

# 传媒

# 行业快报

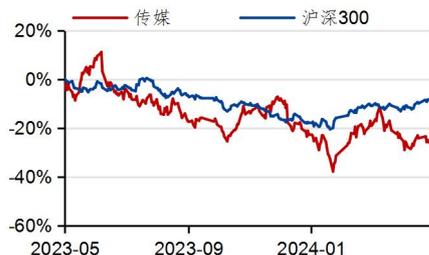
## GPT 模型迭代更新，专注多模态与端侧应用

### 投资要点

- ◆ **事件：**5月14日凌晨，OpenAI 发布新一代旗舰生成模型 GPT-4o、桌面 App，并展示新功能。GPT-4o（“o”代表“Omni”译为全能）更接近自然人机交互。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。
- ◆ **端到端训练，模型实现文本、图像、音频跨模态整合。**根据 OpenAI 官网，GPT-4o 音频反馈时长为 232 毫秒，平均反馈时长为 320 毫秒，已接近人类对话反应时间。早期音频模式：由三个独立模型组成（语音转文本-GPT3.5/GPT-4-文本转语音），会丢失大量信息并存在延迟 GPT-3.5（2.8 秒）、GPT-4（5.4 秒），同时无法表达情感、唱歌等。GPT-4o 模型特点：实现跨文本、视觉和音频训练，所有输入和输出由单一神经网络处理；实时反馈及情绪感知。各细分表现：语音翻译任务上，优于 Whisper-V3 以及谷歌和 Meta 的语音模型；视觉理解表现优于 Gemini 1.0 Ultra 与 Claude Opus；支持 3D 内容生成。
- ◆ **多载体协同应用，价格与效率优势有助于应用生态建立。**桌面版应用：融入工作流，实现与用户基于图像、文字、语音的实时交互。手机应用：具备接受环境音、即时反馈、感知情绪。API 情况：与 GPT-4 Turbo 相比、速度提升 2 倍、价格降低至 50%，速率限制提高 5 倍。目前，GPT-4o 可作为文本和视觉模型访问；未来或将对部分用户推出音频和视频功能。
- ◆ **大模型革新有望推动其下游应用发展。**数据与算法为 AI Agent 等 AI 应用基础。根据甲子光年统计，全球数据量未来 5 年将持续增长，2022 年，全球数据规模已达到 103ZB；预计 2027 年，全球数据规模可达到 284.3ZB。2022-2027 年复合增长率可达到 22%。AI 与工作流结合方式：1、“+AI”依托现有智能体或系统引入 A 技术；2、“AI+”将 AI 作为核心驱动力，构建智能体的能力；3、以应用场景为目标，实现垂直领域应用。AI 应用有望通过重构过往软件形态实现商业场景的落地。根据甲子光年统计，2023 年中国人工智能行业市场规模超过 5000 亿元，预计 2027 年将达到 12000-15000 亿元规模，有望在制造、交通、金融、医疗等多领域实现应用落地。
- ◆ **投资建议：AI 大模型基于交互形式与使用价格实现突破，有望进一步激发垂类应用。**建议关注相关标的：汤姆猫、昆仑万维、世纪天鸿、蓝色光标、南方传媒、天娱数科、引力传媒、捷成股份、视觉中国、华策影视、中广天泽、中信出版、万兴科技。
- ◆ **风险提示：**AI 相关技术发展不确定性、政策不确定性、新产品用户接受度不确定性等。

 投资评级 **领先大市-A维持**
**首选股票** **评级**

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-6.97	0.11	-19.58
绝对收益	-1.75	8.79	-26.71

分析师

倪爽

 SAC 执业证书编号：S0910523020003  
 nishuang@huajinsec.com

### 相关报告

- 天娱数科：聚焦 AI 技术与数字园区，加固企业竞争壁垒-华金证券-传媒-天娱数科-公司点评 2024.5.11
- 传媒：国产 MoE 模型优势显著，AI 垂类应用迎增长-华金证券-传媒-行业快报 2024.5.10
- 视觉中国：AI 技术融入主营业务，扩充音视频市场-华金证券-传媒-视觉中国-公司点评 2024.5.9
- 中文在线：内容及 IP 产业多元化发展，迎接产业 AI 时刻-华金证券-传媒-中文在线-公司点评 2024.5.7
- 捷成股份：版权内容为核基础，与 AI 结合创新应用-华金证券-传媒-捷成股份-公司点评 2024.4.30
- 蓝色光标：主营业务持续增长，构建 AI Native 模式-华金证券-传媒-蓝色光标-公司点评 2024.4.27



## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

倪爽声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)