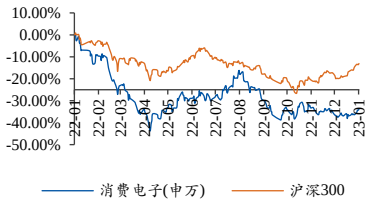
Q4 VR 销量下降 13%，今年多款新品推动行业恢复增长

相关研究：

1.《周期将探底，把握国产替代与成长主线》 2023.01.11
2.《元太发布新款全彩电子纸，行业有望持续高成长》 2022.12.27
3.《TWS三季度销量增长6%，性能升级趋势明确》 2022.12.20

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	-3.29	-8.91	-21.19
绝对收益	1.81	-0.63	-34.85

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：

❑ **2022 年四季度 VR 头显销售 341 万台，同比下降 13%**

根据 Wellsenn XR 的数据，2022 年四季度全球 VR 头显出货量为 341 万台，其中国内 35 万台、海外 306 万台，四季度较三季度环比增长 145%，较 2021 年四季度同比下降 13%，其中 Meta 出货量为 279 万台，Pico 出货量为 35 万台，Vavle Index、HTC VIVE、创维、大朋、NOLO、爱奇艺 VR、YVR 等第二梯队的品牌均实现了一到三万不等的销量。2022 年全年出货量合计为 986 万台，较 2021 年下滑 4%。全球 VR 头显出货量在实现了连续 7 个季度的快速增长后出现回落，已连续两个季度出现下滑，全年 VR 头显出货量自 2019 年以来首次出现下滑。

❑ **硬件短暂回落，内容保持景气**

2022 年 VR 头显出货量出现下滑，主要原因是 Quest 2 已经上市两年，产品吸引力下降，导致 Quest 2 出货量低于上一年，而 10 月份发布的新产品 Ouest Pro 价格太高，达到 1500 美元，难以实现大规模销量。此外，Pico 全年出货量为 98 万台，远低于年初 180 万台出货量的预期，同时 PS VR、Valve Index 等产品已经老旧，销量大幅萎缩。尽管 VR 头显出货量出现回落，但是内容产业却依然保持了高景气，在 10 月份的 Meta Connect 2022 大会上，Meta 宣布，Quest 商店三分之一的 App 实现了百万美元营收，其中 55 款 App 实现了 500 万美元营收，33 款 App 实现了 1000 万美元营收，相比于 2022 年 2 月份的数据，这三项数据分别增长了约 281%、224%、136%。根据青亭网的数据，截至 2022 年 12 月底，Steam 平台共有支持 VR 的内容 7111 款，同比增长 13.14%，Quest 平台应用数量为 431 款，同比增长 27.89%，全球 VR 内容产业保持高景气。

❑ **多款新品发布，2023 年全球 VR 头显销量有望增长 26.77%**

从目前的 VR 产业链来看，主要短板在于光学组件和芯片。2022 年开始多种 Pancake 方案已经得到了市场的初步检验，虽然 4K 级 LCD 屏幕依然是主流屏幕，但随着 Micro-OLED 的成本降低及基于眼动追踪的注视点渲染技术的进步，下一代的 VR 头显清晰度将大幅度得以提升。2023 年将有多款重磅新品推出，2023 年 2 月将发售的 PS VR2 在性能、技术指标上远超上一代产品。Meta 今年将发布的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，性价比更高的消费级 VR 头显有望继续推动 Meta VR 产品的销量快速增长。PICO 4 在 2022 年 9 月发布后，销售强劲，供不应求，今年 PICO 4 有望继续放量。随着多款新产品的发布和硬件的升级，2023 年 VR 行业有望继续保持高增长，根据 Wellsenn XR 的预测，2023 年全球 VR 头显销量将达到 1250 万台，同比增长 26.77%。

❑ **投资建议**

建议关注 VR 头显产业链相关厂商，给予消费电子行业“增持”评级。

❑ **风险提示**

VR 创新不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

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。