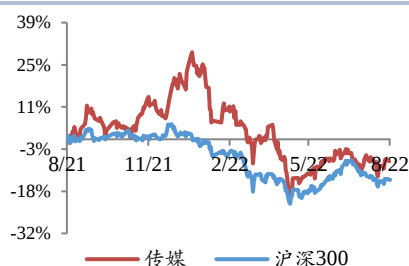


Meta 等品牌 VR/XR 新品发布在即，元宇宙产业创新周期上行

行业评级：增持

报告日期：2022-08-18

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

相关报告

1. 阿里巴巴-SW (9988.HK)：消费矩阵互为补充，本季盈利超预期买入 2022-08-10

2. 元宇宙时代下，游戏引擎行业与 Unity(U.N)的空间与未来 2022-08-04

3. 外卖行业深度：赋能商户，提高效率 2022-08-02

4. 光线传媒(300251.SZ)：真人影视龙头，动画领域“质、量”齐抓坐稳行业头把交椅 2022-07-27

5. 快手-W (1024.HK)：22Q2 前瞻，流量大盘整体稳增，直播电商彰显韧性买入 2022-07-26

主要观点：

● 事件：Meta, Apple, Pico 新 VR/XR 在接下来 1 年内有望发布

根据 CNBC 报道，Apple 和 Meta 在接下来的一年中，将要发布混合现实的 MR 头显 (mixed reality headsets)，该类头显的发布将引领个人计算设备从 PC 和智能手机向头部可穿戴设备转型。根据 IDC 预测，22 年全球 VR 头显出货量有望达到 1390 万台 (YoY 26.6%)，26 年 3400 万台，(22-26 年，CAGR 25.1%)。22 年 Q1 全球 VR 头显出货量 356.3 万台。1) Meta：根据 IDC 数据，2021 年，Meta Quest 2 VR 头显，零售价 400 美元，出货 870 万台，占据 78% 市场份额。根据 Bloomberg，Meta 未来新一代头显，Cambria，售价有望达到 800 美元。2) 苹果：也在布局 XR 产品，售价范围预期在 2000-3000 美元量级，或使用自研 M 系列芯片，苹果头显操作系统 Reality OS 已经于今年 5 月注册商标，有望在今年年底明年年初公开。3) Pico：根据 Mixed 报道，Pico 4/4 pro 有望今年 9 月发布，采用 Pancake 模组，会直接与 Quest 2/2 pro 竞争，Display/eye (2160*2160)，电量 (5300 mAh)，PPI(1200) 均高于 Quest 2。

● 创维数字：布局元宇宙，VR 新品即将预售，积极回购股票

创维数字 Pancake 1C/1 将于 8 月 26 日在创维 VR 京东旗舰店开启预售，售价在 2999/3999 元 (公司于 7 月 25 日发布发布会旗下品牌 PancakeXR，推出消费级 6 自由度 VR 一体机 Pancake1C/1/1 Pro)，采取多晶片折叠光路设计 (Pancake 技术路径)，较为轻薄，主机重量 189 克，搭载高通骁龙 XR2 芯片。其他知名国产厂商中，YVR 采用了 Pancake 方案并于今年 7 月发布了超短焦光学 VR 一体机；Pico 4 也将采用 Pancake 方案。公司新产品上线在即，未来成长可期，并积极回购股票，已经于今年 3 月发布股票回购计划，截止至 8 月，回购股票资金已达到 1.15 亿 (本次回购资金总额上限为 2 亿)。

● 恺英网络：乐相科技(大朋 VR)早期投资者，受益元宇宙高景气度

恺英网络通过合资和投资的形式不断布局 VR 赛道。公司于今年上半年与幻世科技合资成立子公司，开展 VR 游戏方面业务方面的拓展。同时公司也于早年前瞻布局了 VR 硬件赛道，公司早期投资了乐相科技 (产品：大朋 VR)，乐相科技的产品大朋 VR 是国内领先的 VR 产品，乐相科技于 19-21 年连续三年入选“中国 VR50 强企业”。大朋公司 VR 产品包括 P 系列，E 系列和 VR 党建定制设备，在京东线上售卖。大朋最新 VR E4 新品 8 月上线，将打造 VR 游戏旗舰产品。

恺英网络公司主要业务包括游戏自研，发行，对外投资+IP 业务；1) 自研方面：明星页游“蓝月传奇”持续畅销，自上线以来累计贡献 40 亿元流水，21 年推出“蓝月传奇 2”手游，上线即进入 IOS 游

戏畅销榜 Top 50。其余，游戏“王者传奇”、“刀剑神域黑衣剑士”、“魔神英雄传”也持续为公司贡献流水。2) 发行方面：拥有发行平台 XY.COM，发行累计百余款精品游戏包括《高能手办团》、《零之战线》、《怒火一刀》等。3) 投资+IP 方面：成功投资数字浣熊、光粒网络、动钛网络等游戏公司，并不断引入传奇、斗罗大陆、机动战士敢达、盗墓笔记等知名 IP 丰富产品内容储备。并于早期投资了乐相科技，该公司具有国内领先的 VR 产品，大朋 P 系列,E 系列和党建系列 VR。

● 投资建议

VR 设备是元宇宙时代的重要智能终端，元宇宙创新周期的早期阶段，VR 等智能设备将持续收益。从全球来看，Meta/Apple 等科技巨头将持续推动 VR 产业创新趋势，并可以在产品迭代进步的过程中，更好的培育消费者心智。在这个过程中，国产 VR 厂商将持续受益全球行业的高景气度。建议关注，1) VR 终端及硬件配套方面：创维数字，恺英网络，苏大维格，国光电器；2) VR 文化内容提供商：中文在线，视觉中国，蓝色光标，三七互娱

● 风险提示

Meta/Apple 等海外厂商 VR 技术创新不足；VR 消费需求不足；行业技术进步过快，颠覆性科技影响竞争格局

分析师与研究助理简介

分析师：分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。执业证书编号：S0010521080002

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。