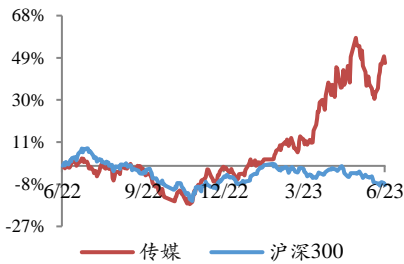


苹果开拓性 MR 新品发布,持续催化传媒行业内容生态型企业向好

行业评级：增持

报告日期：2023-06-06

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

相关报告

1.各大电商平台 618 正式开卖, AI+ 行情持续演绎 2023-06-04

2.教育行业点评: AIGC 助力教育个性化, 政策引导科学教育 2023-06-03

主要观点:

● 苹果发布第一款 MR 设备, 售价 3499 美元超出市场预期

苹果的 MR 设备产品名为 Apple Vision Pro, 相比于虚拟现实(VR), 该款产品更侧重增强现实(AR)。在 Apple Vision Pro 中苹果引入“空间计算”技术, 该技术为用户提供广泛的 UI 交互, 用户可以通过眼球转动, 手势和声音去操控设备。Apple Vision Pro 具有 5 个传感器, 12 个摄像头, 2 个 4K 显示屏对应双目, 2 小时续航的电池, 及苹果自研的 M2 芯片(基本运算)和 R1(处理摄像头和传感器信息)芯片; 其中, 4K 显示屏采用 microOLED 面板, 达到 2300 万像素。同时 Apple Vision Pro 采用了“Eyesight”功能, 该功能允许实现“反向透视”, 当有人在附近时, 附近的人可以看到用户的眼睛, 让别人知道用户正在使用 App 或沉浸在虚拟的体验中。

● 苹果 MR 和同类可比产品 - Meta VR 的差异

已经问世的 VR 类产品中, 销量最高的是 Meta 的 Quest 系列, 目前最低售价已经降低至 299 美元。而近期 Meta 也宣布了 Quest 系列最新产品 Quest 3, 它将在 23 年秋天发售。Apple Vision Pro 和 Meta Quest 3 并非产品之间有技术上较强的代际差异, 而是产品采用了不同的技术选型和市场定位。Apple Vision Pro, 搭载自研的 M2 和 R1 芯片, 每眼分辨率达到 2160 X 2840, 显示屏采用 Micro-OLED, 刷新率未知, 采用 Pancake 折叠光路技术, 售价 3499 美元; Meta Quest 3, 搭载高通骁龙 XR2 Gen 2 芯片, 每眼分辨率 2064 X 2208, 显示屏采用 LCD, 刷新率达到 120 Hz, 售价 499 美元。

● 苹果新产品有较强开拓性, 仍需时间去培植用户并降低价格

苹果 MR 设备具有划时代意义, 开拓性的将光学技术、人机交互和混合现实体验融合到一个极高的程度, 但是目前价格仍然较高, 达到 3499 美元(可比产品 Meta Quest 3 价格为 499 美元), 续航电池较短(2 小时), 但是发布会展示出的功能体验超越同类产品较多, 有较强差异化。我们的观点是 Apple Vision Pro 将和 Ipad 或 MacBook 一样, 会通过几代的时间, 不断降本, 引领行业硬件创新浪潮。

● 投资建议

在受益于苹果 MR 产品革命性创新的产业趋势下, 内容生态将决定大家对新消费电子产品的依赖程度, 建议关注在应用生态层布局 VR 游戏或其他 VR 内容的精品传媒行业公司, 包括恺英网络, 富春股份, 凯撒文化, 天舟文化, 名臣健康, 宝通科技, 中文在线, 凡拓数创, 天地在线, 奥飞娱乐, 华数传媒, 中国出版, 天娱数科, 兆讯传媒, 风语筑

● 风险提示

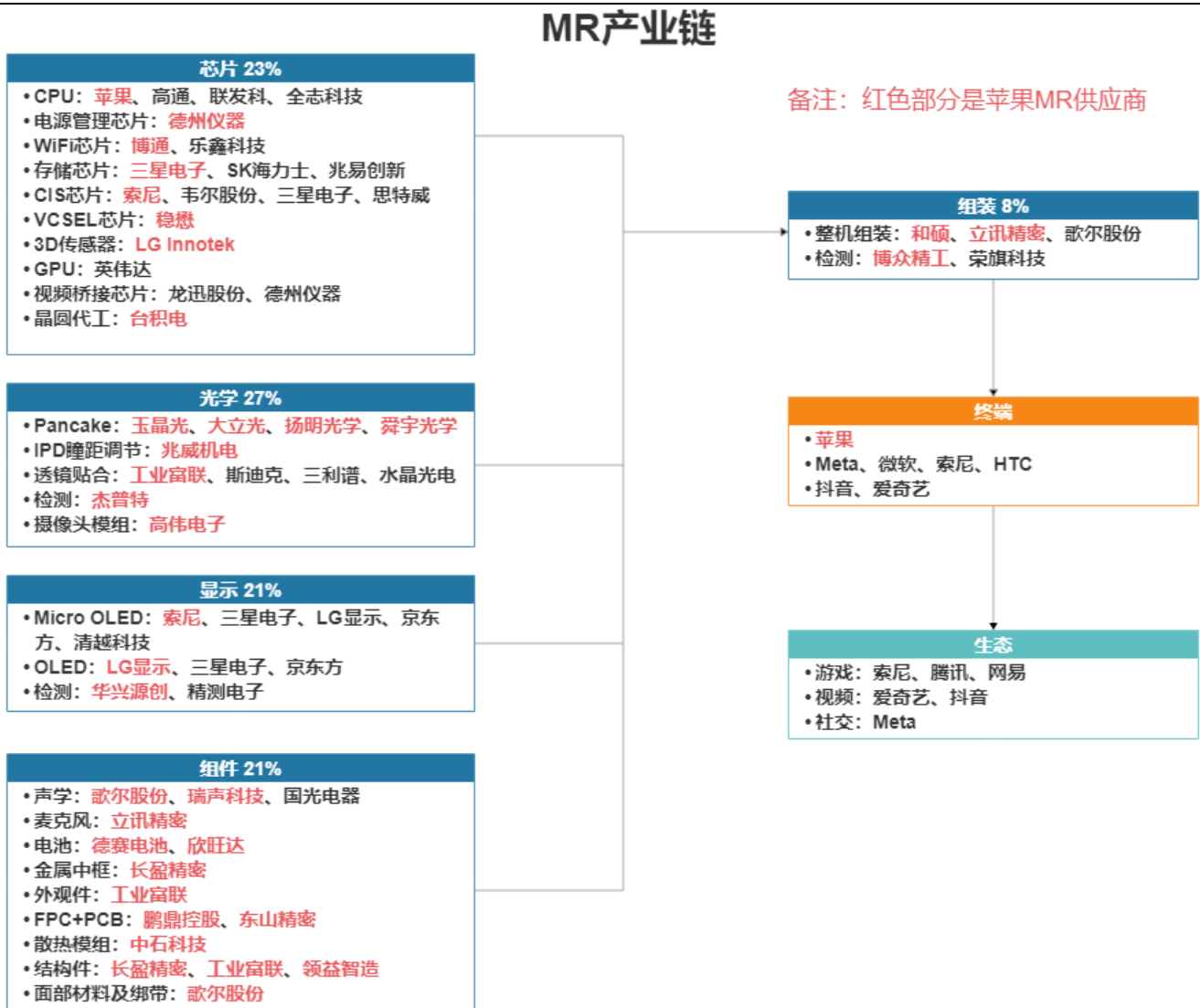
苹果新产品落地延期, 降本增效不及预期; 用户有较高的教育成本导致市场扩张进展缓慢

图表 1 Apple Vision Pro vs. Meta Quest 3

	Apple Vision Pro	Meta Quest 3
SoC	M2,R1	高通骁龙 XR2 Gen 2
分辨率/每只眼睛	2160 X 3840	2064 X 2208
显示屏类型	micro-OLED	LCD
刷新率	未知	120Hz
Field of View	未知	未知
Lenses	Pancake	Pancake
功能特性	Ambient Spatial Audio,	Hand tracking, Voice
重量	Unknown	Unknown
价格	\$3,499	\$499

资料来源: Apple 官网, Meta 官网, Dexerto, 华安证券研究所

图表 2 苹果 MR 产业链



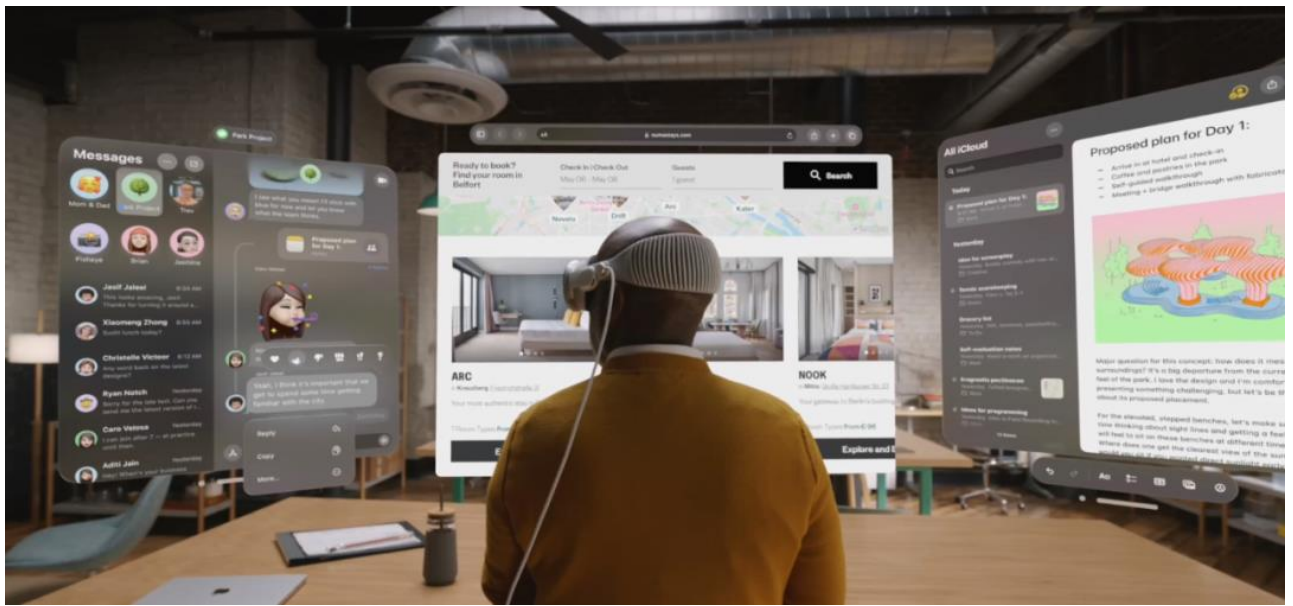
资料来源: Wind 产业链中心, 华安证券研究所

图表 3 苹果 MR 产品外观造型



资料来源：Apple 官网，华安证券研究所

图表 4 苹果 MR 产品使用场景案例



资料来源：Apple 官网，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015年水晶球第三名及2017年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。