



AI 系列之 GPT-4o 交互跃升

—传媒行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：朱珠 S1050521110001
zhuzhu@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
传媒(申万)	-1.9	6.8	-27.6
沪深300	3.3	8.9	-8.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《传媒行业周报：以 AI 为支点看中外企业如何发力？》2024-05-12
- 《传媒行业周报：港股互联网板块回暖拾遗珠 A 股业绩期落地后如何看？》2024-05-04
- 《传媒行业周报：传媒个股表现分化中 观影与观赛催生新动能》2024-04-20

2024年5月14日凌晨，OpenAI 春季发布会推出 GPT-4o，成本性能端，相较 GPT-4 Turbo，GPT-4o 成本降低 50%，速度快两倍，API 速率限制提高五倍；GPT-4o 向所有人免费开放，可实时跨文本、音频、视觉（图像与视频）进行推理。

投资要点

AI+媒介 交互跃升助力手机 PC MR 新发展

从“Hey Siri”到“Hey ChatGPT”，交互媒介手机终端在 GPT-4o 的赋能下，有望显著提升手机交互功效。GPT-4o 具备实时类人的语音对话交互与及时反馈，情感交互，GPT-4o 凸显了端侧模型与代码生成能力等场景化应用。在手机媒介下，交互方式跃升，换言之，对 PC、MR 等媒介，在 GPT-4o 的加持下，其交互能力同样值得期待。

GPT4o+应用 电影《Her》场景再现

GPT-4o（“o”代表“omni”）即迈向更自然的人机交互的一步，GPT-4o 接受文本、音频和图像的任意组合作为输入，并生成文本、音频和图像输出的任意组合，可在 232 毫秒内响应音频输入，平均为 320 毫秒，类似于人工响应时间，与现有模型相比，GPT-4o 在视觉和音频理解方面尤其出色。GPT-4o 带来的多模态交互方式，让电影《Her》场景再现；GPT-4o 的实时语音视频交互犹如“情感”AI 聊天机器人，有望带来知识科普、客服、内容生产、图片视频理解、教育、电商、搜索、出行、娱乐、营销等 2B\2C 应用场景体验跃升。

投资看应用边界的探索

从国产搜索产品 Kimi 及秘塔，到当下 GPT-4o 的推出，国产化类产品后续的推出也有望重燃市场热度。投资维度看，传媒应用迎 AI 推力，可关注 AI+陪伴（奥飞娱乐等），AI+运动体育教育及运动处方（力盛体育等），AI+MR+文化科普虚实体验（风语筑、蓝色光标等），AI+文娱（姚记科技等），AI+营销及电商（浙文互联等），AI+内容（华策影视、光线

传媒、新经典、中信出版、万达电影等），以及港股的 B 站、美图与阜博集团，同时，媒介端有望带来 MR 应用新期待。

■ 风险提示

产业政策变化风险、新技术应用不及预期的风险、推荐公司业绩不及预期的风险、行业竞争风险；编播政策变化风险、影视作品进展不及预期以及未获备案风险、经营不达预期风险；疫情波动风险、宏观经济波动风险。

关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-05-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002292.SZ	奥飞娱乐	6.60	0.06	0.13	0.20	110.00	50.77	33.00	买入
002605.SZ	姚记科技	23.93	1.36	1.56	1.78	17.60	15.34	13.44	买入
002858.SZ	力盛体育	11.64	-1.18	0.34	0.62	-9.86	34.24	18.77	买入
300058.SZ	蓝色光标	6.11	0.05	0.18	0.22	122.20	33.94	27.77	买入
300133.SZ	华策影视	7.57	0.20	0.22	0.25	37.85	34.41	30.28	买入
300251.SZ	光线传媒	9.09	0.14	0.34	0.43	64.93	26.74	21.14	买入
300413.SZ	芒果超媒	25.13	1.90	1.03	1.14	13.23	24.40	22.04	买入
600986.SH	浙文互联	4.75	0.13	0.18	0.20	36.54	26.39	23.75	买入
603096.SH	新经典	18.85	0.98	1.11	1.25	19.23	16.98	15.08	买入
603466.SH	风语筑	10.46	0.47	0.57	0.70	22.26	18.35	14.94	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

■ 传媒新消费组介绍

朱珠：会计学士、商科硕士，拥有实业经验，wind 第八届金牌分析师，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒互联网新消费等。

于越：理学学士、金融硕士，拥有实业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，主要覆盖传媒游戏互联网板块等。

■ 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。本报告清晰准确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。

■ 免责条款

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。