

电子制造

华为发布 VR Glass, 巨头进场有望引爆 VR 行业

事件: 2019 年 9 月 26 日华为 Mate 30 系列手机国行发布会上正式发布华为 VR Glass 新品, 售价 2999 元, 预计 12 月开售。

点评: 我们早于 19 年 7 月初发布《5G 的终端硬件机会先看 VR AR》报告看好 VR 板块, 当前时点重申坚定看好 VR 板块逻辑, 1) VR 硬件进入迭代周期新品密集发布, 巨头进场引爆行业, 华为发布 VR Glass 轻量化解决重量痛点+低成本有望成为爆款, 看好产业链相关公司弹性: 歌尔(组装)、欣旺达(手柄); 2) VR 产品链加速成熟, 技术迭代击破痛点; 3) 5G 建设加快, 5G+超高清解放大屏社交生态, 便携式超高清显示拉动 VR 需求。

华为 VR Glass 新品轻量化解决历代 VR 痛点问题、且成本低, 有望成为爆款引爆 VR 行业, 看好产业链相关公司弹性: 歌尔(组装)、欣旺达(手柄)。VR Glass 新品采用全新的外观设计, 厚度仅为 26.6mm (其他厚度为 70-80mm), 重量仅为 166g, 约为 Oculus Quest 的 30%, 配置超短焦光学系统, 如三段式折叠光路等, 同时支持 0-700 度屈光调节, 可不戴近视眼镜直接佩戴, 左右眼睛可以单独调节。屏幕方面采用 1058PPI 屏幕, 创新动态渲染技术, 改变画质拖影降低眩晕感觉。此外, VR Glass 可以其他设备搭配使用多种场景以及提供多种丰富体验, 1) 支持 3.5mm 耳机及蓝牙耳机, 应用于飞机上沉浸式观影体验, 与优酷 vr、爱奇艺 vr 等厂商合作提供 3 万个小时的高清内容; 2) VR 眼镜+手机+手表提供全新的运动体验如 VR 划船; 3) 支持 VR 手机双应用投屏; 4) 电脑模式支持 6DoF 手柄, 包含千款 PC VR 游戏; 6) 5G+VR 直播。

当前时点坚定看好 VR 板块, 硬件迭代周期新品上市密集+巨头进场+产业链逐渐成熟引爆 VR 行业。 VR 行业集中度高, 终端大品牌主导行业发展, 18 年 VR 市场 CR3 为 75%, 前三品牌为 Sony、Oculus(FB)及 HTC。2018-2019 年 VR 设备进入迭代周期, 主流厂商如 Oculus、HTC 发布升级产品, 此外, 其他内容厂商、手机终端、电视厂商也进军 VR 板块, 如爱奇艺、Vivo、创维等均发布新硬件卡位 VR。华为等巨头发布 VR 硬件产品, 打造爆款, 加速硬件渗透。此外, VR 产业链加速成熟, 眩晕感、轻量化、VR 内容等痛点被逐个击破, 大幅提高用户硬件体验感。

5G 加速部署, 5G+超高清解放大屏社交生态, 便携式超高清显示拉动 VR 需求。 5G 定义下的 eMBB、mMTC 以及 URLLC 性能突破 VR/AR 发展瓶颈, VR/AR 有望成为 5G 首批落地场景之一。5G 商用牌照提前发布, 叠加我国 5G 产业链加速成熟, 国内 5G 部署进入全面冲刺阶段。5G 高速传输和低延时与大屏高效交互相互促进, 家庭入口中大屏电视为 4K/8K 视频的最佳内容载体; 便携式方面, 我们判断传统智能手机屏幕将不足够承载大屏内容, 外界大屏硬件 VR 作用地位凸显, 预计便携大屏显示需求将会拉动外协硬件 VR 的需求。

风险提示: 5G 建设不及预期、产品需求不足、产业链量产进度不及预期

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-09-26	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
002241.SZ	歌尔股份	16.52	买入	0.27	0.40	0.60	0.92	61.19	41.30	27.53	17.96
300207.SZ	欣旺达	14.46	买入	0.45	0.60	0.97	1.32	32.13	24.10	14.91	10.95

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

证券研究报告

2019 年 09 月 27 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

潘暕 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517070005
panjian@tfzq.com

俞文静 联系人
yuwenjing@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《电子制造-行业专题研究:5G 的终端硬件机会先看 VRAR》 2019-07-01
- 《电子制造-行业点评:华为 P30 系列发布, 重点关注相关投资机会》 2019-03-27
- 《电子制造-行业研究周报:关注声学+光学创新主线, 进入一季报验证期》 2019-03-10

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com