



# 传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业点评  
证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：陆意（执业 S1130522080009）

luyi5@gjzq.com.cn

联系人：马晓婷

maxiaoting@gjzq.com.cn

## 苹果官宣 Vision Pro 发售时间，坚定看好 XR 内容繁荣

### 事件

- 1月8日，据苹果官网，Vision Pro 将于美国太平洋时间2月2日星期五通过全美所有苹果零售店及美国苹果在线商店发售，预购从当地时间1月19日开始。1月9日，索尼在 CES 2024 的发布会上宣布正在开发一种沉浸式空间内容创作系统，包括配备高质量 4K Micro OLED 显示器和视频透视功能的 XR 一体机，搭载第二代骁龙 XR2+。

### 点评

- Vision Pro 发布有望提高开发者入局 MR 积极性。**此前多家媒体称苹果第一代 MR 设备 Vision Pro 发售时间提前至1月，1月8日，苹果官宣当地时间1月19日开始预定，2月2日美国地区发售。23年中 Vision Pro 发布会以来，苹果给了开发者半年多的窗口期进行相关应用的适配，并在纽约、上海、悉尼、东京、伦敦等地推出开发者实验室给予开发者支持，我们认为，苹果的入局对动员开发者推进相关应用有较大促进作用，根据传媒等领域公司的公告、投资者问答等公开信息，多家内容/应用上市公司均在做 Vision Pro 端产品的适配或布局。
- 索尼发布在研发的面向专业人士的 XR 设备，赋能空间内容创作。**索尼在 CES 2024 的发布会上展示了一款用于空间内容创作的 XR 头显和手柄设备，该设备搭载高通最新推出的骁龙 XR2+ Gen 2 处理器，配备 1.3 英寸 4K OLED 屏幕，覆盖 96% DCI-P3 色域。索尼 CEO 表示，它将提供“清晰的观看体验”和“直观的 3D 设计交互”，是一款面向专业人士的设备，类似专业相机。该设备具有“视频透视”功能，共有六个摄像头和传感器，常规造型的手柄是用于操作对象的指点控制器，另一个类似戒指的配件是环形控制器。索尼设想创作者能够同时使用控制器和键盘等传统输入设备，实时制作 3D 模型。我们认为，该设备发布后，有望使开发者制作 XR 内容更便利，或将降低制作 XR 内容的门槛，将促进 XR 内容涌现。
- 24 年重磅硬件逐步尘埃落定，内容、应用有望与硬件共同繁荣。**继苹果 Vision Pro 发售后，索尼、Meta、“高通+三星+谷歌”联盟、华为等均有望于 24 年发布 MR 硬件，强硬件周期已经到来。回顾移动互联网时代的崛起，智能手机和应用发展相互促进、相辅相成；Quest 2 的畅销，离不开《半条命：艾利克斯》等优质内容的促进，而这些优质内容的出现也需要优质终端设备的搭载。我们认为，重磅硬件的发布、科技巨头的入局将使开发者看到行业发展前景和商业化潜力，极大提高入局的积极性，内容端的繁荣将伴随硬件的进一步渗透。

### 投资建议

- 我们认为，索尼、苹果、Meta 于 23 年发布重磅新品，带动 23 年开始进入 XR 最强硬件周期，苹果官宣 Vision Pro 将于 24 年 2 月 2 日在美国正式发售，后续 Meta、高通+三星+谷歌、索尼等的硬件设备有望上市，算力、光学显示等技术在持续迭代、进步，24 年 XR 硬件性能将在 23 年的基础上进一步提升，给用户带来更沉浸、更卓越的 XR 体验，同时也促进了开发者积极入局，内容及应用有望伴随硬件繁荣而繁荣，建议关注 MR 内容或软硬件布局相对成熟的公司。个股方面，推荐关注拥有较成熟的虚拟现实技术并已与文旅、教育等领域结合的罗曼股份，多年经营 VR 游戏+教育、子公司元数智能搭建 3D 数字资产一体化平台的恒信东方。

### 风险提示

- 软硬件技术发展不及预期；内容开发及上线不及预期；硬件出货不及预期；内容、数据等监管风险。



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

| 上海                                | 北京                                | 深圳  |
|-----------------------------------|-----------------------------------|---|
| 电话：021-80234211                   | 电话：010-85950438                   | 电话：0755-83831378                                    |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn         | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn         | 传真：0755-83830558                                    |
| 邮编：201204                         | 邮编：100005                         | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn                           |
| 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号<br>紫竹国际大厦 5 楼 | 地址：北京市东城区建国内大街 26 号<br>新闻大厦 8 层南侧 | 邮编：518000<br>地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心<br>18 楼 1806 |



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究