

## 高通发布 XR 芯片，中科创达或是核心受益者

2024 年 01 月 05 日

➤ **事件：**1 月 4 日，高通发布混合显示头戴设备芯片 XR2+ Gen 2，支持的渲染效果对标苹果 Vision Pro。XR2+ Gen 2 是 XR2 Gen 2（即 Meta Quest 3 搭载的芯片）的升级版，新款芯片支持单眼 4.3K 分辨率和 90fps 的刷新率，由此可渲染媲美苹果 Vision Pro 头显的高分辨率画面。与前代相比，XR2+ Gen 2 芯片的 GPU 频率提升了 15%，CPU 频率提升了 20%，高通表示这一切都为“4K 空间计算”服务。搭载 XR2+ Gen 2 的设备能够支持 12 路及以上并行摄像头和强大的终端侧 AI，可轻松追踪用户的运动轨迹和周围环境，从而实现融合物理和数字空间的便捷导航和无与伦比的出色体验。

➤ **高通近期在端侧 AI 领域动作频频，展现端侧算力卡位者野心。**2023 年 10 月 24 日，高通发布骁龙 8 Gen3，是其首个专为生成式 AI 而精心打造的移动平台，支持运行 100 亿参数的模型；于 2023 年 10 月 25 日推出骁龙 X Elite，将具备处理 130 亿参数模型的能力，针对 70 亿参数大语言模型每秒能够生成 30 个 token。此外着重优化了 AI 相关的性能，包括邮件总结、图像生成等任务。首批搭载 X Elite 的 PC 产品预计于 2024 年中期上市。高通发布的《混合 AI 白皮书》展现了其对端侧 AI 的战略思考：“边缘终端在起到传统交互入口的作用之外，正在转变为直接运行轻量化大模型成为真正的边缘 AI 平台，实现边缘终端不但能自由切换接入不同大模型，还可以使用自有大模型自成平台。”

➤ **AI 终端落地，中科创达成为大模型时代软硬件协同核心标的。**中科创达自 2016 年便深耕 VR 产业及相关技术栈，已与高通建立深厚合作基础。截至 2023 年 1 月，中科创达已完成 50 余款基于高通平台的 VR 头显/AR 眼镜交付工作。目前，中科创达正围绕高通 2023 年 9 月发布的两款全新空间计算平台打造下一代领先 MR、VR 和智能眼镜设备，具体包括基于高通 XR2 Gen2 的彩色透视的 MR 混合现实方案、基于 Android 的空间操作系统以及基于 AR1 的轻量化智能 AR 眼镜方案，打造端侧大模型 AI 能力。此外，中科创达与高通于 2022 年成立了合资公司，将开发和部署行业解决方案，提供覆盖硬件、软件与云服务的一站式端到端的“交钥匙”物联网解决方案及支持服务。中科创达结合自身 AI+操作系统等软件的核心技术，以及全栈的产品交付能力，打造软硬件一体的解决方案，不断扩展核心业务场景，成为 VR\MR 终端背后的掘金铲。

➤ **投资建议：**大模型重构各硬件终端拐点来临。我们此前多次强调大模型加速走入汽车、机器人与手机、耳机等可穿戴设备将是今后 AI 发展的重要趋势与催化十分密集的方向。这一趋势时髦名词叫“具身智能”，本质上是所有原生大模型巨头与终端厂商都在千方百计将大模型部署于各类终端，这甚至是决定成败的“生死之战”，因为：1、绝大部分的应用生态都在终端；2、绝大部分的交互数据都在终端。如果只存在于云端的大模型，最终数据反馈迭代成长能力与应用空间都将很快遇到瓶颈。建议重点关注：1. OS 系统：建议重点关注中科创达 2. 终端应用：建议重点关注科大讯飞、漫步者、萤石网络、海康威视、大华股份等 3. 算力：建议重点关注恒为科技、汇纳科技等。

➤ **风险提示：**AI 技术发展不及预期；政策落地不及预期；行业竞争加剧。

### 推荐

维持评级

**分析师 吕伟**

执业证书：S0100521110003

电话：021-80508288

邮箱：lvwei\_yj@mszq.com

**分析师 金郁欣**

执业证书：S0100523060001

邮箱：jinyuxin@mszq.com

### 相关研究

- 1.中国 AI 算力中心深度研究：“算出个未来”-2024/01/02
- 2.计算机行业跟踪报告：重视宏观弱相关 SaaS 龙头估值提升机遇-2024/01/02
- 3.计算机周报 20240101：2024 年十大预测-2024/01/01
- 4.人形机器人大报告软件篇：神机妙算，仿习人之思维-2023/12/31
- 5.计算机行业事件点评：信创进入新阶段-2023/12/27

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026