



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

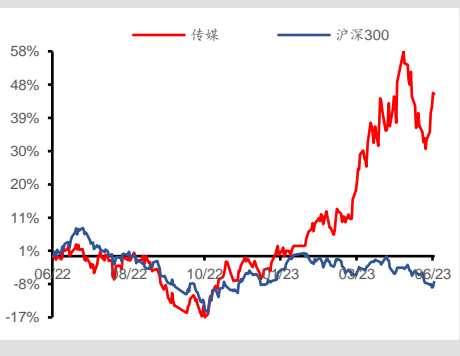
周观点：苹果推出首款MR产品，内容行业已进入变革风口阶段

——互联网传媒行业周报（20230605-20230611）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2023年06月12日
分析师： 陈旻
Tel: 021-53686134
E-mail: chenmin@shzq.com
SAC 编号: S0870522020001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《2023W22 周数据跟踪》

——2023年06月05日

《周观点：NVIDIA发布3D建模AI工具，谷歌发布图生图AI StyleDrop》

——2023年06月05日

《2023W21 周数据跟踪》

——2023年05月30日

主要观点

本周苹果推出公司首款MR混合现实产品Apple Vision Pro，美国市场售价3499美元。该款MR产品系苹果首个空间计算设备，搭载苹果全球首创的空间操作系统visionOS，用户可通过手、眼及声音控制Vision Pro，获得全新的3D交互体验。我们认为VR/AR/MR在硬件及基础设施上已较为完善，苹果MR的推出有望带动内容及应用的价值重估。

我们认为目前内容生态已经进入多维共振的变革阶段，首先内容监管政策边际向好持续激发内容产业创新活力，其次文化自信下文化软实力的作用逐步凸显，最后内容生态的流量格局已经进入变革的风口阶段。内容行业属于典型的供给决定需求的行业，供给面的积极变化有望带动传媒互联网行业基本面持续边际好转：（1）从量上看：AI技术有望带动内容生产力的大幅提升，内容供给量的较大变化有望大幅释放内容需求空间。（2）从质上看：MR有望带动内容形态的持续升级，由二维平面、三维立体逐步发展向四维互动，内容载体的变化有望重新划分流量入口的竞争格局。（3）新型内容载体MR叠加AI带动的生产力升级，内容行业有望形成戴维斯双击，应持续关注【游戏】、【出版】等内容板块价值重估带来的投资机会。

投资建议

基于我们“大模型+小模型+应用及内容”的研究框架，我们认为从基本面受益的角度上看，需沿着目前成熟大模型模态输出的范围选择标的，重点关注AI+文本/虚拟人板块，其次关注AI+图片（大模型+小模型）；从价值重估的角度上看，需沿着掌握优质数据或内容（多模态数据）的范围选择标的，重点关注AI+内容/IP/版权板块。

AI行情分化趋势下，建议重点关注基本面优异的【游戏】及【出版】板块：

- 1、建议关注AI+游戏，如【盛天网络】、【姚记科技】、【神州泰岳】、【三七互娱】、【完美世界】、【吉比特】、【世纪华通】、【巨人网络】；建议关注AI+出版，推荐【皖新传媒】、关注【中文传媒】、【中国科传】、【中国出版】等。
- 2、建议关注行业垂类大模型，如【创业黑马】、【昆仑万维】。
- 3、推荐中国版Discord【创梦天地】。
- 4、建议关注【汇纳科技】、【引力传媒】、【浙文互联】、【世纪恒通】。

风险提示

政策边际优化的程度不及预期、疫情致企业经营情况不及预期、AI推进进度不及预期、AIGC商业模式或落地场景效果不及预期、内容监管趋严。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。