

传媒互联网产业行业研究 买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：陆意（执业 S1130522080009）
luyi5@gjzq.com.cn

联系人：马晓婷
maxiaoting@gjzq.com.cn

Quest 3 今年秋将面世，算力升级+重磅硬件发布下关注 VR 产业

事件

- 2023年06月01日，Meta宣布Quest系列下一代产品Quest 3即将于今年秋季面世，并公布了Quest 3的大致情况，更详细的信息将在2023年9月27日的Meta Connect公布。

点评

- 预计Quest 3将为用户带来更优质、更沉浸的体验。Quest 3将比Quest 2薄40%，所采用的光学、显示、处理器等技术在Quest 2基础升级，舒适度、便携度、交互感预计均将提升。
 - 1) 显示及光学方案：高分辨率的屏幕+ Pancake 方案，视觉体验升级的同时，轻便度提高。此前，市场预计Quest 3采用2块分辨率为2064*2208的LCD屏幕，刷新率最高能达到120Hz；
 - 2) 芯片：采用下一代高通骁龙XR2芯片，算力升级有望推动更多内容上线。该芯片或基于此前高通推出的Snapdragon 8 Gen 2，GPU是高通骁龙XR2芯片（Quest 2采用的芯片）的2倍，算力的升级有望带来更流畅、更沉浸的游戏体验，促进设备体验（包括内容体验）提升的同时，推动更多交互性更强、沉浸度更高的内容上线。
 - 3) 交互：采用了inside-out的追踪定位，支持裸手识别、彩色透视及MR，并采用了Touch Pro手柄，可基于摄像头自我追踪，不需要跟踪环，TruTouch触觉技术可以提供更逼真的触觉反馈。彩色透视、MR等功能使用户在Quest 3头显上，不仅可以体验虚拟世界，也可以与现实世界交互。
 - 4) 定价：128G的头显499.99美元起，较Quest 2高，低于Quest Pro，结合Quest 3性能，性价比仍较高。6月4日起，Quest 2的价格下调，128G的头显降至299.99美元，256G的头显降至349.99美元。
- 内容丰富度提升，提升对消费者的吸引力。Quest 3兼容Quest 2中的500+VR游戏，以及其他要上线的VR、MR内容，据2023 Meta Quest Gaming Showcase，将登录Quest 3的VR新游包括世嘉推出的音乐节奏游戏《Samba De Amigo》、机甲格斗游戏《Underdogs》、恐怖游戏《The 7th Guest VR》、丧尸游戏《Arizona Sunshine 2》、刺客信条IP的游戏《Assassin's Creed Nexus VR》、Meta独占VR动作游戏《Asgard's Wrath 2》等，其中不乏原爆款VR游戏的续作及中重度游戏，有望促进出货。

投资建议

- 以Quest 2为代表的设备已初步放量，VR市场空间进一步打开有赖技术进步和丰富内容的共同推动，算力升级、Pancake方案、裸手追踪、AI等多方面技术的进步将打破设备体验提升的瓶颈，与内容的丰富相辅相成。我们认为，三大科技巨头（索尼、苹果、Meta）密集在2023年发布XR产品，索尼在2月发售PSVR 2头显，首6周销量超前代产品，预计苹果6月发布MR软件/硬件，Quest 3将在秋季发布，有望带领VR进入最强硬件周期。随算力升级、VR硬件发布，内容及应用或将迎来质量、数量齐升，建议关注VR内容或软硬件布局相对成熟的公司。个股方面，推荐关注持续投入VR游戏的恺英网络、宝通科技，经营VR游戏+教育的恒信东方，布局VR/AR营销、内容、SaaS板块、拥有VR内容制作能力并能赋能其他企业的飞天云动，以及VR摄像机技术较成熟的佳创视讯。

风险提示

- 硬件及软件技术发展不及预期；内容开发及上线不及预期；宏观经济增速不及预期致硬件出货不及预期；内容、数据等监管风险。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 7 楼		18 楼 1806