

➤ **海外元宇宙巨头研发新一代头显设备。**北京时间2022年5月13日上午，海外元宇宙巨头Meta（原Facebook）展示了头显设备Project Cambria的最新研发进展。不同于前代产品Meta Quest系列，Project Cambria主要应用场景为混合办公，并有望于今年秋季的Meta Connect大会上正式发布。

➤ **从黑白到彩色，Project Cambria 透视性能再上一层楼。**Meta Quest 2的透视功能为黑白图像，生成的AR/VR图像同真实世界交互较为突兀。Project Cambria搭载了用于彩色透视的深度传感器与专用摄像头，能够支持高分辨率的彩色画面，生成的数字内容可与物理环境“无缝契合”。我们认为，彩色画面与更高的分辨率不仅改善了用户交互体验，且有助于设备收集更多现实环境数据，结合“无监督学习”算法实现图像识别清晰度的自我迭代升级。

➤ **配套软件工具，Project Cambria 为用户提供二次开发平台。**为更好提升用户使用体验，Meta计划同步打造软件开发工具Presence Platform，基于该平台用户可自行设计AR方案，实现二次开发。Presence Platform包含了多种基于AR透视、语音及手势交互功能。我们认为Project Cambria+Presence Platform是Meta打造的**从硬件连接软件的元宇宙基础架构**，并通过为用户提供二次开发的接口，进一步提升虚拟环境的自然感与逼真感。

➤ **Project Cambria 为高端化产品，主要应用在企业侧，同 Quest 系列定位有所不同。**根据Meta，Project Cambria定价超过800美元，而256G版本的Quest 2售价则为399美元。我们认为得益于其面部表情识别、人眼捕捉等功能，Project Cambria将更多用于B端场景如混合办公。

➤ **混合办公市场空间广阔。**根据HP与Poly统计预测，2024年全球混合办公、居家办公市场空间分别约60/70亿美元。根据IDC预测，2024年我国视频会议市场规模将超100亿元，云会议市场占比近40%。我们认为混合办公对硬件设备、软件平台有更高的性能要求，Meta Project Cambria为混合办公软硬件解决方案提供了新的可能。

➤ **投资建议：**我们认为混合办公将成为新趋势，在设备、流量和内容侧具备先发优势的公司有望率先受益。重点推荐亿联网络（混合办公解决方案）、中际旭创/新易盛（光模块）、平治信息（元宇宙内容+终端），建议关注视源股份（元宇宙内容+终端），掌阅科技/天地在线（元宇宙内容创作+IP生态）。

➤ **风险提示：**元宇宙技术发展与应用落地不及预期；政策支持力度不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300628	亿联网络	73.81	1.79	2.46	3.23	41	30	23	推荐
300502	新易盛	25.91	1.31	1.61	2.08	20	16	12	推荐
300308	中际旭创	31.72	1.10	1.46	1.92	29	22	17	推荐
300571	平治信息	39.99	1.74	2.66	3.94	23	15	10	推荐
002841	视源股份*	73.77	2.55	3.42	4.19	29	22	18	未评级
603533	掌阅科技*	15.55	0.34	0.59	0.80	46	26	19	未评级

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：*表示未覆盖公司，采用Wind一致预期，股价为2022年5月13日收盘价

推荐

维持评级



分析师：马天诣

执业证号：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

相关研究

- 1.通信行业点评：4月车市疫情影响下承压，静待边际改善
- 2.通信行业深度报告：我们眼中不一样的Q1通信变化和板块投资机会
- 3.通信行业点评：“东数西算”初见成效，数据中心产业链景气度持续攀升
- 4.通信行业点评：“元宇宙10条”发布，元宇宙大厦再添“新瓦”
- 5.通信行业点评：3月新能源车渗透率25.1%，看好智能网联推进

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

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。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

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