

电子

报告日期：2023年03月26日

# GPT 端侧产业链·AIoT：GPT 有望驱动智能终端交互应用创新

## ——行业点评报告

### 投资要点

□ 我们认为目前各类元器件价格低位为 AIoT 产品迭代提供了较好的硬件基础，ChatGPT 等 AI 应用有望赋能 AIoT 类产品以更强的智能感与体验感，有望驱动智能终端交互应用创新。

□ AIoT 行业底层逻辑：痛点需求是产品落地的关键，体验感锦上添花

AIoT（人工智能物联网）融合 AI 技术和 IoT 技术，通过物联网产生、收集来自不同维度的、海量的数据存储于云端、边缘端，再通过大数据分析，以及更高层次的人工智能，实现万物数据化、万物智能化。典型的应用场景如智能音箱、智能扫地机等硬件产品。对于 AIoT 产品而言，通过 AI 赋能解决痛点需求是产品得到认可的关键，同时需要保持产品的迭代，在产品体验感上持续创新。无论是 2019-2019 年的智能音箱，还是 2020-2022 年的智能扫地机，其行业的成长与成熟无不开两个关键因素：1) 产品可以解决痛点需求；2) AI 的赋能使得体验感、产品力提升。智能音箱 2020 年以来成长趋缓的核心因素在于尽管厂商们将智能音箱视为接管家庭智能设备的中枢，但对用户而言并非刚需产品，因而逐步受到市场冷遇（在痛点问题上把握不足）。扫地机器人一定程度上解决了“地面清洁自动化”的痛点需求，因而在 2021 年来迎来爆发，但 2022 年以来，行业逐步面临着竞争加剧、智能化体验感不佳等问题。

□ ChatGPT：成为 AIoT 产品的大脑，大大增强产品的智能化与体验感

近期，美国 OpenAI 公司旗下的人工智能聊天机器人 ChatGPT 一跃成为火爆全球的现象级应用。3 月 16 日，百度推出其基于百度新一代大语言模型的生成式 AI 产品文心一言，展示了文心一言在文学创作、商业文案创作、数理推算、中文理解、多模态生成五个使用场景中的综合能力。我们认为，ChatGPT 模型能够促进利用 AI 进行内容创作、提升内容生产效率与丰富度，各类 IoT 智能设备生成的实时海量数据，为 AI 深度洞察提供了广阔的发育沃土，伴随着 ChatGPT、文心一言等大模型的接入，不仅能让各类 AIoT 设备变得更聪明，也使得用户体验更加智能化和便捷，推动万物互联向万物智联进化。

□ GPT 等大模型，有望驱动智能终端交互应用创新

我们对 ChatGPT/文心一言等 AI 大模型对 AIoT 行业赋能的产业趋势高度看好，一方面，大模型的交互式特性有望大幅提升 AIoT 产品的体验感；另一方面，迭代下大模型 GPT-4 可以更准确地解决难题，具有更广泛的常识和解决问题的能力且更具创造性和协作性，有望催生新的 AIoT 场景需求。譬如，在文心一言的发布会上，李彦宏表示，文心一言未来将带来三大产业机会：新型云计算（MaaS 模型即服务），行业模型精调（工业、金融、交通、能源、媒体等），应用开发（文字、图像、音视频生成、数字人、3D 生成等）。我们持续关注 ChatGPT 等大模型对于终端产品的赋能与新应用场景开拓&终端创新。

AIoT 产业链相关标的：恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份、泰晶科技、全志科技、乐鑫科技等。

□ 风险提示

用户拓展不及预期，AIoT 新产品落地不及预期，宏观经济需求下行等风险。

### 行业评级：看好(维持)

分析师：蒋高振  
执业证书号：S1230520050002  
jianggaozhen@stocke.com.cn

分析师：吴若飞  
执业证书号：S1230521070003  
13051566572  
wuruofei@stocke.com.cn

### 相关报告

- 1 《内存接口：DDR5 叠加算力需求升级驱动新成长》  
2023.03.26
- 2 《GPT 有望于内容侧为 XR 应用升级注入关键动力》  
2023.03.25
- 3 《华为 AI 盘古大模型研究框架》 2023.03.25

## 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，并应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>