

VRAR 行业

证券研究报告

2021 年 12 月 29 日

Oculus VR App 登顶苹果下载榜首，Quest 2 用户占比创新高达 36.32%

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020002
kongrong@tfzq.com

李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

Meta Oculus Quest 2 奇点到了?

根据高通 CEO Cristiano Amon 数据，Meta 在 21 年 11 月 16 日已销售 1000 万台 Oculus Quest 2。虽然高通已澄清，此数据并不是 Meta 的官方销量，而只是第三方市场规模预测的平均数，但是我们认为高通 CEO 的此番言论还是有一定的准确性，因为 Quest 2 搭载的均为高通的 Qualcomm Snapdragon XR2 芯片。

在 2019 年，Meta CEO 扎克伯格曾发表言论，1000 万台的 Quest 2 销量对于 Meta 创建一个综合性 VR 平台至关重要，而 1000 万的用户也是点燃内容生态热度的境界点，称之为“奇点”：在一个平台的单一硬件上需要有约 1000 万人使用和购买 VR 内容才能使开发人员持续研发以及获利；而一旦超过这个门槛，内容和生态系统将会实现跨越式发展。在 1000 万的奇点到来后，VR 内容和生态系统有望出现跨越式发展，带动全球 VR 产业链业态重构。

SteamVR 硬件中 Meta 品牌占比达 62%，Quest 2 占比创新高达 36.32%

目前，Meta、Valve、HTC 均未公布 VR 头显的销售量数据，Valve 的 Steam 平台硬件调查仍为可靠的 PCVR 使用数据指标。根据 Valve 数据，11 月的 Steam 平台月活 VR 头显用户总占比 1.84%，环比减少 0.01%，Valve 公布的 Steam 月活约 1.2 亿人次，SteamVR 用户约 220 万人次。

头显方面，Meta 的 Quest 2 环比增长 1.3%，是 11 月涨幅最大的头显，目前份额已达 36.32%，创历史新高，Meta 的 Oculus 系列总占比 61.99%，环比增长 0.84%；Valve 的 Index 连续两月下跌，11 月环比下降 0.39%，成为跌幅最大的产品，份额为 16.92%，排名第二。总体趋势为强者恒强，Quest 2 已多月保持 1%以上的增速，与排名之后的头显的差距扩大。

Meta 或成 21 年圣诞节最大赢家，Oculus VR App 登顶苹果下载榜首

在圣诞节当日，Meta 的 Oculus VR App 成为苹果人气最高的应用。这款 App 用于管理 Oculus VR 头显，此次成为榜首意味着 Meta 的 VR 头显成为节日最受欢迎的科技类礼物。

Meta CEO 扎克伯格曾宣布，公司会至少投入 100 亿美元去建造元宇宙。当前 Meta VR 头显的功能还远远无法实现扎克伯格对元宇宙的最终畅想，但可以让用户体验到元宇宙里可以实现的一部分内容。经过此次圣诞节的销售，Meta 有望拥有更多的用户，这将让公司可以收集更多的用户使用数据，并通过这些数据进行 VR 体验的优化。而新用户的加入也有望帮助 Meta 和其他这一领域的企业发掘用户期待以及喜欢的 VR 体验。我们认为，Meta 的圣诞节销量的成功是一个重要的指标，预示着公司在向正确的方向建造自己的元宇宙。

投资建议：期待硬件设备奇点到来

我们认为 VR 的下一步重要发展将在社交领域，77%的 VR 用户均希望 VR 拥有更多的社交属性，而 Meta 的 28 亿月度活跃用户以及在社交领域的多年深耕有望给予公司优势，同时 Meta 的新一代 VR 头显 Quest Pro 预计最早将于 2022 年问世，建议重点关注 Meta 的投资机会。

其次，我们认为随着苹果 VR/MR 设备预计在 2022 年第四季度发布，苹果正式进军 VR/AR 行业，有望产生一个重要的苹果 VR/AR 产业链，建议关注苹果以及苹果 VR/AR 产业链的投资机会。

Meta 新一代 Quest Pro 预计最早将于 2022 年问世，叠加索尼 PSVR 第二代预计在 2022 年下半年发布，VR 设备硬件的生产以及代工有望通过我国 VR 设备 OEM/ODM 企业生产，光学零部件和显示零部件有望通过我国光学与显示企业供应，我国已有相关公司进行相关布局如歌尔股份、舜宇光学、京东方等。

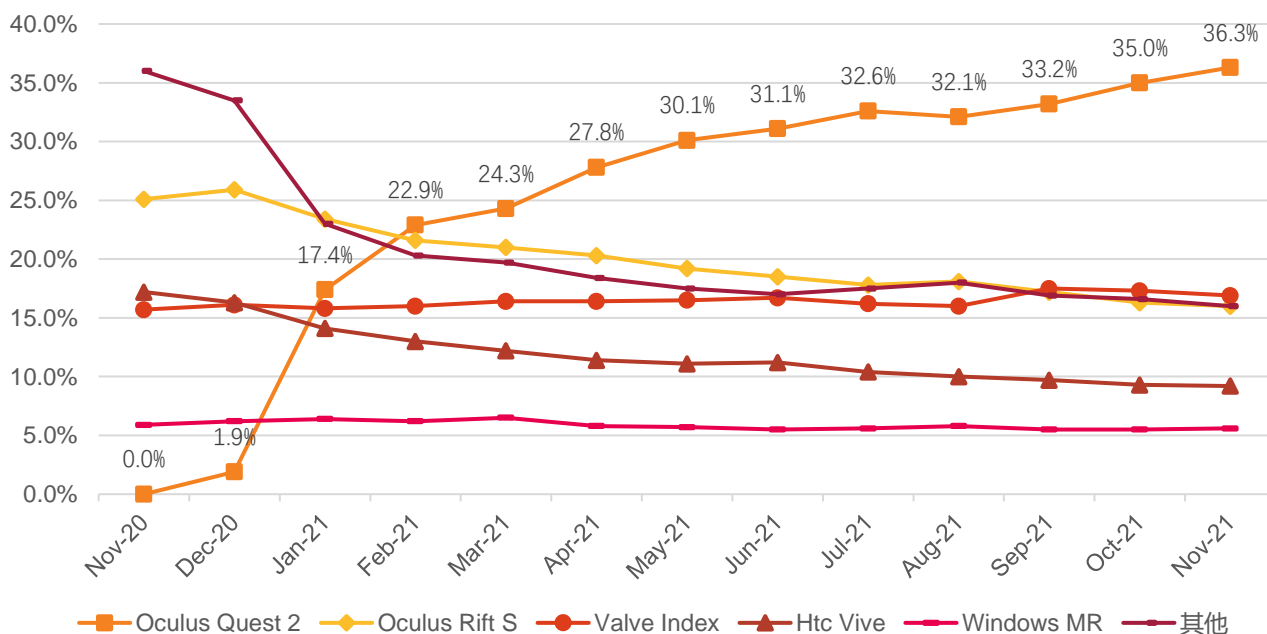
风险提示：VR 头显出货量低于预期的风险、市场竞争格局变化的风险、技术创新不及预期的风险。

图 1: Steam 平台 2021 年 11 月的 VR 头显硬件占比

Oculus Quest 2	36.32%	+1.30%
Valve Index HMD	16.92%	-0.39%
Oculus Rift S	16.00%	-0.25%
HTC Vive	9.18%	-0.13%
Windows Mixed Reality	5.59%	+0.04%
Oculus Rift	4.86%	-0.19%
Oculus Quest	4.78%	-0.02%
HTC Vive Pro	1.93%	-0.28%
HTC Vive Cosmos	1.69%	-0.09%
HTC Vive Pro 2	0.41%	+0.04%
Riftcat Vridge	0.39%	+0.00%
Pico Neo 3	0.22%	+0.02%
Sony PlayStation VR	0.17%	-0.00%
Pimax 8K	0.17%	+0.02%
Pimax 5K Plus	0.13%	+0.02%
Pico Neo 2	0.05%	+0.00%
Iriun VR	0.03%	-0.03%
Oculus Rift DK2	0.03%	+0.00%
ALVR	0.02%	-0.02%
Pimax Artisan	0.01%	-0.01%
HTC Vive Elite	0.01%	-0.00%
Other	1.07%	-0.05%
Steam users with VR Headsets	1.84%	-0.01%

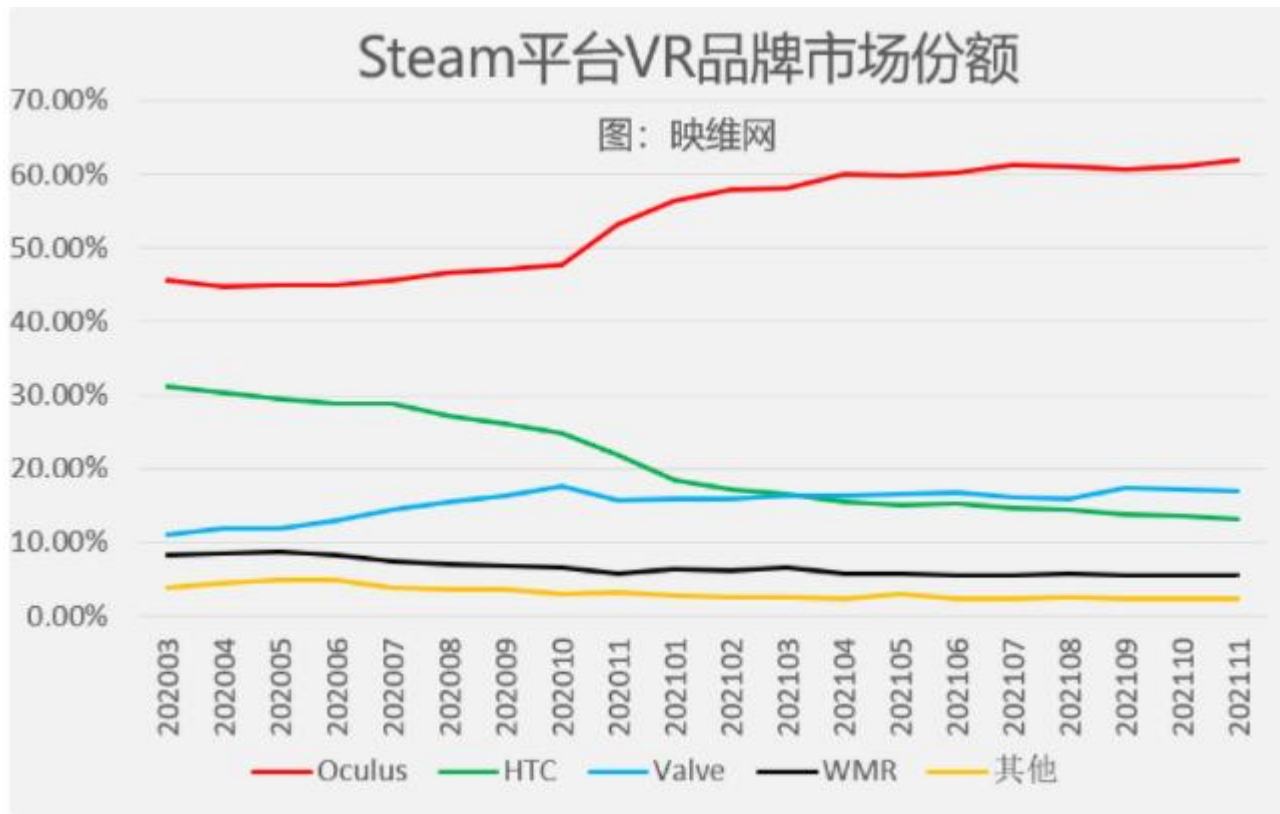
资料来源: 映维网、天风证券研究所

图 2: Steam 平台 VR 头显硬件占比, FB 的 Oculus Quest 2 自问世以来表现强劲



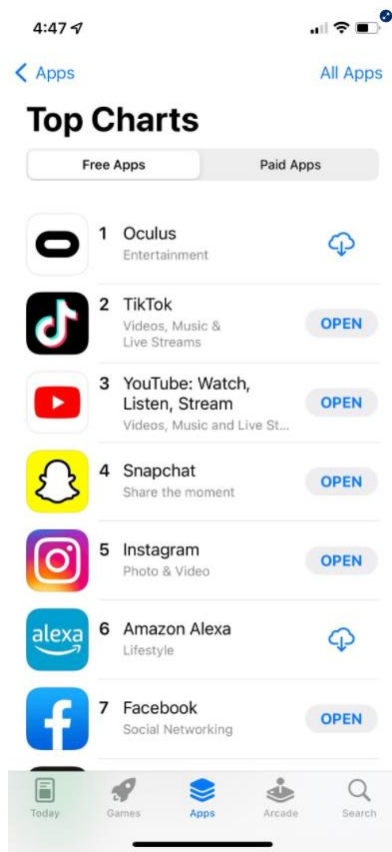
资料来源: Steam 官网、天风证券研究所

图 3：FB 的 Oculus 系列 VR 头显为 Steam 平台第一 VR 品牌



资料来源：映维网、天风证券研究所

图 4：Oculus VR App 在 21 年圣诞节登顶苹果下载榜首



资料来源：CNBC、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，相对同期标普 500 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，相对同期标普 500 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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际 客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号 平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com