



虚拟现实行业

中性

市场数据 (2023-02-17)

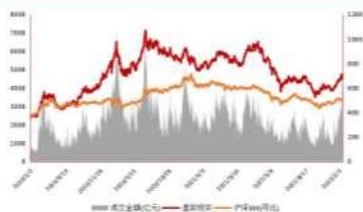
行业指数涨幅

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

苹果 MR 头显发布时间再推迟, 不改行业中长期

看好趋势

事件

- 苹果公司或将其首款混合现实 (MR) 头戴设备的推出计划从 4 月左右推迟至 6 月召开的年度全球开发者大会 (WWDC) 上发布, 标志着苹果的 MR 头显新品将再次跳票。
- 近期, 腾讯 XR 业务线不同部门分批收到临时代管的 GM (总经理) 和 HR 的通知, 受影响的部门内 300 余名员工将获得腾讯提供的 2 个月过渡期, 优先安排转岗面试和外部推荐机会。

投资要点

- **VR/AR 行业持续降温, 不改中长期看好趋势。**2022 年以来, 由于海外通胀和国内疫情反复影响, 消费电子行业需求疲软, 全球互联网巨头企业纷纷推进降本增效, 目前已有 Meta、微软、快手、字节等多家公司陆续对元宇宙、XR 业务进行组织或人员调整, 以进一步提升业务效率, 但整体来看, 各科技巨头并未完全放弃探索 XR, 多为对原业务结构的优化调整, 行业趋势仍旧是确定性的。目前, VR/AR 设备行业面临的最大问题是产品性能和用户体验提升缓慢, 苹果作为消费电子标杆企业, 初代 MR 产品从立项至今时间超过 5 年, 由于产品在测试过程中发现仍存在硬件和软件问题需要解决, 不断推迟 MR 头显产品发布日期, 但产品经过精雕细琢之后, 预计产品力将显著高于市面上其他产品, 新款 MR 头显发布进度也将成为市场焦点, 未来有望带领 VR/AR 行业困境反转, 提振市场预期。此外, 根据《科创板日报》, 苹果新款 MR 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 年下半年, 产业链公司有望逐渐受益。
- **PICO 全球市场份额大增, 国内 VR/AR 产业有望在政策支持下逆势发展。**受益于字节跳动的大力支持, 国产 VR/AR 设备厂商 PICO

VR 设备出货量猛涨。根据 IDC 数据，截至去年三季度末，PICO 全球市场份额约 15%，同比增长超两倍，而同期全球 VR 设备龙头公司 Meta 的虚拟现实头戴设备市场份额由 90%降至约 75%，且伴随 PICO 最新消费级设备 PICO 4 已于 2022 年 9 月份发布，预计 PICO VR 设备全球市占率将持续提升。此外，国内政策对 VR/AR 设备产业较为友好，工业和信息化部、教育部、文化和旅游部、国家广播电视总局、国家体育总局等五部门于 2022 年 11 月 1 日印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022-2026 年）》，政策规格较高，落地实施可行性较强，目标至 2026 年，我国虚拟现实终端销量超过 2500 万台。根据 WellSenn XR 统计数据，2022 年国内 VR 设备和 AR 设备出货量分别为 121 万台、21 万台，合计约 142 万台，按规划中 2026 年目标 2500 万台计算，我国 2023-2026 年 VR/AR 终端出货量年复合增长率可达 104.84%。

- **投资建议：**受市场需求疲软影响，VR/AR 产业发展不及预期，但苹果作为消费电子标杆企业，新款 MR 头显发布进度将成为市场焦点，未来有望带领 VR/AR 行业困境反转。此外，国内政策对 VR/AR 设备产业较为友好，国内 VR/AR 产业有望在政策支持下逆势发展，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。

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

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。

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

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。

本报告仅供本公司的客户使用，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。