

# 传媒互联网产业行业研究 买入（维持评级）

证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：陆意（执业 S1130522080009）

联系人：马晓婷

luyi5@gjzq.com.cn

maxiaoting@gjzq.com.cn

## Vision Pro 定义 XR 体验，软件配置极大促进内容丰富

### 事件

- 2023年06月06日，Apple WWDC 召开，会上发布首款 MR 产品 Apple Vision Pro。

### 点评

- Vision Pro 概况：**1) 外形：头显正面以三维方式构造的层压玻璃，表面光学抛光，作为 EyeSight 和摄像头、传感器的镜片；轻质眼罩可调节尺寸；侧边有音频组件；3D 编制头带可更换款式，通过调节旋钮调整至比较舒适的佩戴体验；2) 芯片：M2+R1 芯片；3) 屏幕及镜片：Micro-OLED，单眼像素超 4K，定制三镜式镜片；4) 电池：分离式，最长可用 2 小时；5) 价格：3499 美元，明年初美国发售，后续在全球其他地区发售。
- 定义 XR 体验：打破虚拟世界限制，高度融合现实世界，视觉体验、交互性提升，落地场景大幅提升。**1) 芯片配置使算力大幅提升，其中 R1 芯片专门应对实时传感器处理任务，处理 12 个摄像头、5 个传感器和 6 个麦克风采集的数据，传感器和显示屏之间的延迟大幅降低，减少由此带来的眩晕，为优质视觉体验、内容顺畅运行提供强大算力支持。2) 支持眼动追踪、面部识别、裸手识别、彩色透视、空间音频、数字化形象；解放双手的同时，增加与现实世界的交互。Vision Pro 能眼动选择应用；裸手对虚拟场景操作；用虚拟键盘、语音打字；透视到现实世界；周围有人时显示用户眼睛（EyeSight 功能）进行面对面无障碍社交，打破以往 VR 头显在虚拟世界的限制；以个性化虚拟形象进行线上活动。3) 落地场景增多：用户可以无障碍进行 VR、AR、MR 及现实世界的活动，包括办公、游戏、观影、学习、拍摄、面对面交流等场景，且体验升级，提高 Vision Pro 可用性。
- 发布 visionOS，兼容移动应用，在移动设备应用基础上更进一步：增强现实。**1) Vision Pro 可同步 iPhone、iPad、Mac 产品中的信息、备忘录等应用，并可通过 iCloud 同步更新；2) iPadOS 和 iOS 同样的架构包含在 visionOS 中，iPad 和 iPhone 中的应用可在 Vision Pro 中以超大屏幕使用，复刻智能手机使用场景，且体验更立体、高清；3) 可与蓝牙、Mac 等常用设备协作，比如无线连接 Mac，将 Mac 内容以 4K 显示屏呈现在眼前。
- 开发工具辅助开发者便捷发布 MR 应用，极大促进 MR 内容繁荣。**1) 前期内容储备：Vision Pro+游戏手柄可玩 Apple Arcade 游戏，发售时会有 100+款游戏；与 Disney 合作，将 Disney 内容更近距离、具象化呈现在用户面前，发售时提供 Disney+服务；开发者开发出异于移动应用的内容，比如互动式的 3D 跳动心脏、虚拟空间混编音乐、虚拟天文馆。2) 开发者能用熟悉的工具和架构为 Vision Pro 打造内容，通过 Reality Composer Pro，能精简控件类 app 的 3D 内容准备流程，使整合带有逼真物体的复杂场景更简单。3) 与 Unity 合作使 3D APP 能在 Vision Pro 上使用，常用的基于 Unity 的游戏和 app 可获得完整权限使用 visionOS 功能，比如透视、原手手势、高分辨率渲染等。在全新的 App Store 中，用户可以喜欢的应用。

### 投资建议

- 我们认为，索尼、苹果、Meta 均于 2023 年发布重磅新品，或带动今年进入 XR 最强硬件周期；其中 Vision Pro 将虚拟世界与现实世界高度融合，定义 XR 体验，算力升级、全新 OS 系统、开发工具等使 XR 硬件性能及内容实现重大突破，后续内容及应用有望迎来质量、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，多年经营 VR 游戏+教育的恒信东方，布局 VR/AR 营销、内容、SaaS、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

- 软硬件技术发展不及预期；内容开发及上线不及预期；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