

电子行业研究

买入（维持评级）

行业点评

证券研究报告

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：刘妍雪（执业 S1130520090004） 分析师：邓小路（执业 S1130520080003）
 fanzhiyuan@gjzq.com.cn liuyanxue@gjzq.com.cn dengxiaolu@gjzq.com.cn

Quest 3 将于秋季发售，把握新品周期

事件

6月1日，Meta 正式发布 Quest 3，预计将于今年秋季正式发售，128GB 版本的定价 500 美金，同时 Meta 下调了 Quest 2 的售价，128G、256G 售价为 300、350 美金。

6月3日，Meta 首席执行官马克·扎克伯格在 Instagram 分享了 Quest 3 的 MR 玩法，并演示了逼真炫酷的全彩 MR 透视模式，可以在现实的房价中看到通往海底世界的玻璃窗、怪物攻击玩家，甚至可以两个人在同一物理空间打造虚拟世界、互相战斗。

评论

2020年9月 Quest 2 发售，售价 299 美金，2022年8月 Quest 2 售价上调 100 美金。2022年10月 Quest Pro 发售，售价 1500 美金。根据 IDC，2020、2021、2022 年 META 实现出货量达 347、880、702 万台，在 VR 头盔份额 63%、81%、82%，Quest 2 销量一骑绝尘。预计 Quest 3 将于 2023 年秋季发售，2024 年廉价版 VR 有望发售。

芯片方面，Quest 3 搭载与高通合作研发的下一代骁龙 XR 芯片，全新的骁龙芯片组提供了 Quest 2 两倍以上 GPU 性能；光学模组方面，Quest 3 搭载了采用 Pancake 方案，从而使 Quest 3 相较于 Quest 2 轻薄 40%；显示模组方面，Quest 3 或延续 Quest Pro 的 Fast-LCD+mini LED 背光模组的方案。

根据 WellSenn XR 的 Quest Pro 的拆机报告，Quest Pro 的 BOM 成本约为 588 美金，其中 Fast-LCD+mini LED 背光模组成本达 106 美金、占比约为 17%，Fast-LCD 由京东方供应、价值量达 70 美金，mini LED 背光模组供应商为鸿利光电、隆利科技，价值量达 36 美金。摄像头模组成本达 85 美金、占比达 14%，pancake 成本达 50 美金、占比为 8%，供应商主要为舜宇光学科技。从供应商价值量来看，舜宇作为 pancake 模组和多个摄像头模组厂商，价值量约为 105 美元，占比约为 17%，京东方作为屏幕厂商，价值量约为 76 美元，占比约 12.3%；豪威做为摄像头芯片厂商，价值量为约 46 美元，占比约为 4.9%；歌尔作为 OEM/ODM、声学模组等供应厂商，价值量约 40.7 美元，占比为 6.6%。

投资建议

Quest 3 发布在即，建议积极关注 Quest 产业链的歌尔股份、舜宇光学科技、兆威机电、伟时电子、奥海科技。

风险提示

Quest 销量不及预期；行业竞争加剧。

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