.3%、78%（相比GPT-4o分别提升了22.2pct、21.9pct），甚至超过了人类专家水平的69.7%。根据新智元，Open AI内部将AGI划分为五大等级：

- L1：聊天机器人，具有对话能力的AI。
- L2：推理者，像人类一样能够解决问题的AI。
- L3：智能体，不仅能思考，还可以采取行动的AI系统。
- L4：创新者，能够协助发明创造的AI。
- L5：组织者，可以完成组织工作的AI。

Open AI此前自称其AI模型“正处于L1，并很快可达到L2”。此次发布的o1新一代模型在推理能力上大幅提升，代表AI能力进入了新的层级。因此我们认为o1模型很可能已经达到L2阶段，未来应用场景相比L1阶段将更为丰富。

我们认为L2特征表现（像人类一样）的推理能力是人形机器人的必要能力之一，o1强大的推理能力会让机器人在后续任务执行中目标更为清晰。以1X人形机器人为例，1X倾向构建一个可理解一系列广泛物理行为（包括清洁、整理家居、拾取物品、社交等）的通用基础模型，即依靠单一模型从事多样化任务。该基础模型包括两部分：（1）对任务本身和“任务链”有理解的基础模型；（2）众多对具体任务有更好理解的垂直小模型。不同于其他机器人依靠单一模型从事多种任务的训练模式，1X旨在通过基础模型让机器人能够在同一时间内连续完成一个复杂的任务，实现任务之间的泛化。同时1X在构建了视觉到自然语言命令对的数据集后，下一步将开始利用GPT-4o、VILA和Gemini Vision等视觉语言模型来自动预测高级动作。因此我们判断1X人形机器人的“大脑”包括能理解、识别和推理的高级大语言模型及能执行多样性泛任务能力的基础模型两部分。我们认为o1的发布将进一步强化高级语言模型的预测和推理的能力，有望协助具备泛任务能力的基础模型得以执行的更好。

我们认为人形机器人的核心能力体现在“AI能力”上，1X有望充分利用Open AI在AI大模型上的技术优势，并受益于o1的发布。我们判断

1X发布的新一代人形机器人在**语义分析及处理、视觉识别及处理**上具有优势。此前中坚科技于2024年初完成了对1X的股权投资，并在后续进程中积极推进与1X的全方位合作（包括供应链合作），为1X整合国内相关产业链资源，帮助1X实现新一代人形机器人快速降本及市场渠道拓展。不同于其他人形机器人体系，我们认为1X人形机器人在**“AI”能力及家用场景**两方面具有明显优势，**建议关注1X人形机器人产业链的投资机会。**

■ 投资建议

我们认为“AI+硬件”有望率先落地，人形机器人、AI手机、AI可穿戴设备均为AI较为理想的承载平台，重点关注“AI+硬件”的产业化落地趋势。

- 1、建议关注有望与1X达成供应链合作的【中坚科技】；
- 2、游戏新模式：建议关注【吉比特】；推荐【完美世界】、【三七互娱】。
- 3、MR代工：建议关注【歌尔股份】、【立讯精密】。
- 4、MR光学：建议关注【水晶光电】、【舜宇光学科技】。
- 5、SoC：建议关注【恒玄科技】、【瑞芯微】。
- 6、其他：建议关注【亿纬锂能】、【欣旺达】。

■ 风险提示

AI推进进度不及预期、人形机器人落地不及预期、AR技术发展不及预期、AR终端消费需求弱于预期、游戏基本面恢复不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。