



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

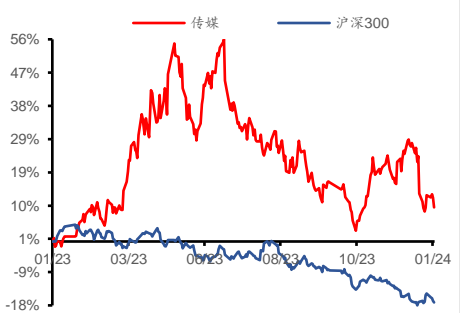
周观点：大朋 VR 推出最新虚拟现实技术和联合解决方案，高通推新一代 XR2+平台

——互联网传媒行业周报（20240101-20240107）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年01月08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：

- 《2023W52 周数据跟踪》
——2024 年 01 月 04 日
《周观点：国产游戏版号获批首次过百，Meta 2024 年开始测试 Orion 猎户座》
——2024 年 01 月 03 日
- 《2023W50 周数据跟踪》
——2023 年 12 月 21 日

■ 主要观点

大朋 VR 将在 CES 2024 的拉斯维加斯会议中心展示最新虚拟现实技术和联合解决方案，重点重点专注于满足各行业实际需求的应用。大朋 VR 展出的头显型号包括了企业级头显 P1 Pro 和 P2、LBE VR 头显 E4C 和 E3C 及消费级 PC VR 头显 E4。公司团队致力于提供支持一系列应用的可访问 VR 头显、指导与会者探索公司领先的 VR 硬件、以企业为中心的团队解决方案和定制服务。教育方面公司结合设备和策划内容，采用与 STEM 教育课程一致的 VR 内容用于协作课堂；医疗应用方面，用户可体验无创虚拟现实治疗和弱视治疗方案。LBE VR 方面，DPVR 支持由著名设计师开发的电影街机游戏「哥斯拉怪兽战争 VR」；培训方面，DPVR 授权驾驶 CPC 课程和消防演习模拟来助力公共安全。

1 月 4 日，高通推出应用于头显设备的第二代骁龙 XR2+平台。相比于 2022 年发布、搭载在 Meta Quest3 上的骁龙 XR2 Gen2，新平台的显示分辨率从 3K 提升至 4.3K，支持并行摄像头数从 10 个增加至 12 个，此外，新平台的 GPU 频率提升 15%，CPU 频率提升 20%。第二代骁龙 XR2+支持 4.3K 显示分辨率，为客厅规模的屏幕、真实比例的虚实融合和虚拟桌面等使用场景带来更清晰的视效，将 XR 的生产力和娱乐属性提升到全新水平。此外，高通将与三星电子、谷歌合作，三星电子和谷歌将采用高通 XR2+Gen2 平台研发基于安卓系统的头显设备。我们认为安卓生态系统可充分利用第二代骁龙 XR2+的能力，赋能全新的虚拟现实体验。

随着高通、谷歌与三星合作方案的推进，未来虚拟现实市场的竞争环境将更加激烈，企业和消费者有望在更多的选择中做出决策，技术创新和市场推广将成为各公司争夺市场份额的关键因素。我们认为 AR 眼镜通过游戏、观影、办公等场景的拓展，持续开拓新的市场增量，未来 AIGC 大模型加持 AR 眼镜也将赋能新的场景内容与功能。目前 AIGC 行情已有所分化，未来主题性机会有望逐步切换向案例兑现、甚至基本面兑现，龙头及龙头板块需重点关注，持续推荐具备基本面优势的【游戏】板块。

■ 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】；建议关注AI+出版，推荐【皖新传媒】。
- 2、建议关注行业垂类大模型，如【创业黑马】、【昆仑万维】。
- 3、建议关注短剧标的，如【三人行】、【中文在线】、【引力传媒】、【因赛集团】。
- 4、建议关注【汇纳科技】、【浙文互联】、【世纪恒通】、【上海电影】。

■ 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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。