

互联网传媒

证券研究报告

2019年09月28日

华为 VR Glass 有望引爆关注度，积极关注视频、游戏等内容合作方，恒信、三七等

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

文浩

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516050002
wenhao@tfzq.com

冯翠婷

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517090001
fengcuiting@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《互联网传媒-行业专题研究:AI 开启植入广告增量, 视频价值再获提升》2019-04-01
- 《互联网传媒-行业深度研究:游戏行业深度报告:短中长期如何把握板块利好?》2019-03-10
- 《互联网传媒-行业点评:CTR 数据点评:18H1 楼宇广告持续高景气, 阿里等头部广告主持续投放、传统广告主投放提升、新经济企业不断迭代推动分众收入增长》2018-08-05

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。

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 行业关注度。 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。

硬件条件逐渐成熟, 同时催化内容弹性。 华为 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, 涵盖 IMAX、全景视频、综艺、剧场、电视剧、教育等, 以及 100 多款各种游戏; 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。

投资观点: VR/AR 是 5G 时代重要服务应用。当下阶段, 重点关注 VR 硬件厂商的技术突破以及内容合作方储备, 长期关注出货量以及头部应用的弹性。

本次华为 VR Glass 公布 20 多个内容合作方, 其中包括:

1) VR 视频: 恒信东方 (8 月底公司公告拟定增 10 亿加码 VR, 包括 VR 内容制作的 AI 生态引擎系统, VR 内容制作所需的素材数字资产库, 并在全国以联营方式建设 4000 个 VR 观映体验中心)、百视通 (东方明珠) 等; 一并关注芒果超媒;

2) VR 游戏/应用: 数字王国 (港股, 19 年 3 月获保利资本投资 5.5 亿港元) 及三七互娱投资占比达 10% 的加拿大 VR 游戏内容提供商 Archiact Interactive Ltd (2016 年投资并派董事参与经营管理, 此外三七互娱还投资了 VR 公司天舍文化);

3) VR 直播: 爱奇艺, 提示体育是重要方向, 爱奇艺和体育相关个股合资子公司新爱体育。以及其他 VR/AR 相关个股网易 (VR 游戏储备《荒野潜伏者》《故土》等)、易尚展示 (3D/VR/AR 营销展示)、奥飞娱乐 (投资互动视界 Sightpano、大朋 VR-上海乐相科技) 等。

最近传媒板块个股出现合理回调, 主要是 TMT 整体板块过去一个月超额收益明显叠加节前获利了解心态。未来长期逻辑——5G+超高清+云游戏+VR/AR 等技术革新加持及产业共振, 传媒板块——尤其是结合新技术最容易出应用和内容的视频+游戏板块最值得关注。持续推荐游戏板块【三七互娱 (华为 VR Glass 相关且三季报营收有望创新高)、完美世界 (CJ 期间与商汤 SenseAR 平台开发《新笑傲江湖》合力打造的 Avatar 互动体验演示)、顺网科技、游族网络、掌趣科技、吉比特】, 以及视频【芒果超媒、爱奇艺】, 建议关注其他内容提供商【恒信东方】等。

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。



图 1：华为 VR Glass 合作生态



资料来源：微信公众号“华为手机”，天风证券研究所

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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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