

2024年12月24日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

OpenAI day1 更新发布，新产品 o1 与 ChatGPT Pro 面世

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002

✉ baoyc@cfsc.com.cn

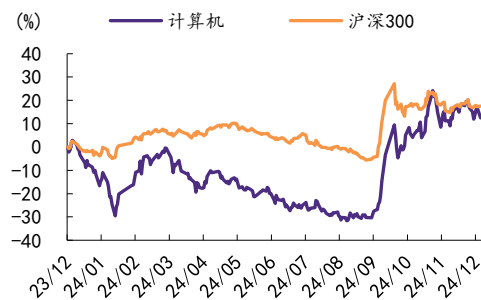
联系人：谢孟津 S1050123110012

✉ xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|---------|-----|------|------|
| 计算机(申万) | 1.1 | 49.0 | 12.3 |
| 沪深300 | 1.8 | 17.4 | 17.9 |

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业周报：豆包大模型家族迎来全面升级，视觉理解模型迈入“厘时代”》2024-12-22
- 2、《计算机行业周报：豆包稳居MAU国内第一，谷歌 Gemini2.0 聚焦智能体》2024-12-17
- 3、《计算机行业点评报告：谷歌(GOOG.L)：净利润强劲增长，AI全面赋能业务》2024-12-10

当地时间12月4日，人工智能头部公司 OpenAI 宣布，从当地时间12月5日开始，将在12天内进行12场发布会直播，期间将展示公司的新产品、新技术和新功能。直播首日，OpenAI 推出了完整版推理模型 o1 和全新 ChatGPT Pro 订阅服务。

投资要点

完整版 o1 模型正式发布，性能表现全面升级

在首日的发布会上，OpenAI 推出了完整版推理模型 o1。OpenAI 表示，o1 完整版是目前世界上“最智能”的模型，比其预览版 o1-preview 更智能、更快、功能更多，支持多模态。

o1 完整版性能升级。相较于 o1-preview，o1 在处理复杂繁琐的推理问题和基准智力测试上更具准确性和熟练度，在解决数学、编程和写作等问题上有了飞跃式的提升，OpenAI 表示，相比于 o1-preview，o1 重大错误率降低了 34%，响应速度提升了约 50%。在困难问题的处理之外，o1 也适用于日常使用场景。整体来看，o1 性能大幅提升，其表现可以与博士相媲美，在某些问题上甚至可以实现对人类专家的超越。

创新多模态输入。不局限于纯文字输入，完整版 o1 能同时处理图像和文本，只需将图像上传，模型即可迅速识别理解，进行多模态推理。

拓展模型应用领域。尽管新产品已经达到世界最先进水平，OpenAI 仍在计划为 o1 模型添加如网页浏览、文件上传等功能，拓宽模型使用场景，为用户带来全新的多元化的智能模型使用体验。

推出 200 美元/月的 ChatGPT Pro 订阅计划

直播首日，OpenAI 发布了 ChatGPT Pro 订阅服务，以 200 美元/月的价格向用户提供 OpenAI 所有模型和功能的扩展访问，可以无限制地使用 o1、GPT-4o 和高级语音功能。

ChatGPT Pro 还为用户提供 o1 pro 的访问功能，这是 o1 的一种使用更多计算能力为困难问题提供最佳答案的优化版本。

投资建议

OpenAI 发布活动显示技术更新迅速。我们认为，随着 o1 完整版和 ChatGPT Pro 的进一步推进与应用，AI 技术的深度整合预计将带动部分科技公司的长期增长。

此外，科技巨头在 AI 及云计算领域的领先地位有望助力其在未来信息产业中的稳步增长，可继续关注谷歌（GOOGL.O）和微软（MSFT.O）。

风险提示

宏观经济波动导致市场需求不足预期；未来 AI 研发进展不及预期；端侧 AI 产品销售业绩不及预期。

关注公司及盈利预测

| 公司代码 | 名称 | 2024-12-24 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|---------|----|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | 2023 | 2024E | 2025E | 2023 | 2024E | 2025E | |
| MSFT.O | 微软 | 435.25 | 9.68 | 11.80 | 12.99 | 34.99 | 37.69 | 33.62 | 买入 |
| GOOGL.O | 谷歌 | 194.63 | 5.80 | 7.91 | 8.87 | 23.69 | 24.85 | 21.42 | 买入 |

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上公司盈利预测皆取自 wind 一致预期，单位为美元）

■ 计算机&AI 小组、计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

| | 投资建议 | 预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 买入 | > 20% |
| 2 | 增持 | 10% — 20% |
| 3 | 中性 | -10% — 10% |
| 4 | 卖出 | < -10% |

行业投资评级说明：

| | 投资建议 | 行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅 |
|---|------|---------------------|
| 1 | 推荐 | > 10% |
| 2 | 中性 | -10% — 10% |
| 3 | 回避 | < -10% |

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。