

传媒

证券研究报告/行业点评报告

2023 年 7 月 10 日

评级：增持（维持）

分析师：康雅雯

执业证书编号：S0740515080001

电话：021-20315097

Email: kangyw@zts.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2020	2021	2022E	2023E	2020	2021	2022E	2023E		
宝通科技	23.78	1.10	0.98	-0.96	1.02	21.62	24.27		23.31	0.11	无
风语筑	13.84	1.17	1.04	0.11	0.68	11.83	13.31	125.82	20.35	0.04	无
城市传媒	8.38	0.35	0.40	0.50	0.56	23.94	20.95	16.76	14.96	1.19	增持
凤凰传媒	11.10	0.63	0.97	0.82	0.89	17.62	11.14	13.54	12.47	1.45	无
东方时尚	8.02	0.26	0.21	-0.06	0.33	30.85	38.19		24.30	0.04	无
罗曼股份	40.60	1.66	1.35	-0.14	1.38	24.46	30.07		29.42	0.03	无

备注：股价选用 7 月 7 日收盘价。

投资要点

- **事件：**
- 根据 VRAR 星球信息，6 月 22 日，苹果正式发布 visionOS 软件开发工具包（SDK），允许开发者为即将推出的 MR 头显 Vision Pro 构建应用。
- 另外，苹果官网和 VR 陀螺显示，苹果将于 7 月在库比提诺、伦敦、慕尼黑、上海、新加坡和东京开设开发者实验室，支持测试和优化应用程序在 Vision Pro 上运行的表现，为开发者提供实践体验；使用 Unity 构建 3D app 和游戏的开发者可以将他们的 Unity app 移植到 Apple Vision Pro。
- **点评：**
- **开发者接入苹果 MR 生态有望丰富完善整体生态。**依托 visionOS SDK，开发者可利用 Apple Vision Pro 与 visionOS 独特功能打造涵盖效率、设计、游戏等多种类别的全新应用场景体验。我们认为，开发者接入苹果 MR 生态将有助于优化整体生态完整度及充实度，更多实机体验反馈对 MR 生态优化形成正向反馈并有望加速推动相关应用产品推出落地，持续催化板块。
- **苹果产品领先，看好引领市场发展。**复盘苹果所推出的历史产品，苹果历代耗时已久推出的产品在理念、功能及定位上在业内均处于领先地位，往往能率先迈入新时代。我们认为，此次 Vision Pro 的推出亦有望引领虚拟现实行业变革，伴随以 Vision Pro 为代表 XR 硬件迭代，用户交互性、沉浸式体验提升明显。后续 XR 产业随着出货量提升及规模化落地，叠加 AI 技术发展提高产出效率丰富内容生态，从而有望提速发展。
- **政策端支持力度增加明显，有望加速推动应用场景落地。**政策端支持力度增加明显，《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022—2026 年）》明确提出 2026 年产业总规模超 3,500 亿元，终端销量超 2,500 万台，有望加速推动虚拟现实上层生态在 2B/G、2C 端普及推广。这也将驱动提升全产业链条供给能力，尤其提高内容端优质内容供给水平，保障内容供给持续输出，有望加速推动相关应用场景落地。
- **投资建议：**我们通过梳理游戏社交、文化旅游、教育培训、工业生产等虚拟现实细分应用场景，建议关注：（1）VR 游戏：宝通科技（在 VR 游戏及 VR 工业领域均有布局）、恺英网络、富春股份；（2）VR 文旅：风语筑、罗曼股份、锋尚文化；（3）VR 教育：城市传媒、凤凰传媒、南方传媒；（4）VR 培训：东方时尚；（5）VR 影视：中文在线；（6）数字人（XR 领域应用，如直播、陪伴等）：浙文互联、遥望科技、蓝色光标、三人行、捷成股份等。
- **风险提示事件：**文化监管政策风险；XR 硬件发展不及预期；项目进展不及预期；宏观经济发展承压；研报使用信息更新不及时的风险。

基本状况

上市公司数	146
行业总市值(百万元)	1,666,01
行业流通市值(百万元)	918,306.

行业-市场走势对比

相关报告

1 【中泰传媒】硬件迭代优化体验，AI 推动内容供给，虚拟现实应用场景发展可期

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，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，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。