

当下能买的标的？
行情能否持续？
产业变化及后续如何跟踪？

AIGC、chatGPT1小时培训

焦娟 传媒团队 元宇宙研究院

2023年3月

能买什么**标的**？

行情持续多久？

催化要素

产业变化/革

后续如何**跟踪**？



纵向产业链的标的不全面；横向拉通有很多被忽略的**标的**

纵向三部位的属性、特征、时间轴分布、竞争格局均不同

★技术复现 百度/商汤

微软/苹果/特斯拉/英伟达

★场景与应用 2代平台 / 3个半场

平台方、IP方最容易切入
新（重置非迁徙）

旧（动态平衡的动态赢家、
迭代/重组）

★产业链受益

后端基建/技术部署、协同
方（变现/工具链等）

01

凡是移动互联网时代掉队的标的，有“翻盘”机会
微软、百度、国脉文化等

02

凡是移动互联网未解决的部分，有增量空间
快手、B站等

03

线下向线上、品牌向内容的“翻盘”机遇
泡泡玛特等

关注标的

1. 技术及相关：1) 复现：百度、商汤；2) 算力：浪潮信息、中科曙光、宝信软件、润泽科技、紫光股份、海光信息；3) 算法：拓尔思、科大讯飞、汉王科技、三六零；4) 数据：海天瑞声、星环科技、慧辰股份、东方国信；5) 技术部署：格灵深瞳、云从科技、云天励飞（新股，将询价）

2. 场景与应用：金山办公、宇信科技、万兴科技；国脉文化、昆仑万维、巨人网络、恺英网络、三七互娱、丝路视觉、快手、B站、泡泡玛特

3. 产业链受益：1) 电子：和林微纳，胜宏科技，通富微电；2) 通信：中兴通讯、锐捷网络、紫光股份、中际旭创、天孚通信、新易盛；中国电信、中国移动、中国联通；3) 变现：三人行、浙文互联、利欧股份

短期看到收入利润的**标的**； 长期做长线布局的**标的**

2023年内

1-3年/3-5年



- ☐ **后端基建类**，收入**提速**
中国电信、中兴通讯
- ☐ **技术部署类**，**确认收入**
格灵深瞳、商汤
- ☐ **营销变现类**，**收入或毛利率**
利欧股份、浙文互联、三人行

- ☐ 业务逻辑**最**顺畅的**场景/应用**
昆仑万维、恺英网络、国脉文化、
泡泡玛特；AI版钉钉等【逆人性】
- ☐ 场景/应用**背后的****算力/算法**
科大讯飞、拓尔思、润泽科技；
和林微纳、胜宏科技、通富微电
- ☐ **数据及数据交换**
海天瑞声、星环科技、慧辰股份、东方国信

行情能否持续？后续催化因素？

持续！

AI GC/chatGPT当下即可落地

AI 不同于MR，只需要**长板效应**（MR不能有短板）

以**出量、先进**的方式**颠覆“供给”端**，“供给决定需求”的行业或环节最先受影响

移动互联网末期，打破平衡、加剧存量博弈

国内技术到底行不行？

中文语境、3.0/3.5 **大概率能行**

多数应用并非“问答”那般“苛刻”；**文学、图片、音频已能用**；再视频、直播、虚拟人、空间

移动互联网尾期，有受益就有受损/零和游戏；MR新计算平台上全是增量

催化

微软、百度/苹果（MR）/马斯克（下一代技术路径）

微软捆绑openAI **引领**技术前沿、百度**跟随**

微软的“生态圈”对标苹果store，加速苹果MR（只有苹果能定义交互），**新空间纯增量**更顺畅

除了跟随大模型技术，关注**下一代**技术路径的弯道超车（混合平台/人形机器人/脑机接口）

各类国内外**项目落地、报表呈现**

行情复盘



中国优势：由体系去看

只看 不介入

“治理”本就是政治学范畴；**区块链**作为技术是中性的，但**web 3.0**“二元对立”是色彩浓厚；涉及“**智能合约**”

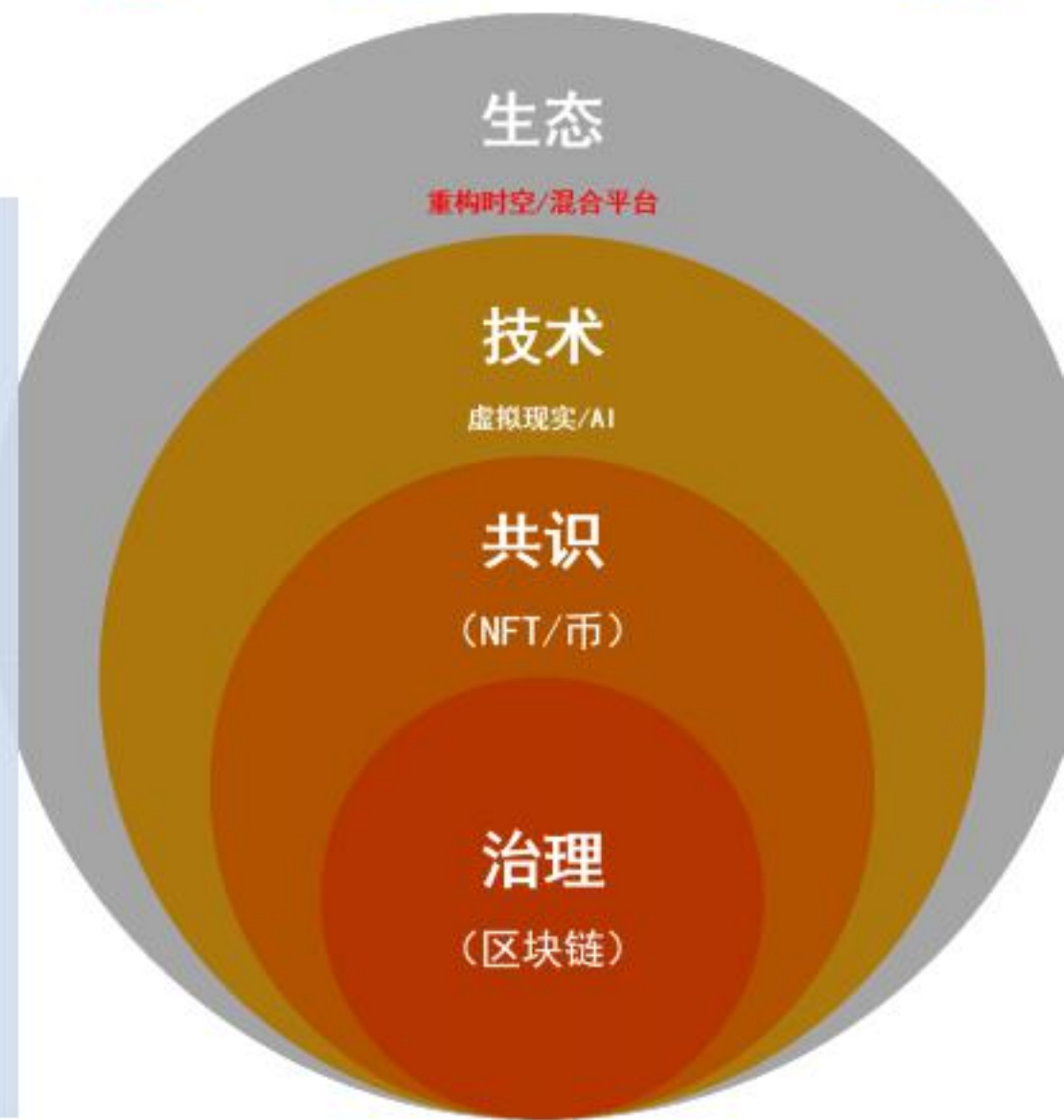
“共识”在当下基本≈金融属性；**NFT**是一种机制，类似于注册制，平权但更加两级分化；核心必须“向前看”

积极 介入

“技术”：**虚拟现实**与**AI**相互促进；中国向来跟随海外技术，**AI**方面更有优势；两者对应**爆款逻辑侧重点不同**

“生态”：技术落地于中国后衍生出来的大生态圈；“**虚拟现实**”（取代“网络世界”）囊括现实物理世界；再细分为**场景与变现**

技术与生态之间**有一类桥梁型公司**
前者**攻坚**、后者**占优**、中间桥梁型公司**受益**



中国优势：由框架去看

上半场

移动互联网落地
AIGC/MR+AIGC构建新虚拟时空；期待移动互联网竞争格局被打破/硬件入口/爆款场景与应用

格局被打破：尾期的剧烈动荡/动态平衡

硬件入口：下一代

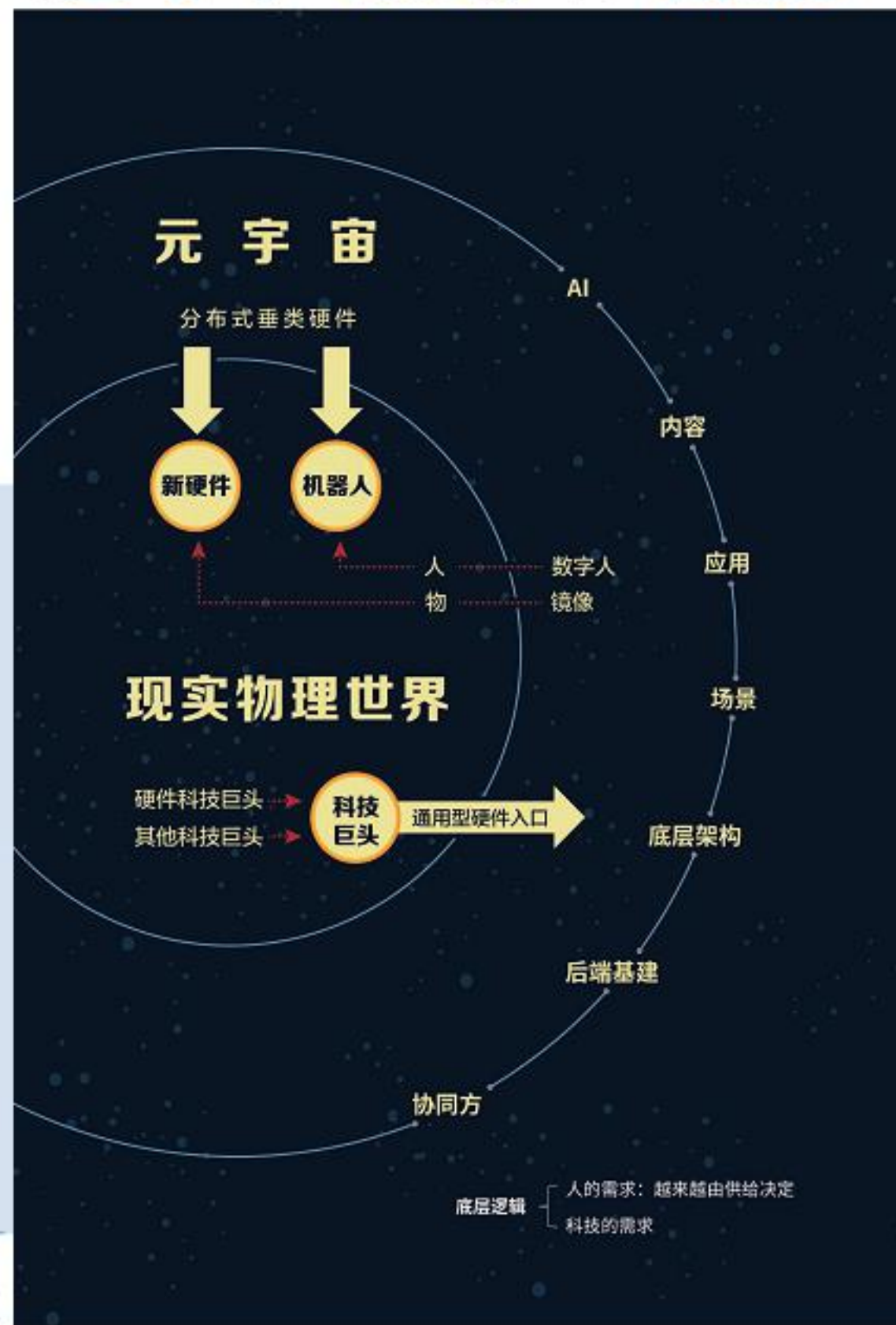
两代并行出现爆款场景与场景

下半场

新的虚拟时空开始去囊括现实物理世界，走向“虚拟现实”；智能交互硬件替代大模型这一技术路径；本质均为AI，逻辑均是场景与应用

新的内容形态出现
通用AI进入现实C端

元宇宙是最终生态，本质是虚拟现实（当下是网络世界）



“顺人性”切向“逆人性”

消除“信息”不对称→消除“认知”不对称

全息社会：一切均可知，没有不对称

人与AI的共存：提问题的能力、创造力、领导能力

中国优势：由智能科技去看

相对而言

AIGC/chatGPT优势最大

- 1) 23年是交互的大年：chatGPT的出圈、MR通用化均靠交互创新
- 2) APPLE从防御的角度，MR会标配/很容易配AIGC与chatGPT
- 3) 马斯克更侧重于混合平台，硬件基因收twitter后，比微软/谷歌/META自如，但仍不如APPLE（硬件入口级别比智能交互硬件高）
- 4) 国内：对标谷歌的百度，一直跟随特斯拉自动驾驶，混合平台有突破希望；硬件入口国内几乎无希望

虚拟现实（重构时空）与混合平台是并列关系

AIGC/chatGPT/人形机器人/脑机接口本质均AI

AIGC，比人形机器人层级低1级；技术路径上，共4层（未来还有2层），目标是通用智能真正实现

人形机器人（智能交互硬件）/脑机接口是并列关系，无非是以什么为载体

混合平台路径上中国有较大优势（本质是场景与应用），元宇宙上中国有一半优势；移动互联网当下格局剧烈变动上，中国与海外相当



产业变化/变革

到底改变了什么？改革了什么？

“上网”到“上算”，由“网络世界”至“虚拟现实”

1 **寻找新的空间**：大航海时代至今，无增量空间；虚拟现实是基于人意识的新空间

2 **补足短板**：计算平台升级、需求升级但供给一直没有明显升级——AIGC/chatGPT的价值即补足这一短板，且供给端的ai技术路径未来还有三层迭代：1) 大模型（微软）；2) 具身（马斯克）；3) 观察点；4) ...

• **没有 2, 1 实现不了**；**没有 1, 2 只能修修补补**；1 与 2 相辅相成、相互促进

• 2 是改变了供给范式，**但在当下**只能局部修修补补，存量博弈中打破当下格局，有受益就

首先，通信受益；其次，**计算机/传媒受益**
MR开启的虚拟现实新平台，**首先，电子受益**；其次**传媒/计算机/通信受益**

在成为共识：2023年，不管大盘，**TMT不错**

下个预判——23年是交互的大年：chatGPT、苹果MR实质均是用交互方式的创新来出圈

新观点——AIGC/chatGPT在变现环节有产业链结构性大变化：**涌现出话语权不弱的商业化变现的平台型公司**，类似于微盟/有赞，这与PC/移动互联网时代完全不同

行业新贵：话语权不弱的商业化变现的平台型公司

寸草不生



PC/移动互联网时代

- ① 流量平台与内容（创作者）之间“寸草不生”——流量平台太强势、内容（内容创作者）太不稳定
- ② 微盟/有赞，仅仅是微信未“赶尽杀绝”的幸存者

变化



这一轮会出现手握“内容/供给”优势的商业化变现的平台型公司，业绩与估值双升

- ① 以前的两头都不靠，现下至少可以靠一头
- ② 流量平台可能没之前那么垄断与强势：
 - 虚拟现实一上来就直接囊括现实物理世界，场景跟应用更复杂
 - 社交不止发生于人与人之间，人与虚拟人、虚拟人与虚拟人都可以，更多元

本质/实质



这是之前产业链上没有的新机遇，故我们称其为本轮产业链“新贵”

- ① 这些平台型公司，本质是商业化变现——围绕单一用户，可以输入/植入任何当下的变现方式
- ② 对用户而言，像是沉浸于其中的“营养仓”，逃无可逃——从全球女孩子喜欢同一款迪士尼公主—泡泡玛特—一个人的小冰岛……

后续如何跟踪技术落地与公司执行？



跟踪微软动态、映射微软业务

接入Bing

扭转格局、翻盘机会

将ChatGPT整合到Office生产力程序套件中

免费用户→付费用户

云计算平台

卖铲子与水

将在2024年问世的全新Windows12操作系统中接入大量AI应用从而颠覆此前的系列操作系统
操作系统本就是双寡头格局

通过OpenAI和ChatGPT为市场提供工具和基础设施而构建生态圈

OpenAI开放ChatGPT的API接口，通过技术开放，让市场快速补齐AI基础设施、模型和工具链
对标苹果store

新视角：数据交换能力

01

数据很重要

数据、算力、算法：数据是未来供给端的“基本盘”，算力与算法是供给端可以借用的“外力”

02

但关键不在于数据，而是“数据交换能力”

供给决定需求”的行业或环节，可以借用百度/微软的算力、算法，自身能沉淀的首先是“数据”

03

顺应大模型的运行法则，数据交换、高频次是必备能力

其他技术路径上，更会淘汰无数据交换、低频次的供给端

04

供给端如何构建数据交换、高频次的能力？

不止是虚拟时空中的供给端，未来现实中的各类硬件，也需要具备数据交换能力

风险提示：技术迭代速度低于预期、落地执行低于预期

内容来源：

1. 《AI专题报告之一：AIGC与CHATGPT正掀起新一轮产业浪潮》，2月6日
2. 《AI专题报告之二：AIGC将开启新一轮游戏产业变革》，2月16日
3. 《AI专题报告之三：新一轮场景内容爆发的AGC逻辑，在于消除认知不对称》，2月17日
4. 《AI专题报告之四：AIGC概念繁多，层次&关系、标的之间的分别》，3月2日
5. 《AI专题报告之五：AIGC与ChatGPT驱动变现环节出“新贵”》，3月11日

安信证券 传媒团队 元宇宙研究院

焦娟

若有转载、交流等需求：xyjzy2021@163.com



前沿报告库是中国新经济产业咨询报告共享平台。行业范围涵盖新一代信息技术、5G、物联网、新能源、新材料、新消费、大健康、大数据、智能制造等新兴领域。为企事业单位、科研院所、投融资机构等提供研究和决策参考。



扫一扫免费
获取海量报告

