

电子元器件

行业研究/点评报告

工信部发布 VR 产业指导意见, VR 将加速发展

点评报告/电子元器件

2018 年 12 月 26 日

一、事件概述

12 月 25 日,工业和信息化部发布《关于加快推进虚拟现实产业发展的指导意见》(以下简称“《意见》”),提出“到 2020 年,我国虚拟现实产业链条基本健全,在经济社会重要行业领域的应用得到深化,建设若干个产业技术创新中心,核心关键技术创新取得显著突破;到 2025 年,我国虚拟现实产业整体实力进入全球前列,掌握虚拟现实关键核心专利和标准,形成若干具有较强国际竞争力的虚拟现实骨干企业”。

二、分析与判断

➤ 《意见》从技术、设备、应用等方面引导鼓励 VR 产业发展,将加速国内 VR/AR 产业链成熟

《意见》强调虚拟现实产业的重点任务包括:突破关键核心技术、丰富产品有效供给、推进重点行业应用、建设公共服务平台、构建标准规范体系。虽然谷歌、微软、索尼、HTC 等大公司早已布局 VR 多年,目前 VR 产业面临核心技术不成熟、VR 设备体验有待改善、内容较少、标准不统一等问题,《意见》出台将从政策上进一步引导、规范、支持 VR 产业发展,加速国内 VR/AR 产业链成熟。

➤ 5G 预商用在即,虚拟现实产业将迎来从沉淀期到高速成长期的临界点

5G 是 VR/AR 产业的关键,5G 的高带宽、低延时将为 VR/AR 带来良好的用户体验。据 IDC 数据,2018Q3 全球 VR 出货量为 190 万台,同比增长 8.2%,结束四个季度出货量同比负增长的状态;2018Q3 全球 AR 出货量为 5.8 万台,同比增长 67.6%,环比增长 40.58%,同比和环比增速明显加快。2019 年 5G 预商用,虚拟现实生态体系逐渐完善,VR/AR 产业将有望进入高速成长阶段。

➤ 2019 年 VR/AR 规模将超过 200 亿美元,近眼显示、感知交互等领域将受益

1、根据 IDC 最新的报告,预计 2019 年全球 VR/AR 市场规模将达到近 204 亿美元,相对今年预测的 121 亿美元上调 68.8%,2017-2022 年全球 AR/VR 产品和服务市场规模 CAGR 为 69.6%,主机设备出货 CAGR 为 128.3%。IDC 预计,2019 年 AR/VR 市场规模包括个人与消费者服务(16 亿美元),零售(15.6 亿美元)以及离散制造业(15.4 亿美元)。

2、硬件约占 VR/AR 设备的成本一半以上,虚拟现实建模、显示、传感、交互等将是 VR/AR 发展重点环节,图形处理器(GPU)、物理运算处理器(PPU)、高性能传感处理器、新型近眼显示器件(OLED、MicroLED 等)、传感器(惯性传感器、3D 摄像头)将明显受益。

三、投资建议

建议关注:VR/AR 整机设备,歌尔股份;VR/AR 零部件,水晶光电、欧菲科技、耐威科技、全志科技。

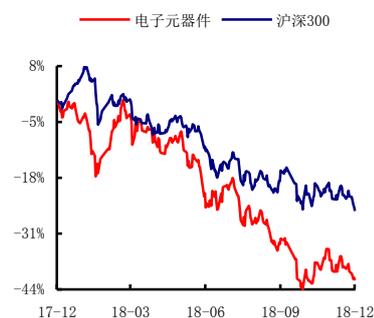
四、风险提示:

1、政策落地不及预期;2、关键技术突破不及预期;3、市场竞争加剧。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源: Wind, 民生证券研究院

分析师: 胡独巍

执业证号: S0100518100001

电话: 010-85127512

邮箱: huduwei@mszq.com

相关研究

1. 民生电子 5G 行业专题系列报告之一: 物联网兴起, MEMS 传感器演绎精彩
2. 民生电子事件点评: 小米加速拥抱物联网时代

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 12月25日	EPS			PE			评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
002456	欧菲科技	9.39	0.73	1.07	1.34	12.9	8.8	7.0	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师简介

胡独巍，电子组分析师，北京大学硕士，2016年加盟民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。