

## 苹果推出 MR 头显 Vision Pro，迈入空间计算新时代

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2023 年 06 月 06 日

## 行业事件:

2023 年 6 月 6 日北京时间凌晨 1 点，苹果 2023 年 WWDC 开发者大会在美国加州正式召开，正式发布首款 MR 头显产品 Apple Vision Pro，预计上市时间为 2024 年。从产品系统及内容生态来看，我们认为该产品在社交、影视、游戏等领域强势布局，ToC 端表现较为突出，看好后续产品迭代升级，推动 MR 消费级市场发展。

## 投资要点:

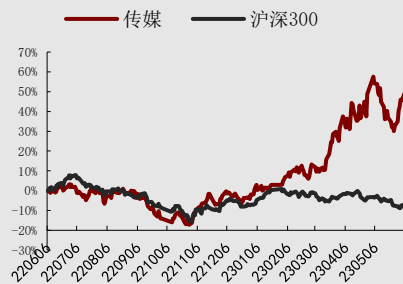
**系统:** 自身搭配 VisionOS 系统，联动苹果全生态。Vision Pro 搭载 VisionOS 系统，UI 设计采取类似 iOS 的 3D 版本，立体于现实世界实现交互，其内置全新 App Store，用户可以使用 iPhone 及 iPad 上数十万款应用，自动进行适配，同时苹果开发 Reality Composer Pro，简化开发者对空间应用的 3D 内容准备工作，利于后续全新 App 构建，共同构建应用生态；基于苹果产品生态联动特性，Vision Pro 可以与 iPhone、iPad、Mac 通过 iCloud 自动更新实现同步信息，也可屏幕投影至头显设备，3D 现实摆放多项 App，实现多任务同步处理。

**内容:** 沉浸式交互体验增强，多方合作共建产品内容生态。**影视:** 用户可以通过 Vision Pro 自由调控屏幕大小及光线明暗，并且采用空间音频环绕实现沉浸式空间观影体验，也可通过打开“胡德山”空间实现超越空间维度屏幕放映，而在影视内容上则是与迪士尼进行合作，通过其强大的片库价值极大地赋能 Vision Pro 的视频场景；**社交:** 用户能够通过苹果先进的机器学习技术 Persona 创建自己的虚拟人形象，实时反映用户的面部表情以及手部动作，线上实现“面对面”交流；**游戏:** Vision Pro 将提供 100 多款 Apple Arcade 游戏，支持手柄操作，而演示视频中并未涉及到体感类游戏应用，VR 游戏领域布局方向暂不明确。

**投资建议:** Vision Pro 推出，指引产品升级方向。苹果首款 MR 头显设备作为消费电子产品，定价较高，且预计落地时间于 2024 年年初，短期来看量产普及存在不确定性，但中长期来看明晰了产品升级和技术发展方向，将推动国内供应链体系优化，实现显示屏、交互设备、内容生态等领域全面发展及升级，建议关注涉及虚拟人布局、AR/VR 内容研发、显示设备制作的头部公司。

**风险因素:** 销售不及预期、产品效果不及预期、原材料供给不足、汇率波动风险、市场竞争加剧等。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 相关研究

互联网上市企业 23Q1 市值上升，英伟达宣布提供游戏定制化 AI 模型代工服务

4 月移动游戏市场规模环比上升，5 月游戏版本号常态化发放

春节提振带动收入环比上升，头部游戏持续发力稳住底盘

## 分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

## 研究助理:

李中港

电话:

17863087671

邮箱:

lizg@wlzq.com.cn

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场