

社会服务行业·周观点

GPT-4o 多模态能力跃升，AI 应用或加速商业化

- ◆ **本周行情：**社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为0.22%，在申万一级行业涨跌幅中排名15/31。
- ◆ **各基准指数周涨跌幅情况为：**沪深300（0.32%）、社会服务（0.22%）、上证指数（-0.02%）、深证成指（-0.22%）、创业板指（-0.70%）。
- ◆ **子行业涨跌幅排名：**旅游及景区（2.66%）、酒店餐饮（1.51%）、体育 II（0.55%）、教育（-1.00%）、专业服务（-3.23%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名前五：**昂立教育（16.34%）、创业黑马（11.66%）、西藏旅游（11.45%）、*ST 开元（8.81%）、*ST 豆神（7.84%）。
- ◆ **个股涨跌幅排名后五：**锋尚文化（-28.66%）、*ST 美吉（-22.88%）、ST 东时（-13.44%）、米奥会展（-11.69%）、中钢天源（-6.92%）。
- ◆ **核心观点：**

北京时间 5 月 14 日凌晨，OpenAI 在春季发布会上重磅推出首个原生多模态模型 GPT-4o，模型可以实时对音频、视觉以及文本进行推理，同时在响应速度和生成质量方面取得显著进步，模型易用性的大幅提升也标志着 AI 大模型应用向更自然的人机交互持续迈进。性能跃升+易用性提升，AI 商业化落地有望加速。我们认为，OpenAI 的模型能力提升将引领 AI 行业实现加速发展，伴随 GPT-4o 的发布及市场对 GPT-5 的预期，国内模型的性能和响应时间也将加速迭代，加速成就真正的“AI+agent”，赋能各行各业，加速商业化落地，助力相关布局公司业绩提振。

投资主线 1：GPT-4o 发布，多模态实时互动能力实现跃升。国内 2024 年已经出现了 Kimi、秘塔这样的现象级产品，未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地，伴随海外以 Open AI 为代表的 AI 龙头的催化，叠加大模型的迭代升级和诸多产品的发布，AI 商业化有望加速，1-2 年内或看到真正的 AI 应用主力方向。

投资主线 2：各地备战中国旅游日，看好年内旅游经济提振。随着国内旅游市场的逐步回暖，各大旅游景区的经营状况也呈现出整体

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

裴伊凡 分析师
SAC 执业证书：S0640516120002
联系电话：010-59562517
邮箱：peiyf@avicsec.com

郭念伟 研究助理
SAC 执业证书：S0640123040023
联系电话：
邮箱：guonw@avicsec.com

相关研究报告

临近中国旅游日，旅游有望延续高景气 —
2024-05-12

多因素催化，五一国内外游有望实现双增长 —
2024-04-28

五一假期出行火热，旅游经济或成年内主线 —
2024-04-21

性的复苏态势，清明、五一旅游数据已经验证，相关上市公司业绩有望提振，看好中国旅游日及暑期对于旅游市场的催化效应，或将拉动旅游景区、酒店、餐饮收入提升。

◆**风险提示：**市场政策推进不及预期风险；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

正文目录

一、 市场行情回顾（2024.05.13-2024.05.17）	4
（一） 本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 15	4
（二） 本周行业细分表现	5
（三） 本周个股表现	5
二、 核心观点	6
三、 行业新闻动态	8
四、 风险提示	9

图表目录

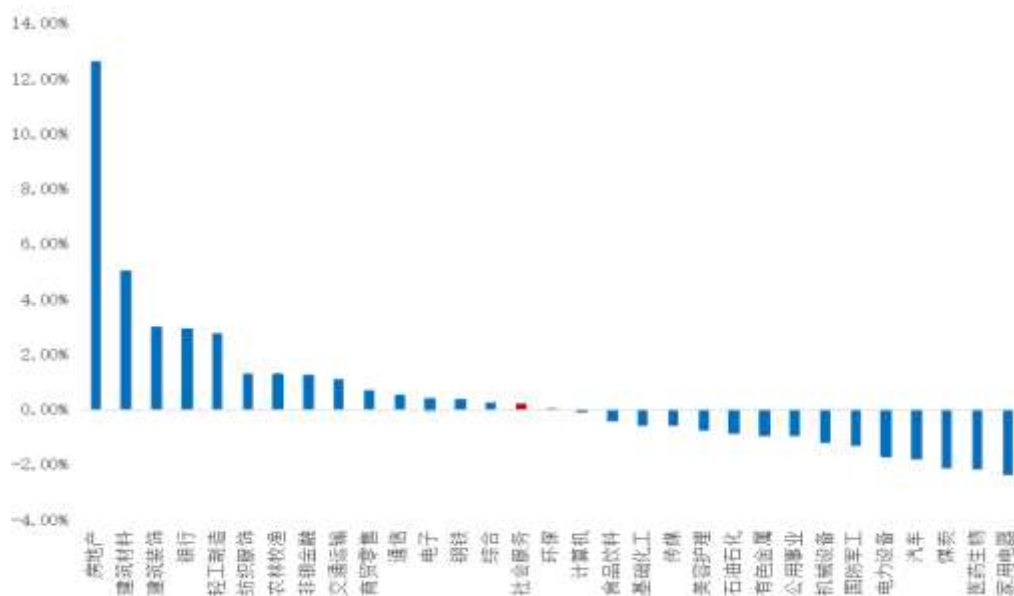
图 1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）	4
图 2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）	4
图 3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名	5
图 4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名	6
表 1 各基准指数涨跌幅情况	5

一、市场行情回顾（2024.05.13-2024.05.17）

（一）本周社会服务行业位列申万一级行业涨跌幅第 15

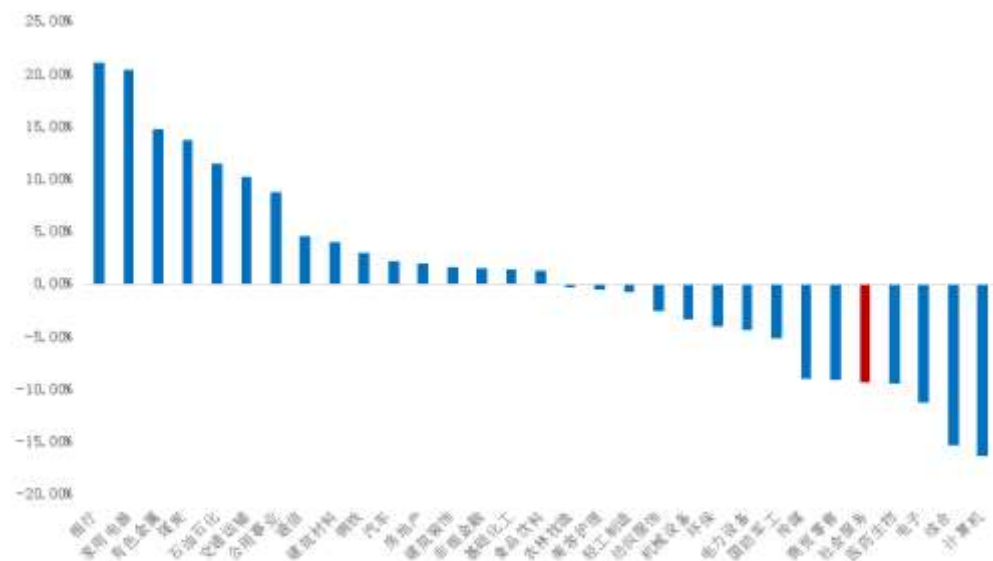
社会服务（申万）板块指数周涨跌幅为 0.22%，在申万一级行业涨跌幅中排名 15/31。

图1 申万一级子行业板块周涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

图2 申万一级子行业板块年涨跌幅排行（单位：%）



资料来源：iFinD、中航证券研究所

各基准指数周涨跌幅情况为：沪深 300（0.32%）、社会服务（0.22%）、上证指数（-0.02%）、深证成指（-0.22%）、创业板指（-0.70%）。

表1 各基准指数涨跌幅情况

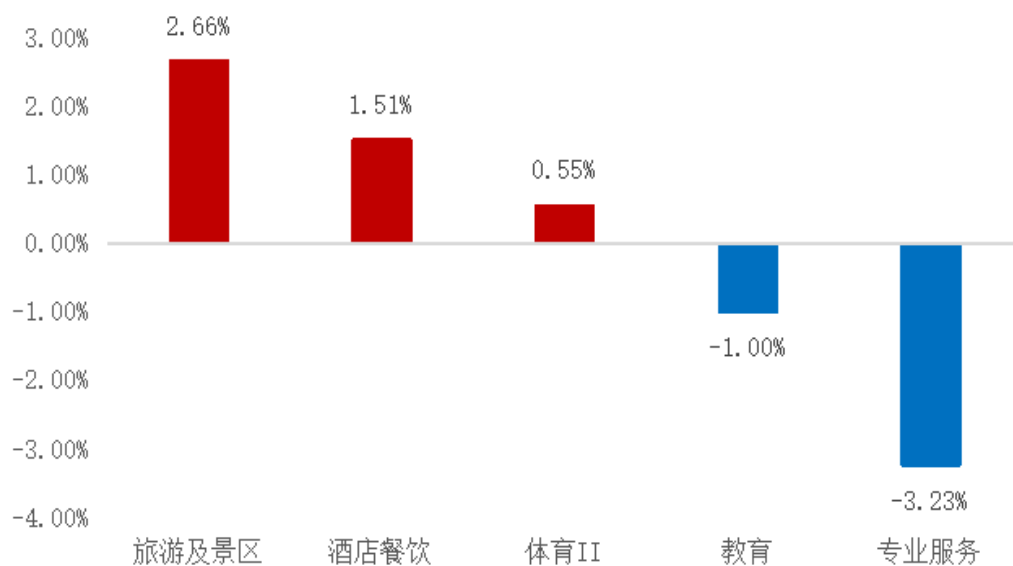
证券名称	收盘价	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	周成交额(亿元)
沪深 300	3,677.97	0.32%	7.19%	11, 438.31
社会服务	7, 638.39	0.22%	-9.27%	416.41
上证指数	3, 154.03	-0.02%	6.02%	18, 961.14
深证成指	9, 709.42	-0.22%	1.94%	23, 343.91
创业板指	1, 864.94	-0.70%	-1.40%	9, 771.57

资料来源：iFinD、中航证券研究所

（二）本周行业细分表现

分子行业来看，本周社会服务各子行业涨跌幅排名：旅游及景区（2.66%）、酒店餐饮（1.51%）、体育 II（0.55%）、教育（-1.00%）、专业服务（-3.23%）。

图3 本周社会服务（申万）子行业涨跌幅排名



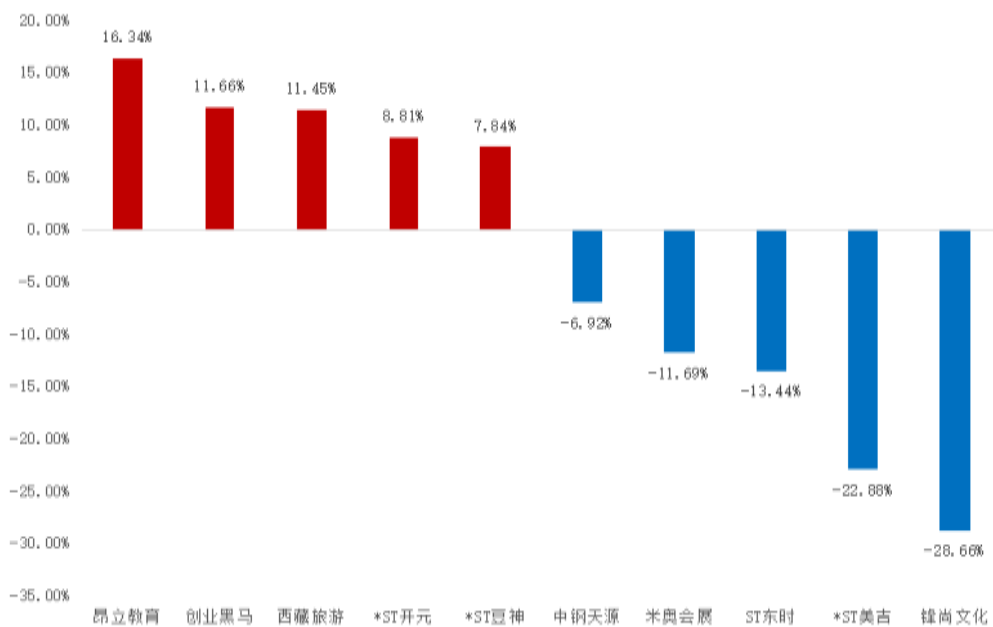
资料来源：iFinD、中航证券研究所

（三）本周个股表现

社会服务行业个股涨跌幅排名前五：昂立教育（16.34%）、创业黑马（11.66%）、西藏旅游（11.45%）、*ST 开元（8.81%）、*ST 豆神（7.84%）；

社会服务行业个股涨跌幅排名后五：锋尚文化（-28.66%）、*ST 美吉（-22.88%）、ST 东时（-13.44%）、米奥会展（-11.69%）、中钢天源（-6.92%）。

图4 本周社会服务（申万）个股涨跌幅排名前后五名



资料来源：iFinD、中航证券研究所

二、核心观点

■ 投资主线 1： GPT-4o 发布，多模态实时互动能力实现跃升

北京时间 5 月 14 日凌晨，OpenAI 在春季发布会上重磅推出首个原生多模态模型 GPT-4o，模型可以实时对音频、视觉以及文本进行推理，同时在响应速度和生成质量方面取得显著进步，模型易用性的大幅提升也标志着 AI 大模型应用向更自然的人机交互持续迈进。

GPT-4o 为首个端到端原生多模态模型，跨模态人机交互能实现颠覆性提升。①**多模态交互**：GPT-4o 模型可在音频、视觉和文本中进行实时推理，可输入或输出文本、音频和图像的任何组合，基于发布会演示，GPT-4o 可以察觉到说话者的情绪并给出实时反馈，同时模型能够识别实时视频内容指导用户解方程，以及完成口译、代码分析、图表理解等任务。②**极低延迟**：模型可以最短在 232ms 内响应音频输入（平均为 320ms），响应速度与人类对话接近，相比 GPT-3.5（平均延迟 2.8s）和 GPT-4（平均延迟 5.4s）实现大幅迭代。③**模型基准能力**：GPT-4o 在文本、推理以及代码理解方面达到 GPT-4 Turbo 级别的能力，而在多语种、音频以及视频理解能力方面相

比于业界其它模型表现优异。

GPT-4o 模型降价且有限制次数的向用户免费开放，ChatGPT 桌面版提升易用性。相比于 GPT-4 Turbo，此次发布的 GPT-4o 实现了 2 倍以上的推理速度，同时 API 价格降低 50%，并且消息限制提升 5 倍，同时 GPT-4o 对于多种语言采用更高效的 token 表达。GPT-4o 免费向所有人提供 GPT-4 级别的 AI，应对低成本开源模型竞争态势，OpenAI 首席技术官 MiraMurati 表示将推出桌面版 ChatGPT。

性能跃升+易用性提升，AI 商业化落地有望加速。我们认为，OpenAI 的模型能力提升将引领 AI 行业实现加速发展，伴随 GPT-4o 的发布及市场对 GPT-5 的预期，国内模型的性能和响应时间也将加速迭代，加速成就真正的“AI+agent”，赋能各行各业，加速商业化落地，助力相关布局公司业绩提振。

投资建议：国内 2024 年已经出现了 Kimi、秘塔这样的现象级产品，未来有望看到更多顺逻辑、优体验、新赛道的 AI 应用落地，伴随海外以 Open AI 为代表的 AI 龙头的催化，叠加大模型的迭代升级和诸多产品的发布，AI 商业化有望加速，1-2 年内或看到真正的 AI 应用主力方向。重点关注：①数据端：（中文在线/视觉中国/中国科传/中信出版/中文传媒/南方传媒）；②模型端：布局 GPTs 生态的模型公司（昆仑万维/科大讯飞）；③应用端：游戏（三七互娱/恺英网络/世纪华通/汤姆猫/神州泰岳）；电商（小商品城/华凯易佰/吉宏股份/值得买）；办公（万兴科技/金山办公/泛微网络）；教育（南方传媒/世纪天鸿/创业黑马）；影视传媒（捷成股份/上海电影/光线传媒/人民网/新华网）；广告营销（蓝色光标/三人行/风语筑）。

■ 投资主线 2： 各地备战中国旅游日，看好年内旅游经济提振

5 月 17 日，国家统计局公布数据，4 月份，社会消费品零售总额 35699 亿元，同比增长 2.3%；环比增长 0.03%。1-4 月份，服务零售额同比增长 8.4%，高于同期商品零售额增速 4.9 个百分点。假日出行持续活跃，带动餐饮、交通等消费较快增长。1-4 月份，餐饮收入同比增长 9.3%，交通出行服务类、旅游咨询租赁服务类、文体休闲服务类零售额都保持了较快增长。社零数据展现 1-4 月居民消费出游热情，在旅游产品增加、暑期来临、各地文旅政策支持的背景下，社零数据有望维持增长态势，居民消费热情或进一步释放。

5.19 当天各省均举办文旅活动，有望激发各地旅游热情。根据文化和旅游部发布的 2024 年“5·19 中国旅游日”活动总体方案安排，今年“5·19 中国旅游日”活动主题为“畅游中国，幸福生活”，5 月 19 日当天，各省（区、市）将选择一个城市作为本省（区、市）主会场，围绕 2024 年主题，开展各类宣传推广活动，推出各类文化和旅游惠民措施。

各地均推出旅游产品，助力当地旅游经济发展。在“5·19 中国旅游日”前夕，广东潮州、辽宁沈阳、河北石家庄、浙江宁波、内蒙古鄂尔多斯、贵州贵阳 6 个代表城市，将以接力的形式，依次以“吃—住—行—游—购—娱”为主题开展倒计时活动，并

借助全平台传播。5月14日，黑龙江省2024年夏季旅游推介会在吉林长春举办，推介了一系列独具特色的夏季旅游产品。沈阳铁路计划在5月20日推出东北地区首款高铁旅游计次票产品。除此之外，北京、上海、广州等地均根据地方特色设置了文化旅游主题活动，并开展丰富多彩的打折促销、满减优惠等惠民活动，进一步激发旅游市场消费潜力。

投资建议：随着国内旅游市场的逐步回暖，各大旅游景区的经营状况也呈现出整体性的复苏态势，清明、五一旅游数据已经验证，相关上市公司业绩有望提振，看好中国旅游日及暑期对于旅游市场的催化效应，或将拉动旅游景区、酒店、餐饮收入提升。建议关注：①有交通改善或项目扩容预期的景区：【九华旅游、峨眉山、长白山、三特索道】；②头部酒店定价力提升：【锦江酒店、君亭酒店】；③餐饮拓店扩张逻辑：【同庆楼、九毛九、海底捞】；④免税龙头：【中国中免、王府井】。出境游方面，国内旅游热驱动出境游需求提升，叠加免签政策&航班运力复苏，基于预定量及办签人数，预计今年“五一”出境游有望实现较高增长。建议关注出境游核心标的：【众信旅游】。

三、行业新闻动态

➤ OpenAI 推出 GPT-4o：更快、更智能的聊天机器人助力用户体验

在当地时间本周一，OpenAI 推出了更新版本的人工智能模型 GPT-4o，旨在支持其聊天机器人 ChatGPT，并在日益竞争激烈的市场中保持领先地位。GPT-4o 是 GPT-4 模型的升级版，经过一年多的发展，基于大量互联网数据进行训练，更加擅长处理文本、音频和图像，并且支持 50 种语言。新模型将面向所有用户免费提供，而非付费用户。OpenAI 的 CEO 山姆·奥尔特曼表示，GPT-4o 的快速响应时间和表现力达到了人类水平，为用户带来了全新的使用体验。此外，OpenAI 还推出了专为 macOS 设计的 ChatGPT 桌面应用，支持快捷键“拍摄”桌面并向 ChatGPT 提问，Windows 版本将于今年晚些时候推出。OpenAI 首席技术官穆里·穆拉蒂表示，GPT-4o 在文本、图像和语音处理方面都取得了进一步提升，可以综合利用多种信息进行推理。其运行速度大幅提升，尤其是在语音交互模式方面，采用了新技术提高了对话的响应速度。演示中展示了 GPT-4o 几乎即时回应提问，并通过文本转语音功能朗读回答，同时展示了其可塑性和唱歌功能。此外，OpenAI 还发布了桌面版的 ChatGPT 和新的用户界面，致力于让用户与人工智能模型的交互体验更加自然、轻松。（资料来源：金融界）

➤ 中国全面实施邮轮入境免签政策，促进邮轮旅游发展

国家移民管理局发布公告，宣布自 5 月 15 日起，在中国沿海所有邮轮口岸全面实施外国旅游团乘坐邮轮入境免签政策。外国旅游团乘坐邮轮并经由境内旅行社组织接待，可从 13 个城市的邮轮口岸免办签证整团入境，旅游团须随同一邮轮前往下一港，最长停留不超过 15 天。为支持邮轮旅游发展，大连、连云港、温州、舟山、广州、

深圳、北海等地的 7 个邮轮口岸新增为中国过境免签政策适用口岸，方便外籍旅客乘坐邮轮过境。（资料来源：同花顺 7×24 快讯）

➤ **京东与小米达成全新战略合作，共建多产业深度融合生态**

近日，京东与小米近日达成全新战略合作，共同致力于深化零售、物流、科技、金融领域的合作，同时拓宽工业、产发、健康、保险等领域的合作，实现多产业深度融合与协同发展，为用户带来更广泛的智能化体验，助力小米「人车家全生态」战略加速落地。双方将共同推动小米在京东全渠道销售额达到 2000 亿的目标，并扩大多品类小米智能硬件产品销售，让更多用户享受到小米全场景智能化体验。这一合作不仅体现了京东和小米在零售、物流、企业采购等领域的深度合作，也为实体经济的高质量发展提供了新动力，共同践行“技术为本，让生活更美好”的使命。在即将到来的京东 618 活动中，京东将与小米及其他合作伙伴共同为消费者带来更丰富、优质的产品和更高效、便捷的服务体验，让每个人都能享受科技带来的美好生活。（资料来源：飞象网）

➤ **中国运营商启动 5G 异网漫游商用推广，助力边远地区畅享高速通信**

5 月 17 日，中国电信、中国移动、中国联通、中国广电在 2024 世界电信和信息社会日大会上宣布，启动了 5G 异网漫游商用推广计划，旨在让超过 8 亿的 5G 用户无缝畅享高速通信网络，特别是在边远地区和农村地区提升网络覆盖水平。这项技术的意义在于用户不需更换卡片或号码，即可自动切换至其他运营商的 5G 网络，解决了在覆盖面不够、信号弱的情况下的通信困扰。这一举措凭借运营商和产业链的合作，通过网络共享和技术突破，以及完备的网络基础设施支撑，为 5G 网络覆盖和用户体验带来新的突破。经过实验室测试、外场测试和现网试点，去年 5G 异网漫游在新疆试商用成功，相关省份将进一步制定推广计划，加速其落地。（资料来源：昆明日报）

➤ **中国第三代自主超导量子计算机核心突破，高密度微波互连模组成功研发**

5 月 15 日，中国安徽省量子计算工程研究中心宣布，中国第三代自主超导量子计算机“本源悟空”的核心部件——高密度微波互连模组在合肥取得重大突破。这一模组作为量子计算机的“神经网络”，能为 100+ 量子芯片提供稳定的微波信号传输通道，在极低温环境下实现了微波信号的跨温区稳定传输。该突破为中国量子计算机的更高效运行提供了支持，目前，“本源悟空”已完成超过 18.3 万个量子计算任务，服务来自全球 120 个国家的 858 余万人次。（资料来源：上海证券报）

四、风险提示

市场政策推进不及预期风险；国际形势动荡风险；行业监管风险；产品设计不及预期风险。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券社服团队: 以基本面研究为核心, 立足产业前沿, 全球视野对比, 深度跟踪元宇宙、餐饮旅游、免税、医美、珠宝、教育等行业, 把脉最新消费趋势, 以敏锐嗅觉挖掘价值牛股。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人做出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637