虚拟现实行业

中性

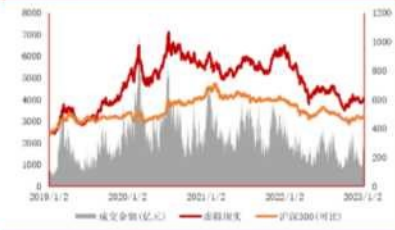
市场数据（2023-01-09）

	行业指数涨幅
近一周	5.25%
近一月	0.45%
近三月	11.30%

重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
立讯精密	002475.SZ	中性
歌尔股份	002241.SZ	中性

行业指数走势图



数据来源：Wind，国融证券研究发展部

研究员

张志刚

执业证书编号：S0070519050001

电话：010-83991712

邮箱：zhangzg@grzq.com

相关报告

索尼 PS VR2 如约而至，苹果 MR 头显或将推迟至春季发布

事件

- 根据彭博社消息，苹果打算在春季，也就是 6 月的 WWDC（苹果全球开发者大会）之前发布其首款 AR/VR 头显，可能会被命名为“Reality Pro”，该设备将于 2023 年秋季晚些时候开始销售。
- 近期，索尼在 CES 2023 发布会中正式发布其头显设备 PS VR2，该设备将于 2 月底上市，索尼 PS VR2 产品官方建议零售价为 549.99 美元。

投资要点

- **2022 年 VR/AR 设备销量不及预期，2023 年预计将有所恢复。**由于海外高通胀，叠加国内疫情反复影响，消费电子终端需求持续疲软，且全球 VR 设备龙头厂商 Meta 因财务压力，上调核心产品 Quest 2 价格，产品售价从 299 美元上涨至 399 美元，致 2022 年 VR/AR 设备出货量不及市场预期。根据 IDC 报告预计，2022 年 AR 和 VR 头显全球出货量为 970 万台，较 2021 年同比下降 12.8%。同时，2023 年 VR/AR 设备出货有望恢复增长态势，预计出货量增速为 31.5%，至 2026 年，年出货量将达到 3510 万台，2023-2026 年复合增速可达 37.92%。
- **索尼、苹果 VR/AR 新品即将上市，事件驱动性机会持续可期。**全年来看，由于缺乏爆品，预计 2023 年 VR/AR 设备增速虽有恢复，但仍将较 2020 年有所放缓，全年主导因素将以事件驱动为主，索尼 PS VR2 销量和苹果 MR 头显发布进度将成为最大变量。目前，索尼 PS VR2 如约而至，并配置 OLED 屏幕、更广的视野、支持 4K HDR 和高达 120Hz 的帧率以及设备内置的四个摄像头等功能，产品性能大幅提升，或将提振 2023 年 VR/AR 设备市场需求，产业链公司可以持续关注。苹果方面，根据《科创板日报》，苹果新款 VR 头显供货商玉晶光将在 2023 年首季开始供货，但初期供货量不大，且从上游零部件厂商供货，到

仅供内部使用，请勿转发

下游组装量产，预计将至少需要 1 个季度时间，苹果新款 MR 头显上市日期可能将在 2023 年第二季之后，与市场观点相互印证。苹果作为全球消费电子标杆企业，新款 MR 头显发布进度将成为市场焦点，未来有望提振市场预期。

- **投资建议：**受市场需求疲软影响，2022 年 VR/AR 设备出货量不及预期，伴随着宏观经济回暖，2023 年预计将有所恢复，但由于缺乏爆品，出货量增速或将继续放缓，预计全年行情主导仍将以事件驱动为主，建议持续关注索尼 PS VR2 销量，以及苹果 MR 头显发布进度，产业链相关公司或将持续受益，建议持续关注。
- **风险因素：**VR/AR 技术发展不及预期；宏观经济低迷，市场需求下滑，VR/AR 出货量不及预期；元宇宙底层技术发展不及预期；政策变动影响。

仅供内部使用，请勿转发

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准	行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准
强烈推荐（Buy）：相对强于市场表现 20%以上； 推荐（Outperform）：相对强于市场表现 5%～20%； 中性（Neutral）：相对市场表现在－5%～＋5%之间波动； 谨慎（Underperform）：相对弱于市场表现 5%以下。	看好（Overweight）：行业超越整体市场表现； 中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平； 看淡（Underweight）：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。

国融证券股份有限公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。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决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。