

# 电子元器件

## —Magic Leap One 发售，尚有改善空间

投资评级 中性

### 事件：

美国时间 2018 年 8 月 8 日 8 时许，Magic Leap 更新官网，正式发售其 AR 产品，Magic Leap One Creator Edition (开发者版)，售价 2295 美金 (约合人民币 15690 元)，现阶段仅向 6 个美国城市供货。

### 点评：

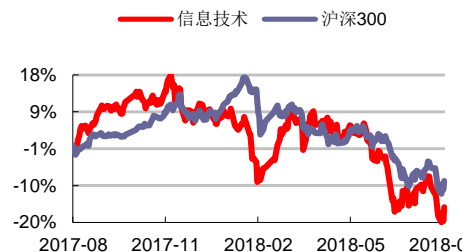
- 1、根据官网信息，Magic Leap One 包含一台迷你主机 Lightpack，一个 MR 头戴设备 Lightwear 和一个支持 6DoF 的控制器。Lightpack 采用英伟达 Tegra X2 多核处理器，8GB RAM，存储空间 128GB (实际可用容量 95GB)。电源方面，采用内置可充电锂电池，最高可连续使用 3 小时，通过 USB-C 接口充电，也可直接使用交流电源。控制器续航时间 7.5 小时。音频方面，Magic Leap One 配有一个 3.5mm 耳机接口，同时两侧内置小型扬声器发声。支持蓝牙、Wi-fi 传输但不支持蜂窝数据，这将极大的限制产品的使用场景。
- 2、**视场角较先前产品有所增大，但距最佳体验仍有距离。**按照之前曝光的数据，Magic Leap One 的水平视场角为 40 度，垂直视场角为 30 度，对角线视场角 50 度，屏幕高宽比为 4: 3。之前微软发布的 HoloLens 水平视场角为 30 度，屏幕高宽比为 16: 9，尽管 Magic Leap 的产品比 HoloLens 整体视场角大了 45%，但与 120 度的最佳体验视场角有较大差距。
- 3、**光波导方案终成巨头们的一致选择。**Magic Leap 此前一直宣称自己使用的是光纤扫描技术，然而从最后公布的专利文件来看，Magic Leap 最终还是选择多层光波导技术，在不同层中显示不同距离的画面，实现深度感。从以色列增强现实公司 Lumus 的阵列光波导，到 Microsoft 的全息光栅光波导方案，苹果未来光波导方案的专利，再到 Magic Leap 的多层光波导专利，光波导方案终成巨头们的一致选择。

发布时间：2018 年 08 月 09 日

### 主要数据

行业指数	2985.77
上证指数/深圳成指	2794.38/8752.20
公司家数	570
总市值(百万元)	6791846.75
流通市值(百万元)	4564346.40

### 52 周行情图



### 相关研究报告

- 《欧菲科技 (002456) —半年度业绩符合预期，双摄渗透带动公司业绩持续增长》 2018.08.08
- 《梅泰诺(300038) —与 Yahoo 签订长期合同，SSP 龙头价值凸显》 2018.08.07
- 《产业互联网行业周报 (7.29-8.4) —慧聪、卓尔上半年业绩良好》 2018.08.07

### 联系方式

研究员： 莫琛琛  
 执业证书编号：S0020517110001  
 电 话： 021-51097188-1953  
 电 邮： mochenchen@gyzq.com.cn  
 地 址： 中国安徽省合肥市梅山路 18 号  
 安徽国际金融中心 A 座国元证券  
 (230000)

- 4、**价格高昂，应用有限，距消费级产品仍有距离。**以价格来说，Magic Leap One 单机价格为 2295 美金，比美 HoloLens 开发者版北美市场 3000 美金的售价略低，高于 Google Glass 企业版。但以上两款产品定位均是面对企业级市场，对价格敏感度相对消费级较低。而从目前已经发布的应用来看，Magic Leap One 主要定位消费级市场。销量受价格影响较大。同时，Magic Leap One 刚刚发布开发者版，现有应用非常有限，有待后期更多的开发者加入。市场预期消费版质量更轻，体验更好，但发布时间目前尚未确定。

**投资建议：**

尽管整体来看，此次 Magic Leap One 的体验与市场预期有一定差距，但随着苹果的全面布局，各大巨头的产品会在接下来的 1-2 年内陆续推出。我们依然看好 AR 消费级市场的中长期投资机会，标的上建议关注全面布局 AR 领域的歌尔股份（ODM 龙头，与几大巨头均有合作）和水晶光电（入股以色列 AR 眼镜开发商 Lumus，生物识别滤光片）。

**风险提示：**AR 眼镜进程不达预期。

## 国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

## 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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn