

通信

证券研究报告
2024年05月15日

OpenAI 发布新模型 GPT-4o：免费、更高效率、更易用

事件：OpenAI 5月14日春季发布会推出 GPT-4 的迭代版本——GPT-4o，该模型具备更强的实时语音功能和更快的运行速度，并免费向公众开放。

GPT-4o 可在同一个神经网络中处理文本、语音和视觉信息

GPT-4o 可接受文本、音频和图像的任意组合作为输入，并生成文本、音频和图像的任意组合输出，从而用户交互体验更自然简单。而此前的 ChatGPT 语音模式由三个独立模型组成，其输入和输出并非在同一神经网络中处理完成，从而丢失大量信息如无法直接观察音调、背景噪音，无法表达情感等。

语音模式具备“实时”响应功能，感知用户情绪功能

GPT-4o 的语音模式最快可在 232 毫秒的时间内响应音频输入，平均响应时间为 320 毫秒，已经接近人类在交谈的响应时间，用户可与模型进行真人聊天，在模型回应过程中打断、并提出更多要求，无需等待模型完成上一个问题回复后再提出新的问题。此外，GPT-4o 可识别用户声音中展现的情感，并根据用户需求来使用不同情感风格的声音。

GPT-4o 将免费开放，付费用户消息数量上限比免费用户多 5 倍

此前免费用户只能使用 GPT-3.5，GPT-4o 将对所有用户免费开放，免费用户的可发送消息数量达到上限则会被强制退回到 3.5 版本。付费用户可使用的消息数量上限比免费用户多 5 倍。

API 效率更高、速度更快、费用更低

相较于 GPT-4 Turbo，GPT-4o API 速度提升 2 倍，费用便宜 50%，速率上限提升 5 倍，最高可达每分钟 1000 万 token。

我们认为此次 OpenAI 发布的 GPT-4o 在用户的易用性、体验度上实现了大幅提升，随着未来模型日渐升级迭代，对算力、互联的需求将持续，国内光模块厂商有望进一步受益 AI 发展。

推荐标的：中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技（电子组联合覆盖）、博创科技、仕佳光子、光库科技、长光华芯、铭普光磁。**建议关注：**光迅科技、太辰光、罗博特科、腾景科技。

风险提示：行业竞争加剧；中美贸易摩擦升级；原材料缺货涨价影响超预期等。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

王奕红 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

余芳沁 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

康志毅 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522120002
kangzhiyi@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《通信-行业研究周报:人工智能不断发展，卫星互联网产业持续推进，建议重视相关机遇》 2024-05-11
- 《通信-行业专题研究:AI 新动能终结行业 10 个季度增速放缓，开始恢复增长并加速》 2024-05-07
- 《通信-行业研究周报:海外 Capex 指引超预期，国内 AI 竞赛再升温，持续看好算力》 2024-04-29

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2024-05-15	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300308.SZ	中际旭创	166.77	买入	2.71	6.75	9.68	11.42	61.54	24.71	17.23	14.60
300394.SZ	天孚通信	135.39	增持	1.85	3.89	6.21	8.59	73.18	34.80	21.80	15.76
300502.SZ	新易盛	80.77	买入	0.97	2.27	3.73	4.99	83.27	35.58	21.65	16.19
688498.SH	源杰科技	129.69	增持	0.23	1.23	2.17	3.36	563.87	105.44	59.76	38.60
688313.SH	仕佳光子	10.08	增持	-0.10	0.13	0.20	0.26	-100.80	77.54	50.40	38.77
300620.SZ	光库科技	41.37	增持	0.24	0.39	0.54	0.70	172.38	106.08	76.61	59.10
688048.SH	长光华芯	35.70	增持	-0.52	0.25	0.47	0.54	-68.65	142.80	75.96	66.11

资料来源：Wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com