

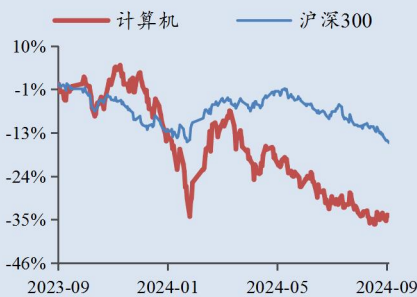
OpenAI o1 正式发布，或开启新一轮技术对标浪潮

——计算机行业事件点评

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

联系人：朱凌莹

执业证书编号：S0230124010005

邮箱：zhulx@hlzqgs.com

相关阅读

《华为全联接大会召开在即，关注鸿蒙、昇腾生态建设——计算机行业事件点评》2024.09.12

《《人工智能安全治理框架》1.0版发布，关注AI安全布局机会——计算机行业事件点评》2024.09.10

《谷歌推出 Gemini live，端侧AI再迎新进展——计算机行业周报》2024.08.20

事件：

2024年9月12日，OpenAI推出新系列AI模型——OpenAI o1，并开放了该系列模型中的预览版和mini版模型供用户使用。

观点：

- **专注推理，响应时间更长。**OpenAI o1 是一系列新的推理模型，当前开放了其中的早期预览版本 OpenAI o1-preview 和 OpenAI o1-mini。用户可在 ChatGPT 中的模型选取器中选择 OpenAI o1-preview/OpenAI o1-mini 作为提供推理能力的模型。性能方面，OpenAI o1-preview 加入了“思考”过程，能够更精准地解决和回答复杂问题，但也会导致更长的响应时间。OpenAI o1-mini 则更注重效率与回答准确度之间的平衡，在编码方面性能突出。
- **性能有望在迭代中持续强化，当前 API 定价高于 GPT-4o。**OpenAI 也同步开放了 o1-preview 和 o1-mini 的 API 接口。o1-preview 和 o1-mini 的 API 定价分别为每百万输入 tokens15 美元/每百万输出 tokens60 美元和每百万输入 tokens3 美元/每百万输出 tokens12 美元。受限于不能访问网页等各方面因素，短期内，在常见问题上，o1-preview 的能力或弱于 GPT-4o，但 API 定价高于 GPT-4o。o1-mini API 定价也同样高于 GPT-4o mini。我们认为 OpenAI o1 定价更高的内在因素主要有：（1）GPT 系列模型已经为 OpenAI 积累了大量用户且为其培养了较好的用户付费习惯。（2）o1 系列模型相比于 GPT 系列模型实现了 AI 能力的代际跃迁。
- **有望在开启新一轮技术对标的同时打开定价提升空间。**技术上，国内 AI 大模型产业发展迅猛，头部厂商对 GPT 系列模型已基本完成全面对标。OpenAI o1 系列的发布有望开启全球 AI 大模型厂商新一轮的技术竞赛。定价方面，OpenAI o1 预览版和 mini 版释放出积极信号，有望逐步缓解前期高算力投入的问题。
- **投资建议：**我们认为 OpenAI o1 系列模型相比于 GPT 系列模型将会更接近 AGI，AI 技术竞赛仍在持续，行业有望提高模型“价格战”基准，盈利能力有望改善。维持计算机行业“推荐”评级。建议关注国内 AI 模型厂商以及 AI 应用厂商：金山办公（688111.SH）、万兴科技（300624.SZ）、科大讯飞（002230.SZ）。
- **风险提示：**AI 算力供给不及预期；AI 应用推进不及预期；用户付费能力及意愿不及预期；AI 模型技术突破不及预期；行业竞争

加剧；AI 产业投资不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/09/12	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002230.SZ	科大讯飞	34.08	0.28	0.29	0.43	0.59	121.7	119.4	78.9	58.0	未评级
300624.SZ	万兴科技	41.73	0.64	0.52	0.71	0.94	65.2	80.3	58.7	44.6	未评级
688111.SH	金山办公	181.4	2.86	3.38	4.26	5.39	63.4	53.7	42.6	33.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，（截至 2024 年 9 月 12 日，所有公司盈利预测来自 Wind 一致预测）

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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。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做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