

# 消费电子设备

# 行业快报

## 多家电厂扩展 XR 赛道，VR/AR 谁主沉浮？

### 事件点评

2024年2月27日，根据国家知识产权局公告查询，格力“通过VR眼镜操作设备的方法、装置、设备及可读存储介质”发明专利申请获公开，公开号CN117608392A，申请日期为2023年10月。

◆ **格力发明可实现精确定位，多家电厂商布局XR。** 格力该发明结合VR技术和设备操作，具备环境感知、精确定位和自动控制等优势，首先获取设备所处环境三维建模，并在VR眼镜显示屏上展示。然后，通过接收用户运动信息，确定用户在三维建模中指示目标位置，最后确定目标设备，响应用户控制操作，向目标设备发送控制指令，使目标设备执行与控制指令对应的动作。用户可通过VR眼镜操作设备，无需直接接触物理设备，直接提高交互效率，减少操作步骤，精确定位可以避免误操作。不仅格力，西门子、TCL、康佳等众多家电厂商均布局XR市场。其中，（1）TCL在CES 2023上展示一款TCL Rayneo X2智能眼镜，并称这是世界上第一款拥有micro LED光波导显示屏的眼镜；（2）2023年，创维集团旗下VR/AR产业子公司创维VR发布新品牌PANCAKEXR，同时发布PANCAKEXR品牌第一代短焦一体机产品PANCAKE 1。截至2021年底，创维VR已向海内外多个国家出货超过10万台。其产品已应用于VR医疗、VR教育、VR文旅等B端领域。（3）在CES 2020展览会上，松下发布全球首款超高清VR眼镜，这款设备不仅可为用户带来“自然无失真”图像和高质量声音，还支持5G+HDR。根据Wellsenn XR数据，2023年全球VR销量为753万台，较2022年下降24%。主因是Meta、Pico等头部品牌销量双双下滑。2023年Meta全年销量约为534万台，较2022年同比下滑32%，Pico全年销量为26万台，较2022年下滑73%。基于游戏为核心应用场景的VR在2022年开始遇到增长瓶颈，换机周期长，缺乏重点内容驱动硬件升级和消费者换新，系近两年VR市场负增长主要原因；2023年全球AR销量为51万台，较2022年增长21%，消费级AR是主要增长来源，增长主力来自于雷鸟、Rokid、Xreal、Viture、ARKnovv等品牌观影AR眼镜，以及影目、雷鸟、星纪魅族、李未可、奇点临近、Vuzix等信息提示类眼镜。

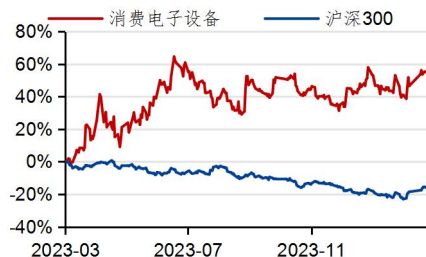
◆ **Vision Pro有望提高Micro OLED在VR中渗透率，光波导技术在AR市场层面取得突破。** 苹果作为国际消费电子硬件龙头，其产品配置将被各VR终端厂商对标，如Vision Pro搭载双目4K Micro OLED高端微型显示屏，作为其重要供应链合作伙伴，索尼在CES 2024展会展示其4K Micro OLED XR一体机。Vision Pro有望推动Micro OLED在XR市场出货量，根据显示面板业咨询机构DSCC报告，2024年全球Micro OLED销售额将超过26亿美元。AR方面，光波导技术在市场层面取得突破，2023Q4各终端厂商发布搭载光波导方案AR一体机，如雷鸟X2、李未可LAWK Meta Lens S3及星际魅族MYVU等，2024年光波导方案在AR领域中渗透率有望进一步增长。

◆ **苹果入局提升硬件标准，VR价格有望上涨，AR市场竞争趋于激烈，价格有望下探。** 根据CINNO报告，从价格看，VR产品价格则在3,000-4,000元和5,000

投资评级 **同步大市-A维持**

首选股票 **评级**

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.54	21.44	85.12
绝对收益	17.81	23.01	71.04

分析师 **孙远峰**

SAC 执业证书编号: S0910522120001  
sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师 **王海维**

SAC 执业证书编号: S0910523020005  
wanghaiwei@huajinsec.cn

### 相关报告

半导体: 23年OSAT业绩呈逐季改善, AI相关需求有望带动尖端先进封装持续增长-华金证券-电子-行业动态分析 2024.2.29

消费电子设备: Air Glass 3原型机展示, AR赛道百花齐放-华金证券-电子-行业快报 2024.2.28

消费电子设备: 对标苹果, XR产业迈入“双芯”时代-华金证券-电子-行业快报 2024.2.27

消费电子设备: 眼动追踪有望回归Quest, 规模或超百亿美元-华金证券-电子-行业快报 2024.2.19

京东方A: 23Q4归母净利润预增显著, MLED未来可期-华金证券+电子+京东方+公司快报 2024.2.5

洲明科技: 综合毛利率逐年改善, 五技术四成果赋能业绩增长-华金证券+电子+洲明科技+公司快报 2024.2.1



元以上价格段增长最快，其中 Quest 2 起售价 299 美元（目前，128GB 版永久降价至 249.99 美元），Quest 3 起售价 499 美元。随着苹果 Vision Pro 发售（售价 3,499 美元），Micro OLED/眼动追踪/手势追踪等硬件有望变成标配，从而给消费者带来更多应用场景及更好观看体验，主流 VR 产品价格有望进一步上探。2023 年 AR 产品主要集中在 2,000-3,000 元，由于 AR 市场竞争趋于激烈，价格不断下探，1,000-2,000 元价格段增长较为明显，厂商利润空间较窄是其增量下滑主要原因。根据 IDC 数据，2023 年全国 AR 出货量前四名分别为 XREAL（31.6%）、雷鸟（23.1%）、Rokid（18.4%）和影目（11.7%）。

- ◆ **投资建议：**2023 年 6 月苹果发布 Vision Pro，苹果的入局有望凭借其产品生态和平台内容推动 XR 设备由相对专业的设备向通用化设备发展，从而推动行业渗透率的提升和市场的增长。建议关注国内终端设备龙头厂商及进入各 XR 供应链或有相关技术储备厂商。如：兆威机电（IPD）、长盈精密（结构件）、立讯精密（OEM）、深科达（镀膜设备）、荣旗科技（镜片+Pancake 外观检测设备）、杰普特（眼镜模组检测）、兆易创新（存储）；京东方（显示）、歌尔股份（ODM/显示模组）、欧菲光（光学）、华兴源创（Micro OLED 检测）、亿道信息（ODM）、博硕科技（Pancake 镀膜贴合设备）、智立方（检测设备）、清越科技（显示）。
- ◆ **风险提示：**宏观经济形势变化风险致使产业链受到冲击；虚拟现实设备市场需求不及预期；消费端 XR 内容开发不及预期。

通富微电：23Q4 业绩显著改善，AI 助力先进封装持续增长-华金证券+电子+通富微电+公司快报 2024.1.31

## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)