

互联网专家深度解读虚拟显示

■上周深圳沙龙邀请互联网专家精彩论述虚拟显示和 Oculus: 虚拟显示的价值有两点, 其一, 互联网最值钱的服务是社交服务, 虚拟显示提高人和人连接实现社交; 其二, 目前互联网的最大的问题是碎片化, 无法进行沉浸式的信息过滤、搜索和提取。现在微信解决不了眼神级别的面对面交流, 这是高质量的交流。从教育到社交, 信息获取的下一代是人工智能, 目前信息获取还停留在人肉搜索阶段, 大量无效信息。如果上升到人工智能, 可以筛选高质量信息。

■虚拟显示未来是基础性技术, 用在很多行业, 这是它厉害的地方。他会解决很多基础服务的应用。在此基础上, 实现信息最大化的价值利用。如果有一种技术让你觉得穿越时空的感觉, 这种技术是值得投资的。有两种技术值得投资, 一种是现在看起来很像玩具, 根本没有用, 还有一种是看起来遥不可及, 比如去太空居住这些。这两种技术一个在上面, 一个在下面, 最牛的公司在这两极, 大多数公司在中间做正常生意。

■现在大量 sensor 技术已经实现, 但 sensor 带来的体验还没能实现。现在做 sensor 的都是理工男, 理工男对应用不敏感。苹果牛在他是文艺青年领导的科技公司, 大多数公司是理工男领导。比如那些新型震动马达, 在很多科技公司, 老板会问放这么贵的马达干什么用, 老板只关心多放一块钱的技术能否多卖两块钱。苹果成功在于有跨界能力, 能以供应链的方式使得投入超额回报。这是巨大的门槛, 现在深圳这么强大的制造能力, 要抄一个 iPhone 做出来比苹果卖的价格还贵。软的东西是无法抄袭的。专利和内容设置又是两道防火墙。这不仅是苹果, 而且是 Facebook 的 Oculus 未来的价值。

■沉浸式是非常重要的, 为什么现在很多人电脑手机都可以看电影, 还要去电影院看, 因为手机电脑上很容易被打断, 但是去电影院时间、空间、花费又有限制。因此虚拟显示首先颠覆的是影视行业。移动互联网把你的时间大量碎片化后, 哪个东西像微信一样让你有杀伤力的用户体验? 微信没有取代微博, 但微博的时间都被微信拿走了。虚拟显示在改变你的信息获取方式上易如反掌, 它能带来沉浸式的用户体验, 这是碎片化的反面, 让你不知不觉沉浸其中达几个小时, 这是 Oculus 的稀缺性和价值。

■风险提示: 技术发展不达预期

投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票

目标价

评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	2.02	-43.13	-34.92
绝对收益	9.44	5.94	25.11

赵晓光

分析师

SAC 执业证书编号: S1450514030002
zhaoxg@essence.com.cn
021-68766193

邵洁

分析师

SAC 执业证书编号: S1450514080002
shaojie@essence.com.cn

郑震湘

分析师

SAC 执业证书编号: S1450514060005
zhengzx@essence.com.cn
021-68763580

相关报告

电子元器件:两融对板块影响较小, 白马成长、业绩为王	2015-01-19
电子元器件:板块开门红, 白马成长引领板块	2015-01-12
电子元器件:业绩重要么	2015-01-12

安信电子上周深圳沙龙邀请互联网专家精彩论述虚拟显示和 oculus

虚拟显示的价值有两点，其一，互联网最值钱的服务是社交服务，虚拟显示提高人和人连接实现社交；其二，目前互联网的最大的问题是碎片化，无法进行沉浸式的信息过滤、搜索和提取。现在微信解决不了眼神级别的面对面交流，这是高质量的交流。比如虚拟教育，一个老师在上面讲课，下面几十万几百万个学生都觉得老师在对他讲课。现在最值钱的教育班是小班上课，这才是真正的虚拟教育，是虚拟显示最值钱的地方。如果虚拟教育不能互动的没有意义，他跟电视大学没什么区别。还有一个就是社交。信息获取的下一代是人工智能，目前信息获取还停留在人肉搜索阶段，大量无效信息。如果上升到人工智能，可以筛选高质量信息。微信通过人工智能实现信息排名。上一代 99 年互联网发展，估值排名最高的是搜索引擎，搜索引擎是要解决信息大量化后如何找到有用的信息问题。

到了移动互联网时代，信息又分散了，比如你去吃饭就去大众点评，垂直化和分散化。信息永远是分分合合的过程，后面信息聚焦过程中，虚拟显示作为一种基础技术，去解决虚拟教育、社交、工作、医疗，以及拓展人的能力。最简单的是证券行业参加券商策略会和调研，策略会很多人很想去，但一懒就不去了，券商每次举办策略会花很多钱，但由于没有人过滤信息，参加的人也浪费不少时间和精力去获取有价值的信息。

虚拟显示未来是基础性技术，用在很多行业，这是它厉害的地方。他会解决很多基础服务的应用。在此基础上，实现信息最大化的价值利用。如果有一种技术让你觉得穿越时空的感觉，这种技术是值得投资的。有两种技术值得投资，一种是现在看起来很像玩具，根本没有用，还有一种是看起来遥不可及，比如去太空居住这些。这两种技术一个在上面，一个在下面，最牛的公司在这两极，大多数公司在中间做正常生意。比如 oculus，很多人把他当作游戏附件，但其真正价值是虚拟社交、教育、医疗等。这几年我看到这么多项目和技术，唯一有兴奋感的就是 oculus。体积大、发热等问题都不是问题，它给你看到的是一个完全不同的 3d 的跨时空世界，在眼睛上做文章是特别重要的。比如 oculus 提供上海的体验者和纽约体验者交换身体，以他的视角带几万人去体验纽约，体验 ces。看起来是一个简简单单很小的应用，完全颠覆传媒，颠覆社交。背后商业空间非常大。比如你会身临其境体验过山车的现场感，让虚拟东西真实化，可想象空间很大，这是投资人最喜欢的。可以看清楚未来三五年大趋势。北京不少产业人都在做，雷军也在投资。技术上并不复杂，陀螺仪，带宽，技术能力都不是问题。马上会产生内容产业链，gopro 看起来不应该那么值钱，但 go pro 是极客提供的内容世界，创意和背后的内容产品，是很难实现和聚合的，gopro 的估值是背后的探险家们实现的。oculus 带来的身临其境感觉，会带来内容的无限想象，比如安信电子分析师带你去 ces，带你去硅谷。探险家带你去南极，去大峡谷，带着你跳伞，这种让人激动的用户体验是可以快速推动的。手机现在弄来弄去，空间已经不大，大家会转向内容的实现。谁如果把这些没有生命的赋予生命，赋予内容，赋予可能性，这种社交价值前景很大。

现在大量 sensor 技术已经实现，但 sensor 带来的体验还没能实现。现在做 sensor 的都是理工男，理工男对应用不敏感。苹果牛在他是文艺青年领导的科技公司，大多数公司是理工男领导。比如那些新型震动马达，在很多科技公司，老板会问放这么贵的马达干什么用，老板只关心多放一块钱的技术能否多卖两块钱。苹果成功在于有跨界能力，能以供应链的方式使得投入超额回报。这是巨大的门槛，现在深圳这么强大的制造能力，要抄一个 iphone 做出来比苹果卖的价格还贵。软的东西是无法抄袭的。专利和内容设置又是两道防火墙。这不仅是苹果，而且是 facebook 的 oculus 未来的价值。

沉浸式是非常重要的，为什么现在很多人电脑手机都可以看电影，还要去电影院看，因

为手机电脑上很容易被打断，但是去电影院时间、空间、花费又有限制。因此虚拟显示首先颠覆的是影视行业。移动互联网把你的时间大量碎片化后，哪个东西像微信一样让你有杀伤力的用户体验？微信没有取代微博，但微博的时间都被微信拿走了。虚拟显示在改变你的信息获取方式上易如反掌，它能带来沉浸式的用户体验，这是碎片化的反面，让你不知不觉沉浸其中达几个小时，这是 oculus 的稀缺性和价值。今天我们聚会，大家必须通过各种方式让肉身来到现场，必须通过手势、眼神、表情交流才能达到交流效果，才能保持专注。为什么互联网大力发展后电影院反而起来了，因为在互联网时代比如你看一个报告，会被各种杂乱信息打断，电影院提供沉浸和专注。一旦沉浸进去，就有大量想象空间，比如虚拟化社交、娱乐、工作、教育、医疗、购物等等。

以上就是 oculus 和虚拟显示的未来！

■ 公司评级体系

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

赵晓光、邵洁、郑震湘分别声明, 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

安信证券股份有限公司(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

本报告仅供安信证券股份有限公司(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, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信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。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034