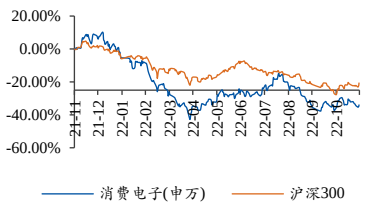
Q3 全球 VR 销量下滑，新产品推动明年销量继续增长

相关研究：

1.《飞凡R7全球首发华为AR-HUD，国产供应链已深入布局》 2022.10.31
2.《PICO 4销售表现出色，有望成国内首款VR现象级产品》 2022.10.30
3.《三季度全球手机销售惨淡，苹果一枝独秀》 2022.10.30

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	-5.65	-11.07	-12.52
绝对收益	0.33	-17.38	-33.34

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师： 李杰
证书编号： S0500521070001
Tel： (8621) 50293525
Email： lijie5@xcsc.com

地址： 上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼

核心要点：

全球 Q3 VR 头显销量为 138 万台，同比下滑 42%

根据 Wellsenn XR 的数据，2022 年三季度全球 VR 头显出货量为 138 万台，同比下滑 42%，其中 Meta 出货量为 96 万台，Pico 出货量为 23 万台，Vavle Index、创维、大朋、NOLO、爱奇艺 VR 等第二梯队的品牌均取得了一到三万不等的销量。三季度出货量大幅下跌的主因是 Meta 的销量大幅下滑，Quest 2 全系涨价 100 美元，加上欧美消费市场需求下行，造成三季度 Quest 2 销量大幅低于预期。Pico Neo 3 为 19 万台，此外，9 月 28 日正式发售的 Pico 4 三季度销量为 2.4 万台，截至 10 月 30 日全球累计销量 6.3 万台。

Meta 改变补贴政策，Quest 2 销量大跌

7 月底，Meta 表示，128GB 与 256GB 版本 Quest 2 都将涨价 100 美元，8 月 1 日开始实施。而在 2021 年底，Facebook 宣布改名 Meta 时，扎克伯格表示，Meta 将通过成本价或补贴方式出售硬件，以让更多人能使用它们。消费电子产品鲜少涨价，Meta 的短期财务压力或是其涨价的主要原因，受到苹果 ATT 隐私新政、新社交媒体公司崛起的影响，Meta 单季度净利润自 2021 年四季度开始同比下滑，并且下滑幅度持续扩大，2022 年二季度、三季度，净利润分别同比下滑 35.66%、52.20%，迫于短期财务压力，早在 2022 年一季度，Meta 就已收缩 Reality Labs 研发投入、收缩招聘计划、重组 AI 部门、停止智能手表开发、调整 Portal 业务方向，由于 Reality Labs 业务造成了巨额的亏损，Quest 2 涨价成为弥补亏损的措施之一。Quest 2 的涨价对销量产生了严重影响，Quest 2 本身已面临产品老旧的问题，明年 Quest 3 有望面世，在涨价的冲击下，全年 Meta 产品销量预计将为 750 万台，较年初市场预期腰斩。受 Quest 2 销量不及预期影响，预计 2022 年全球 VR 销量约为 953 万台，同比下跌 7%。

多款重磅新品明年面世，推动 VR 销量继续快速增长

Meta 在三季度财报会上表示，将在明年推出另一款消费级的 VR 头显，相比于 Quest 2，新款消费级头显有望在性能上实现较大提升，同时价格维持与 Quest 2 同等水平，扎克伯格在 10 月初曾表示，Quest 3 头显的定价介于 300~500 美元之间，性价比更高的消费级 VR 头显有望继续推动 MetaVR 产品的销量实现增长。时隔 7 年后，索尼发布的 PS VR2 也将于明年 2 月正式上市，已于 11 月 15 日开启预购，相比于 PS VR 一代，PS VR2 硬件配置大幅提升，并且还支持 VR 影院，有望在明年实现热销。PICO 4 发布后，销售强劲，供不应求，明年 PICO 4 有望继续放量。在新产品的推动下，明年全球 VR 头显销量有望达到 1674 万台，同比增长 74.38%。

投资建议

看好 VR 产业链相关公司，给予消费电子行业“增持”评级。

风险提示

新产品销量低于预期的风险；新产品创新不及预期的风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

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%以上；

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。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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。