

## 海外苹果 Vision Pro 点评

### 苹果头显正式发布，消费电子或迎来新时代

投资建议： 强于大市 (维持评级)

上次建议： 强于大市

➤ **行业事件:** 北京时间6月6日凌晨1点，苹果首款混合现实头显Vision Pro正式发布，预计将于2024年初率先在美国上市，售价3499美元。

➤ **设计新颖，硬件顶配**

**创新性的设计结合顶级硬件配置引领行业趋势。**苹果Vision Pro头显由一个双面显示屏、头戴、面罩、便携电池、传感器等部件组成，采用可拆卸式模块设计，轻量化的材质和先进的技术实现性能、可穿戴便捷性等综合考量。显示采用定制化的三镜片式镜片，结合宽7.5微米的micro-OLED芯片背板，实现2300万像素的高清画面显示。传感系统包括12颗摄像头、5个传感器和6个麦克风，实现用户及周围环境的精准感知和交互。插电和外接便携式电池两种补能方式，大幅降低设备重量，提升穿戴舒适性。磁吸式定制光学插片，满足近视人群需求。配置上，1颗M2处理器芯片和1颗R1传感器数据处理及传输芯片保障设备强大的性能，在R1芯片的加持下可实现12毫秒内将显示内容同步到Vision Pro屏幕上。

➤ **功能强大，体验新奇，内容丰富**

**丰富的功能和内容带来全新用户体验。**专为空间计算打造的操作系统visionOS保障设备高效运转并为用户带来全新体验：通过眼动追踪实现目光定位，结合Siri语音，可实现便捷交互；反向透视功能，实现穿戴设备的同时仍能够与周围人员保持自然交流；无边画布功能实现多任务高效处理，如Excel、Word等均可采用无边画布实现便捷高效办公；与苹果FaceTime结合，实现跨空间沉浸式交流。可通过蓝牙实现苹果设备间的交互，如与Mac、iPhone、iPad等设备信息同步，所有信息都可通过iCloud自动更新。提供丰富的内容吸引用户：游戏内容方面，Vision Pro将提供100多款App Arcade游戏，并可使用其他手柄玩《NBA 2K23》等游戏；ARkit进一步丰富内容生态，开发者可使用Xcode、SwiftUI、RealityKit与ARkit去开发新的APP；与苹果全新App Store搭配用户可使用开发者开发的相关应用和内容，还可以访问数十万个iPhone和iPad应用。应用场景丰富，涵盖工作、家居、游戏和观影等场景，增强用户购买欲。

➤ **整体低于市场预期但仍有望推动产业发展**

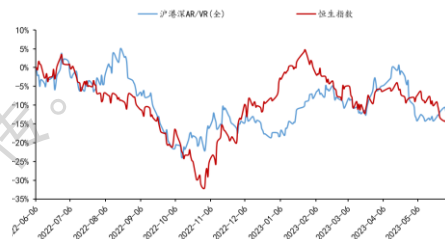
**整体来看苹果Vision Pro低于市场预期，但产业链仍有望受益。**低于预期的主要原因是一方面设备售价高昂，高于此前市场预期，产品出货量或受限，用户人群可能主要是高净值用户；另一方面，量产时间推迟到2024年初。但在用户交互、应用体验等方面表现亮眼，有望推动产业发展。硬件方面，光学（硅基OLED技术）和显示（Pancake技术）最具有亮点，其中Pancake技术中最具价值的为镀膜、透镜、组装工艺；硬件还涉及到芯片、传感器、及检测设备。其次是XR的内容生态方面，包括游戏、视频等内容，我们认为提供内容服务相关的VR/AR内容公司有望受益。

➤ **投资建议**

建议关注：摄像头模组供应商高伟电子，Pancake膜材供应商三利谱，散热材料供应商中石科技，整机代工厂商立讯精密和歌尔股份，Micro-OLED屏幕检测设备供应商华兴源创和精测电子，虚拟内容开发服务商风语筑。

➤ **风险提示:** 技术进展不及预期、用户需求不及预期、政策监管风险。

#### 相对大盘走势



分析师：陈梦瑶  
 执业证书编号：S0590521040005  
 邮箱：cmy@glsc.com.cn

联系人 周砾灵  
 邮箱：zhoull@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 1、《618 预售开始，消费复苏进程有望加速海外》  
2023.06.04
- 2、《创新驱动，苹果 MR 引领行业发展海外》  
2023.05.30
- 3、《港股表现较弱，静待市场回归海外》  
2023.05.27

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**无锡：**江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

**北京：**北京市东城区安定门内大街 208 号中粮置地广场 4 层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

**上海：**上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场 1 座 37 层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 29 层

电话：0755-82775695