



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

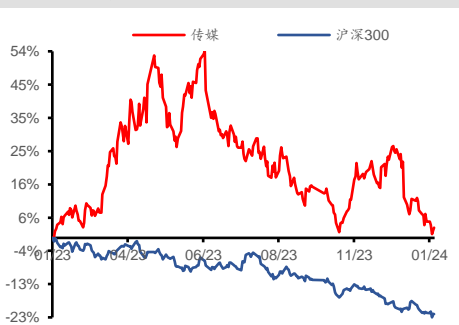
周观点：GPT Store 开启 AI 新世界，迪士尼登陆 Vision Pro 打造沉浸式观影体验

——互联网传媒行业周报（20240115-20240121）

增持（维持）

行业： 传媒
日期： 2024年01月22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：

《2024W02 周数据跟踪》

——2024 年 01 月 17 日

《周观点：歌尔携手高通深度合作，游戏引擎在 XR 领域持续拓展》

——2024 年 01 月 16 日

《2024W1 周数据跟踪》

——2024 年 01 月 15 日

主要观点

美国时间 1 月 10 日，OpenAI 正式推出了 GPT Store 个性化人工智能应用市场。GPT Store 位于 ChatGPT 聊天机器人内部，用户只需要提交对话指令、额外的知识数据，然后选择是否需要网络搜索、数据分析和图片生成等开发者产品或功能，就能快速开发法律、金融、医疗等特定领域的 GPT 助手。GPT Store 主页拥有虚拟助理、图像生成、编码、创意写作、机器人、医疗建议和健身教练等功能。GPT Store 拥有三个版本：1) 免费版：拥有无限的消息、交互和历史记录，可访问 GPT-3.5，支持 Web、iOS 和安卓访问；2) Plus 版：每个月 20 美元，可进入 GPT-4 大模型，可浏览、创建和使用 GPT，可访问 DALL.E 等其他工具；3) Team 版：每人每月 25 美元，最少两名用户使用，可使用 Plus 版本的所有内容、管理控制台、处理没有经过训练的数据。

1 月 17 日，迪士尼宣布 Disney+ 订阅者无需额外付费，即可在 Apple Vision Pro 上享受全新流媒体娱乐服务，体验迪士尼经典故事。迪士尼在 Apple Vision Pro 上的 Disney+ 通过 3D 电影的形式打造震撼的家庭 3D 体验，让用户更近距离地体验迪士尼故事。Disney+ 的 3D 电影使用杜比视界和 MV-HEVC 编码，实现 HDR、无滤镜、双眼独立视觉的超高清杰出画质，力求完整保留并呈现主创的创作意图。Apple Vision Pro 用户可在 Apple TV 应用的“商店”页面租购大多数 3D 影片。此前在 Apple TV 应用购买过带 3D 版迪士尼影片的用户无需额外付费，可使用 Apple Vision Pro 观看已购影片的 3D 版本。

GPT Store 一方面推动知识共享与协作，为开发者提供了一个展示和分发创新成果的平台，促进知识的共享，鼓励跨领域的协作；另一方面促进创业和就业机会，为开发者提供展现创造力和实现自我价值的平台。Disney+ 登陆 Apple Vision Pro 让迪士尼与苹果公司的合作有了突破性的创新。我们认为故事内容公司与具有创新力的科技公司携手将开创叙事创新与沉浸式娱乐新时代，未来通过游戏、观影、办公等场景的拓展，持续开拓新的市场增量，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、AI：关注【昆仑万维】、【果麦文化】；推荐【创业黑马】。
- 2、MR：推荐【风语筑】；关注【宝通科技】、【凡拓数创】。
- 3、游戏新模式：推荐【盛天网络】、【完美世界】、【三七互娱】；关注【名臣健康】。
- 4、影视新模式：关注【中文在线】、【上海电影】、【光线传媒】、【华策影视】。

■ 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。