

中国互联网行业

Meta Connect 2022: 持续迈向元宇宙愿景

Meta 于 10 月 11 日举办 Meta Connect 2022，推出公司首款高端 VR 头显 Meta Quest Pro。新款 VR 头显将于 10 月 25 日发售，售价 1499.99 美元。依托 Pancake 光学模组、眼动追踪、面部追踪和全彩透视等功能革新，Meta Quest Pro 有望显著提升社交/游戏/工作 VR 体验。Meta 在大会上还展示了新的 VR 内容与合作项目，包括 1) 将 Xbox Cloud Gaming 引入 Meta Quest；2) 更灵活丰富的 YouTube VR 体验；及 3) 通过与微软合作以实现更具沉浸感的 VR 办公协作体验等。我们预计这些创新将进一步拓宽 VR 使用场景，帮助 Meta 实现其元宇宙的长期愿景。中国当前的 VR 生态仍处于发展初期，我们看好具有较强内容研发能力和丰富应用场景的头部科技平台，并且他们也具备资金实力支持 VR 的长期发展投入，如腾讯/字节跳动/网易/阿里巴巴。

- **功能革新提升 VR 体验。** Meta Quest Pro 多项新功能有望提升 VR 体验：1) Pancake 模组大幅降低光学模块厚度与重量，让头显佩戴体验更加舒适；2) 高分辨率传感器和全彩透视支持更强大的混合现实 (MR) 体验；3) 眼动追踪和面部追踪改善社交体验等。我们认为相关功能创新将有利于 VR 内容研发方，尤其是重度游戏研发商与办公协同服务提供商，主因其所提供的内容与服务需要高沉浸感的 VR 体验。
- **VR 内容生态持续发展。** 据 Meta 披露，用户在 Meta Quest Store VR 内容上的总支出至今已超 15 亿美元。Meta Quest Store 的 400 多个应用当中，约有三分之一的应用已产生超 100 万美元收入。游戏目前仍是 VR 内容生态中的关键品类。Meta 过去一直在加大投入开发 VR 游戏内容，并已收购多家头部 VR 游戏工作室，如 Camouflaj Teams、Twisted Pixel 和 Armature Studio。Meta 还在会上宣布，微软 Xbox Cloud Gaming 未来计划在 Meta Quest Store 推出。而目前中国头部内容提供商已有良好的内容生态以支持 VR 内容体验升级。
- **拓展 VR 场景至工作与健身。** 随着 VR 体验更具沉浸感，我们认为 VR 有望重塑工作和健身场景。在工作场景中，Meta 公布了与微软的合作计划，预计将会在 Meta Quest 上推出 Microsoft Teams 和 Microsoft 365 两款办公协同产品；健身方面，Meta 计划推出其首个健身配件包 Meta Quest 2 Active Pack、篮球游戏 Gym Class - Basketball VR 以及一款新的健身 API。
- **中国 VR 生态仍处于早期发展阶段。** 中国 VR 生态系统仍处于发展初期，我们看好腾讯/字节跳动/网易/阿里巴巴等头部平台，这些平台具有强大的内容开发能力和应用场景以支持其 VR 发展。其中，腾讯已于 2022 年 6 月成立了扩展现实 (XR) 部门，专注于 XR 软硬一体的研发 (据路透社)。字节跳动则借助其 VR 平台 Pico，持续扩展其 VR 内容生态系统。

中国互联网行业

贺赛一

(852) 3916 1739
hesaiyi@cmbi.com.hk

陆文韬

(86) 159 2756 2820
luwentao@cmbi.com.hk

陶冶

(86) 186 1704 6586
franktao@cmbi.com.hk

Meta Connect 2022 更新

Meta 在 Meta Connect 2022 推出公司首款高端 VR 头显 Meta Quest Pro。新的 VR 头显将于 10 月 25 日开始发货，售价为 1,499.99 美元。Meta Quest Pro 多项新功能有望提升 VR 体验：1) Pancake 模组大幅降低光学模块厚度与重量，让头显佩戴体验更加舒适；2) 高分辨率传感器和全彩透视支持更强大的混合现实（MR）体验；3) 眼动追踪和面部追踪改善社交体验等；4) 新的 Qualcomm Snapdragon XR2+ 处理器的性能显著优于 Meta Quest 2 的处理器；5) 每英寸像素较 Meta Quest 2 增加 37%，提供更清晰的视觉影像。我们预计 VR 硬件的提升将助力 VR 内容生态系统的发展，有利于 VR 内容开发商，尤其是重度游戏研发商与办公协同服务提供商，主因其所提供的内容与服务需要高沉浸感的 VR 体验。

图 1: Meta Quest Pro



资料来源：公司及招银国际环球市场

图 2: Meta Quest Touch Pro 控制器



资料来源：公司及招银国际环球市场

图 3: Meta Quest Pro 的规格

功能	规格
分辨率	单眼 1800 × 1920 (3.5MP), LCD (2x)
刷新率	72Hz, 90Hz
透镜	Pancake non-Fresnel
视场角	106°H × 96°V
处理器	Snapdragon XR2+
内存	12GB
存储	256GB
重量	722g
面部追踪	眼动 & 面部表情
摄像头	内外各 5 个
输入	Touch Pro controllers, 手部追踪, 声音
透视	支持(全彩透视)

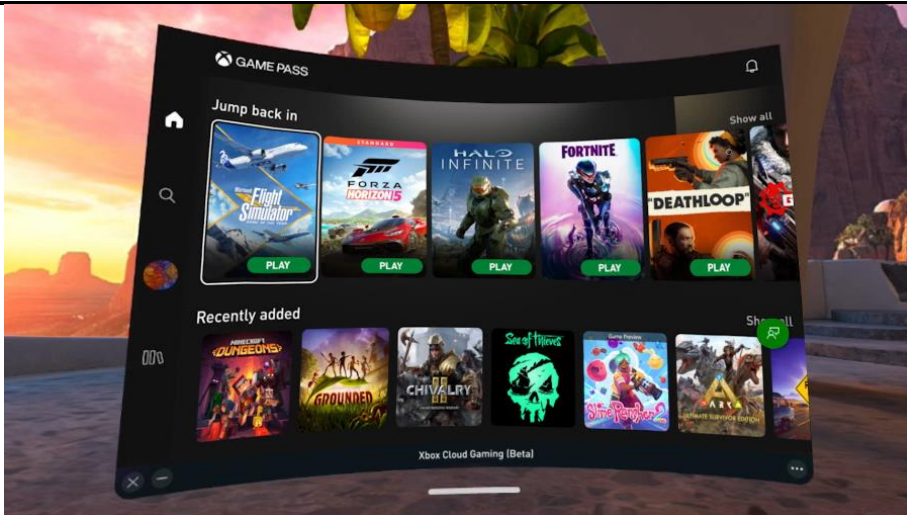
资料来源：公司数据、roadtovr 及招银国际环球市场

VR 内容生态系统蓬勃发展，拓展使用场景

VR 生态系统持续发展，据 Meta 披露，用户在 Meta Quest Store VR 内容上的总支出至今已超 15 亿美元，其中超过 500 万美元的 App 数量同比翻倍。Meta Quest Store 上 400 多个 App 中约有三分之一的收入超过 100 万美元。

游戏仍然是其 VR 生态系统中的主要内容品类。关于未来内容发布计划，Meta 透露 Marvel Iron Man VR 将于 11 月 3 日登陆 Meta Quest。另外，Meta 宣布微软 Xbox Cloud Gaming 计划在 Meta Quest Store 推出。自 2020 年以来，Meta 加大 VR 游戏内容研发投入，并已收购 Camouflaj Teams (Marvel Iron Man VR)、Twisted Pixel (勇士之路) 和 Armature Studio (生化危机 4 VR) 等多家头部 VR 游戏工作室。

图 4: VR 场景内的 Xbox 云游戏



资料来源：公司及招银国际环球市场

除游戏外，Meta Quest Pro 将进一步将 VR 扩展到工作和健身场景。随着 VR 体验更具沉浸感，我们预计 VR 将重塑工作和健身场景。在工作场景中，Meta 公布了与微软的合作计划，预计将会在 Meta Quest 上推出 Microsoft Teams 和 Microsoft 365 两款办公协同产品。另外，Meta 推出了 Magic Room 项目，旨在降低 VR 与传统平台之间的使用障碍（例如用户可以使用任何设备加入虚拟办公室）。

健身方面，Meta 计划推出其首个健身配件包 Meta Quest 2 Active Pack，提供更具沉浸感的运动体验。另外，Meta 计划推出新的篮球游戏 Gym Class- Basketball VR，进一步扩展健身内容生态系统。Meta 还将于今年秋季发布新的 Fitness API 测试版，帮助开发人员更容易在平台上创作健身内容。

图 5: VR 场景内的 Microsoft Teams 会议



资料来源：公司数据及招银国际环球市场

图 6: Meta Quest Pro: 健身



资料来源：公司数据及招银国际环球市场

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银国际环球市场投资评级

买入	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	: 股价于未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%
未评级	: 招银国际证券并未给予投资评级

招银国际环球市场行业投资评级

优于大市	: 行业股价于未来 12 个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来 12 个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来 12 个月预期表现跑输大市指标

招银国际环球市场有限公司

地址: 香港中环花园道 3 号冠君大厦 45 楼 电话: (852) 3900 0888 传真: (852) 3900 0800

招银国际环球市场有限公司(“招银国际环球市场”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际环球市场不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际环球市场建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际环球市场编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律或赔偿责任。任何使用本报告信息所作的投资决策完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。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，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际环球市场可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国 2000 年金融服务及市场法令 2005 年(金融推广)令(“金融服务令”)第 19(5) 条之人士及(II) 属金融服务令第 49(2) (a) 至(d) 条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际环球市场书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

招银国际环球市场不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际环球市场不受美国就有研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析师不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关 FINRA 规则的限制。本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法(经修订) 规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

对于在新加坡的收件人

本报告由 CMBI (Singapore) Pte. Limited (CMBISG) (公司注册号 201731928D) 在新加坡分发。CMBISG 是在《财务顾问法案》(新加坡法例第 110 章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG 可根据《财务顾问条例》第 32C 条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构编制的报告。如果报告在新加坡分发非《证券与期货法案》(新加坡法例第 289 章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则 CMBISG 仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律责任。新加坡的收件人应致电 (+65 6350 4400) 联系 CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。