



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

Meta 将推出首款手表产品，智能手表产业有望加速成长

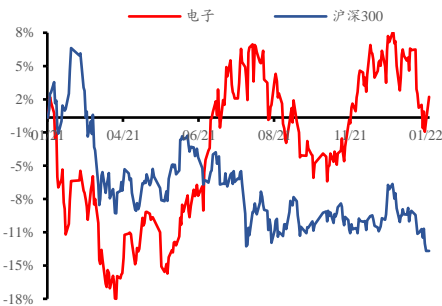
——电子行业动态跟踪

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2022年1月19日

分析师： 陈宇哲
Tel: 021-53686143
E-mail: chenyzhe@shzq.com
SAC 编号: S0870521100002
联系人： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870121100023
联系人： 李挺
Tel: 021-53686154
E-mail: liting@shzq.com
SAC 编号: S0870121070008

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告:

主要观点

Meta手表产品进度情况跟踪：据旭日大数据消息，Meta正计划推出首款智能手表，我们预计有望在2022年10月的Facebook Connect大会上发布，2023年可能还会发布第二代。

Meta手表硬件配置预测：预计Meta手表将搭载蜂窝通信功能，可不依赖智能手机独立运行，满足隐私保护。SOC方案我们推测或将采用高通Wear 4100。由于定位社交智能硬件，Meta手表还将搭载摄像头，且屏幕具备可旋转、翻转和拆解，满足语音、拍照、录视频和社交分享等功能，同时我们预计可能会搭配自家定制版Facebook、Instagram、WhatsApp社交应用以便探索更高效率的社交；Meta手表或还将搭载健康传感器，以便收集用户的健康信息，在未来可能会对核心广告业务产生协同作用；Meta手表还能与自家Oculus VR硬件进行交互，实现可视频通话、流媒体等功能。

Meta手表软件/生态展望：

1) 操作系统方面：预计第一代可能直接采用安卓Wear，但23年第二代有望改用定制版RTOS系统，实现内容独家和生态闭环，并与Oculus VR全面打通。

2) 产品定位&内容生态：Meta手表定位可类比小天才儿童手表，小天才手表的成功依赖于精准定位于封闭场景下的社交刚需满足品，核心竞争力正是基于儿童社交需求所打造的社交系统，并且凭着儿童社交领域的垄断地位（800万月活用户），小天才占据国内三分之一的儿童智能手表市场，并且在国内中高端蜂窝儿童手表领域占据主导地位。

Meta手表售价预测和销量推测：结合对Meta手表硬件配置的预测，我们推测其BOM成本在千元左右，售价方面可能会采取Oculus VR的补贴模式控制在400美金以内；参考小天才的月活数据，2020年9月月活用户数接近800万，对应销量小天才儿童手表900万台，而Meta旗下Facebook、Instagram、WhatsApp、Messenger月活用户数2020年4月已接近30亿，且在海外（欧美亚）社交应用领域接近垄断，我们认为Meta手表未来完全可以成长为“大天才”，出货量级有望做到亿级乃至十几亿量级。

投资建议

我们认为智能手表产品持续迭代将充分利好智能手表产业链相关标的，推荐恒玄科技（智能手表SoC方案进展超预期），建议关注歌尔股份（Meta核心供应商和智能手表组装代工厂）。

风险提示

产品迭代低于预期、下游需求不及预期等

数据预测与估值

公司名称	股价	EPS			PE			PB	投资评级
		21E	22E	23E	21E	22E	23E		
恒玄科技	282.22	4.03	6.01	9.92	70	47	28	5.86	买入

资料来源：Wind，上海证券研究所（2022年01月19日收盘价）

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。