

2023年06月06日

## 消费电子

## 行业快报

# “空间计算”时代开启，VR 内容开发及果链厂商扬帆起航

### 事件点评

2023年6月6日，苹果公司发布15寸Macbook Air、新款Mac Studio、新款Mac Pro及首款增强现实头显设备“Apple Vision Pro”。苹果公司称Apple Vision Pro将开启“空间计算”时代，该设备将聚焦游戏、工作及交流等领域，售价3,499美元（约24,843元人民币），预计明年率先于美国市场上市，后续将在更多国家推出。

◆ **手+眼+语音，带来“意念控制”空间计算互动模式。**用户无需借助控制器或额外硬件，仅凭眼睛、双手及语音便可操作Apple Vision Pro。用户注视显示屏幕，应用图标会在目光停留时，轻微晃动显现以回应，用户捏合手指进行选择，向上轻拂可实现滚动功能。语音控制让整体体验更进一步，用户注视搜索栏，便可使用语音进行输入，调用Siri快速打开或关闭应用。

◆ **visionOS构建Apple Vision Pro核心竞争力，消费端内容开发厂商迎来新增长点。**visionOS在苹果核心系统内赋予其支持空间计算低延迟要求特性，如负责高性能需求任务的全新实时执行引擎、动态注视点渲染管线实现用户注视时图像质量最优化，多应用专用3D引擎确保不同应用在同一模拟器同时运行。visionOS可使开发者重构或开发全新应用，为多领域多行业赋能，内容开发商有望开启新增长点。根据维深信息数据，目前我国消费端VR内容开发商共210家，其中16家开发商为国内上市公司或上市公司全资子公司；3家开发商由上市公司合资成立；14家开发商获上市公司投资/收购；11家开发商获互联网大厂商投资/收购；14家开发商为国内游戏开发商或游戏开发商旗下。

◆ **Apple Vision Pro物料成本远超同类产品，处理器、显示屏、结构件及ODM/OEM为主要成本构成，立讯精密等厂商进入该设备产业链。**Apple Vision Pro物料成本远超同类产品，根据维深信息数据，Apple Vision Pro为1,509美元、索尼PS VR2物料成本为246.74美元、华为Vision Glass物料成本约为165.9美元、Pico 4（8+128G）物料成本约为348.26美元。根据维深信息数据，Apple Vision Pro中处理器、显示屏、结构件及ODM/OEM为主要成本构成，成本分别为180美元（M2主处理器120美元，视觉图像专用处理器60美元，均由苹果设计）、730美元（异形柔性AMOLED外屏30美元，由LG提供；2件1.3寸硅基OLED内屏共700美元，由索尼提供），120美元（含中框、外壳等，部分碳纤维/钛合金材质，由长盈精密/领益制造提供）、130美元（立讯精密提供服务）。

◆ **投资建议：**苹果作为全球消费电子龙头企业，其产品创新代表行业发展方向，Apple Vision Pro指明生态构建及软硬件协同发展道路，visionOS平台推出为消费端VR内容开发厂商提供历史发展机遇。建议关注国内消费端VR内容开发龙头厂商及设备进入Apple Vision Pro供应链厂商。

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	14.9	8.86	1.12
绝对收益	10.6	1.92	-4.88

分析师

孙远峰

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

分析师

王海维

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

### 相关报告

消费电子：智能手机市场静待复苏，折叠屏赛道风景独好-消费电子 2023.6.1

华峰测控：技术/产品为基石，SoC/模数/功率测试机助拓全球市场-华峰测控 2023.5.30

半导体设备：打铁还需自身硬，半导体设备国产化砥砺前行-半导体设备 2023.5.25

天岳先进：订单与产能齐升，巩固碳化硅衬底龙头地位-动态分析\_天岳先进 2023.5.15

半导体：弱复苏预期强化，高技术产品壁垒铸成长护城河-半导体行业动态分析 2023.5.10

安集科技：抛光液全品类矩阵持续深入，实现抛光、清洗、沉积三大平台部署-业绩点评\_安集科技 2023.5.2

鼎龙股份：各系列抛光垫全覆盖+扩产项目投产，巩固国内抛光垫龙头地位-业绩点评\_鼎龙股份 2023.5.2



◆ **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 VR 内容开发不及预期。

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.huajinsc.cn](http://www.huajinsc.cn)