

电子

苹果 MR 发布在即，重点推荐相关产业链

事件：全球开发者大会将于北京时间 6.6-6.10 号举行，市场重点聚焦苹果 5 大新系统、4 款新设备以及全新穿戴系统 rxOS 的发布。我们判断 WWDC 2023 大会将开启苹果虚拟显示元年，持续看好苹果新硬件发布龙头效应，重点推荐立讯精密、科瑞技术。

虚拟显示技术布局深厚，坚定看好苹果后续 MR 新品发布对于 AR/VR 用户产品体验的重新定义以及新一轮消费电子创新周期的拉动。根据 canalsys 数据，目前苹果旗下产品市占率均处于第一梯队：2022 年 iPhone19.0%（第二）、iPad 40.3%（第一）、Mac 9.5%（第四）、AirPods 31.8%（第一），为苹果后续在虚拟显示设备的发展奠定基础。苹果自 2015 年起已收购超过 7 家与 MR 相关的初创企业，主要分布在 AR 程序制作、面部及动作捕捉、游戏开发引擎、AI 视觉以及 VR 视频及直播等。据彭博社 Mark Gurman 表示，苹果首款 AR/VR 设备有望于 23 年实现量产，定价为 \$3000+，苹果目前有 14000+ AR Kit app 通过 iPhone 和 iPad 为用户提供特别的 AR 体验，看好苹果首款混合现实产品在硬件配置+、用户交互+、应用生态+多终端联动的领先性。

虚拟显示产业链终端器件占比逾四成，迭代发力助力产业快速革新，重点推荐相关产业链。硬件包括摄像头、光学器件、微投影器件、传感器、AI 芯片、3D Sensing 等。摄像头是视觉感知的核心，用于动作捕捉，手势识别；光学器件是成像的关键部件；微投影器件将虚拟物体叠加到真实环境显示；传感器相当于五官，实现人机交互；AI 芯片是通信行业的根基，XR 对计算过程时间有较高要求，需专门的 AI 芯片；3D Sensing 由多个摄像头+深度传感器组成，是 XR 技术核心。相关 MR 供应链为：立讯精密、科瑞技术、智立方、杰普特、华兴原创、鹏鼎控股、领益智造、工业富联、歌尔股份、兆威机电、长盈精密、中石科技、高伟电子、精测电子。

AR/VR 出货量高增，虚拟现实市场空间大，全球科技巨头加速布局。硬件升级带动市场反馈向好，2021 年 AR/VR 市场迎来爆发。根据中商产业研究所数据，2021 年全年出货量达到 1123 万台，该机构预计出货量 2024 年将增长至 2130 万台。从虚拟现实市场来看，根据 Precedence Research 数据，2022 年全球虚拟现实市场规模为 306.4 亿美元，该机构预计 2032 年市场规模将达到 1135.9 亿美元，2023-2032 年预计 GAGR 将达到 14%，预期市场空间及增速亮眼。全球科技巨头纷纷通过加大投资与自研力度以提升竞争优势。以 Facebook 为例，Facebook 在 2014 年收购 Oculus，2020 年收购 VR 游戏开发公司 Ready at Dawn。根据 The information 报道，Facebook AR/VR 部门在 2021 年已达到 1 万名员工的规模。巨头布局有望带动虚拟显示整体加速迎来收获期。

投资建议：重点推荐立讯精密、科瑞技术（天风机械团队联合覆盖）

风险提示：中美贸易摩擦导致上游原材料断供、AI 服务器出货不及预期、技术瓶颈仍未摆脱

证券研究报告

2023 年 05 月 31 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517070005
panjian@tfzq.com

俞文静

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521070003
yuwenjing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《电子行业深度研究：电子行业 23Q1 总结：有望进入复苏周期》2023-05-21
- 2 《电子行业深度研究：AI 赋能制造业道路，传统安防龙头估值逻辑切换》2023-04-09
- 3 《电子行业深度研究：AI 新时代算力需求高增长，算力网络建设有望奔向太空》2023-03-30

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/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，天风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。天风证券的销售人员、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。天风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。天风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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com