

电子

报告日期：2023年03月25日

# GPT有望于内容侧为XR应用升级注入关键动力

## ——GPT端侧产业链系列研究·GPT+XR

### 投资要点

□ **硬件端快速升级的背景下，XR行业生态内容的缺失成为制约其发展的一大短板。ChatGPT等语言大模型类产品的推出，有望为XR内容的快速构建和交互升级提供助力，成为其漫漫征途中的关键拼图。**

□ **生态内容严重缺失是XR产品当前的核心痛点**

继2021年以VR为代表的XR产品年出货量达到千万级别后，疫情叠加消费需求疲软使得XR市场经历了一定的降温期。除缺乏头部正代硬件产品影响外，内容生态端的缺失成为重要的制约因素。消费类业务虽然基数较大，但存在开发周期长+需要持续爆款产品刺激+目标客群偏好复杂等等问题，在摸索出足够快速和丰富的内容构建方式之前，C端业务的消费动力缺乏推动，如Pico视频业务中VR剧集每集的更新周期通常在1个月以上，极大地损耗了消费者的观看热情，继而严重影响内容端的体系扩充。

□ **AI多模态模型在内容的快速构建层面具备显著优势**

以ChatGPT为代表的多模态模型优势在于自身储备的扩充速度，以及基于此对目标内容精准且快速的检索和构建。自2022年末GPT初代推出后，短短3-4个月内最新的4.0版本模型已支持图像作为信息输入源、长文内容创建、高级推理等进阶型功能，后续有望进一步实现对视频、游戏等以往的重设计、重投入内容的进一步延伸，或将成为解决开发周期长、因客户偏好多导致开发工作量大等问题的重要抓手。

□ **AI多模态模型有望将“内容呈现”升级为“内容交互”**

复盘现阶段智能设备上，内容多以“呈现”的方式展开，如视频、游戏等均被限制在制作者/开发者预设的框架内，除弹幕等形式的浅层互动外，内容端的“第四堵墙”难以打破。多模态模型API的接入使得该类内容的单纯“呈现”有望进一步升级为“交互”，可与用户实现有效互动，进而构建生态内容的全新体验方式。

□ **AI多模态模型加速XR内容构建+升级内容交互，有望成为软硬闭环的重要拼图**

重设计、重投入内容的问题在XR生态端尤为关键，XR内容的缺失很大程度上取决于周期过长、工作量过大等问题。AI语言模型的引入有望加速孵化内容创作，有效缩减创作周期；同时XR设备硬件端已在进行眼动、手势等多项新型交互方式的全面探索且已有产品落地，GPT等模型对内容端交互的升级有望助力其实现与硬件端的迅速对标，真正形成XR产品的软硬闭环。

□ **风险提示**

ChatGPT等AI语言大模型后续研发不及预期；硬件与AI语言模型开发内容的适配性不及预期；AI模型开发的XR端内容质量不及预期。

### 行业评级：看好(维持)

分析师：蒋高振

执业证书号：S1230520050002

jianggaozhen@stocke.com.cn

### 相关报告

1 《Nvidia产业链·计算光刻：

持续推动光刻工艺突破》

2023.03.23

2 《从英伟达开发者大会看AI能做什么——AIGC系列研究报告》 2023.03.22

3 《ChatGPT如何改变算力基础器件》 2023.03.21

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>