

电子

报告日期：2023年05月21日

产品周期与库存周期共振，AIoT 行业“寒武纪大爆发”正当时

——AIoT 行业点评报告

投资要点

- AIoT 行业是我们在 23H2 到 2024 年最看好的细分产业方向之一，AIoT 迎来“寒武纪大爆发”的三重逻辑分别是：1) AI 大模型实现自然语言交互，这种根本性人与机器交互方式的变化使得万物互联成为可能；2) 大模型赋能下，生态建设成为了场景落地的核心，AIoT 作为产品落地的关键入口&接口，重要程度凸显；3) 库存周期与产品周期的共振下，各类新型 AIoT 产品正在加速落地，AIoT 创新的“寒武纪大爆发”正当时。
- AIoT 的核心在于人机交互，ChatGPT 实现自然语言交互，AIoT 万物互联成为可能
AIoT 是 AI 与 IoT 的结合，AI 对 IoT 的最大影响在于根本意义上改变了人机交互的方式，使得自然语言交互成为可能。回顾 AIoT 行业的现象级产品智能音箱行业的发展，过去的智能音箱尽管可以听懂语音指令，但是交互效果欠佳，其本质仍然是搜索引擎，对于连续对话、上下文的理解等能力不足，存在着交互体验差、应用场景单一、产品缺乏创新，以及互联互通差等问题。2020 年的 AIoT 爆品扫地机器人本质上是清洁家电，其交互方式以 APP 上的图形用户界面为主，更是谈不上自然语言交互。随着 ChatGPT 这种生成式 AI 技术的发展，智能音箱行业产生巨大变革，核心便是“真正意义上实现了人机自然语言交互”。依托于 GPT 大模型在内容生成和理解能力上的优势，智能音箱可以实现多轮对话、对上下文的理解能力更为突出，真正实现自然流畅的人机交互。我们认为，ChatGPT 对 AIoT 行业的变革在于真正改变了人机交互的方式，使得“万物互联”之间的“连接”变得畅通，AIoT 行业的万物互联真正成为可能。
- AIoT 是 AI 边缘侧落地的关键入口，也是各类生态落地的关键环节
北京时间 3 月 24 日，OpenAI 发布 ChatGPT Plugins，在 ChatGPT Plugin 的运行过程中，它会调用第三方网络的实时信息，发挥自身大语言模型的优势进行信息整合，并提供给普通用户快速有效的优质信息，相对于 iOS 操作系统，OpenAI 打造的这个基于大语言模型的“操作系统”，会有更少的限制和更广阔的应用场景，因此，基于 AI 大模型的生态系统构建将成为各巨头竞争的核心。考虑到高昂的算力成本，大部分端侧硬件的计算能力仍然放置在云端，但端侧作为交互的入口，将对个性化模型的迭代优化产生促进作用，因而 AIoT 智能硬件对于生态的构建的意义重大，包括不限于现有的智能音箱、交互式耳机等，基于大模型赋能的各类产品形态，如迎宾导航机器人、陪伴护理机器人、医疗自助服务终端、教育平板等对于各行业大模型的生态闭环均具备重要意义。
- 产品周期与库存周期共振，AIoT 创新的“寒武纪大爆发”正当时
AIoT 行业现阶段的投资底层逻辑是产品周期与库存周期的共振。从产品周期的维度，ChatGPT 等生成式 AI 对传统 AIoT 产品的革新，使得相对短周期生产链条的 AIoT 产品创新爆发。从库存周期维度来看，包括半导体 SoC 芯片在内的智能硬件行业正处于行业被动去库的阶段，原厂库存水平持续下行，库存周转天数逐步改善，新一轮产品的创新周期有望在 23H2 开始与库存周期形成共振，在语音助手、文本、图像、语音、视频等各类领域迎来产品创新的爆发，智能音箱、MR、可穿戴设备等各类产品有望带动 AIoT 的新品开发进入到“寒武纪大爆发”时代。
- 相关公司：

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 《“鸟鸟分鸟”个性化大模型体验超预期，AIoT 行业有望迎来“寒武纪大爆发”》
2023.04.05
- 2 《日本限制半导体设备出口，看好设备国产替代》 2023.04.05
- 3 《从算力到存力：存储芯片研究框架》 2023.04.03

全志科技、奋达科技、中科蓝讯、瑞芯微、晶晨股份，恒玄科技、乐鑫科技、泰晶科技等

□ 风险提示

复苏不及预期，产品创新不足，竞争加剧风险

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>