

传媒

OpenAI 新产品周期：GPT-4o 实时语音功能

投资要点：

一、ChatGPT 新产品周期：加大新用户拉新力度，提高会员权益

ChatGPT 全端日活量处于振荡阶段，急需新功能拓展新用户：根据 Data.ai 和 Similarweb 数据，截至 7 月 20 日，最新日活数（网页端+APP 双端）峰值为 1.48 亿人。OpenAI 在 1.5 亿日活阶段振荡超两个月，亟待开启新一轮用户增长。

OpenAI 进入新产品周期：7 月 19 日，OpenAI 推出性能强于 GPT-3.5 的 GPT-4o mini，用户可免费使用；7 月 26 日，据 Founder Park 报道，OpenAI CEO Sam Altman 回应网友问题指出，下周开始向 Plus 订阅用户推送实时语音功能的 alpha 版本；7 月 26 日，OpenAI 发布名为 SearchGPT 的 AI 搜索产品，并开放候补名单。

二、新用户拉新：GPT-4o mini 强于 GPT-3.5，SearchGPT 扩展到搜索用户

1、通过提高性能拉升用户数：GPT-4o mini 性能强于 GPT-3.5 模型。根据 OpenAI 官方介绍，GPT-4o mini 在学术测试中表现优异，超越了 GPT-3.5 Turbo 等小型模型；在文本智能、多模态推理和语言支持方面水平与 GPT-4o 相当；还显著提升了长上下文处理能力，优于 GPT-3.5 Turbo。目前，免费用户均可使用 GPT-4o mini。

2、通过搜索功能拓展用户数：SearchGPT 即将上线。根据 statcounter 的 6 月数据，全球市场份额排名前三的传统搜索引擎是 Google (91.05%)、Bing (3.74%)、YANDEX (1.44%)。根据 Similarweb，截至 7 月 29 日，Google 网页版日访问量稳定在 24.6 亿至 28.4 亿之间。问答是搜索的一部分，AI 搜索的需求远远大于 AI 问答，因此可覆盖更广泛用户群体，加深网民对 AI 强能力的共识。

三、会员功能权益加强：GPT-4o 实时语音功能有望带动终端需求和云端算力需求

GPT-4o 实时语音或将对会员用户率先开放：根据 ChatGPT APP 的说明信息，语音功能 alpha 版本在 7 月底开始推送给部分用户。Plus 付费用户具有率先尝试新功能以及更高性能模型的权利。预计语音功能上新后将进一步带动免费用户向付费用户的转化，关注语音上线效果。

GPT-4o 语音能力适配 AI 终端发展思路。相较于 AI 问答式对话，AI 终端的使用主要集中在移动场景，人机对话呈现密度高、频次大的特点。GPT-4o 模型引领的 AI 终端普及，将带动更多算力需求。

四、投资建议：

建议关注：

1、美股 AI 核心标的：OpenAI（新产品发布在即）、英伟达（云端算力支撑）、苹果（AI 手机决定 AI 的普及）、微软（GPT-4o 云计算方）

2、国内 AI 产业链一对标 OpenAI：腾讯控股、字节、阿里巴巴

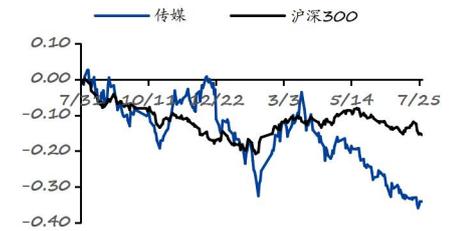
3、国产 AI 兑现度较高的两条产业链：苹果相关产业链、英伟达光模块相关产业链

风险提示

AI 发展不及预期、AI 落地效果不及预期

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：杨晓峰(S0210524020001)
yxf30436@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、Meta AI 眼镜前瞻：AR 化+新模型迭代——2024.07.18
- 2、本地生活赛道战局扭转，美团有望迈入利润率修复轨道——2024.07.13
- 3、OpenAI 和美股“三大 AI 龙头”的增长逻辑——2024.07.02



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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，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。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：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）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn