



元宇宙究竟是投资界的下一个风口 还是资本的穷途末路?



文/意见领袖专栏作者 董月英

引言：2022年1月18日大洋彼岸传来一个爆炸性的信息，微软公司发布声明，全现金收购动视暴雪，交易价值达687亿美元，这是游戏行业有史以来最大的一笔交易。交易完成后，微软成为全球营收第三的游戏公司，仅次于腾讯和索尼。微软首席执行官萨蒂亚纳德拉（Satya Nadella）表示，微软正在致力于构建“企业元宇宙”，他指出，微软的 Azure 云服务、Surface 电脑以及 Hololens 是公司的“元宇宙堆栈”（metaverse stack）。[1]



2021年10月28日，扎克伯格为显示其创造元宇宙未来的信心和决心，将 Facebook 公司改名为 Meta 公司，五年内转型元宇宙公司。他在 Q3 季度财报电话会议上概述了公司的新愿景，宣布对“元宇宙”进行 100 亿美元的重大投资，要在组织架构、软件、硬件、内容、数字货币等

全方位进行布局。

“元宇宙”一词在 2021 年火爆各大年度热词榜单。据不完全统计，该词分别入选了“《柯林斯词典》2021 年度热词”、“2021 年度十大网络用语”、“《咬文嚼字》2021 年度十大流行语”、“上海《语言文字周报》2021 年十大网络热议语”、“汉语盘点 2021 年度国际词”、“中国新闻周刊 2021 年度十大热词”、“《中国名牌》2021 年度品牌十大热词”。[2]

彼之蜜糖，吾之砒霜。与此同时，一大批反对元宇宙的声音也不断出现。具代表性的，当属科幻小说第一人的《三体》作者刘慈欣，他公开表示“元宇宙”将是整个人类文明的一次内卷。而内卷的封闭系统的熵值总归是要趋于最大的。所以元宇宙最后就是引导人类走向死路一条。元宇宙就是一种极度诱惑、高度致幻的“精神鸦片”，人们会沉浸在虚拟世界固步自封。他说：“人类的未来，要么是走向星际文明，要么就是常年沉迷在 VR 的虚拟世界中。如果人类在走向太空文明以前就实现了高度逼真的 VR 世界，这将是一场灾难。”虚拟世界与星辰大海是对立的，如果虚拟的整个世界都在你的怀抱里，为什么还要探索真实的星空呢？如果人类把自己封闭在无数个处理器和电路构成的世界里，那结果只有灭亡。

精通儒释道学问的南怀瑾先生在多年前与彼得·圣吉的对话中就曾说过，“未来对人类的最大威胁将会是虚拟技术，远远大于战争的威胁。”

在孰是孰非争论的同时，大批资本已涌入元宇宙的领域，倾注了充分

的热情。

一、元宇宙，资本的新宠

2021年3月，元宇宙第一股 Roblox 在美国上市，迅速点燃了元宇宙的热度，各大科技公司纷纷入局元宇宙。

2021年4月，著名网络游戏 Fortnite 的母公司“史诗游戏”公司（Epic Games）宣布了一轮10亿美元的融资，将其投入元宇宙技术的开发，瞬间“史诗游戏”公司的股值就涨至近300亿美元。

2021年6月，风险资本家马修的（Matthew Bal）等人联合推出了一个股票交易基金，以方便普通人投资于元宇宙技术相关公司。与元宇宙概念热炒同步，还出现了专门为元宇宙开发开源标准的组织，如“开放元宇宙”（Open Metaverse）组织。

下图为2021年仅3个月内，与元宇宙相关的海外投资项目。

智东西整理国外与元宇宙相关投资 (2021年9月-11月)

序号	时间	企业名称	融资轮数/金额	业务范围	投资方
1	11.24	HaptX	A++轮/400 万美元	VR 触觉反馈技术	Crescent Cove Advisors
2	11.23	Niantic	战略融资/3 亿美元	AR 游戏开发商	Coatue
3	11.19	PORTL Hologram	A 轮/1200 万美元	全息技术研发商	领投: True Capital
4	11.17	Ultraleap	D 轮/8200 万美元	超声触感技术研发	领投: 腾讯、招银国际、CMB 国际
5	11.16	XTend Reality	A 轮/2000 万美元	无人机 XR 技术	领投: Chartered Group
6	11.15	HIKKY	A 轮/5700 万美元	VR 展会和会议组织	NTT DOCOMO
7	11.12	Pocket RD	2500 万元	3D 虚拟形象服务商	Kodansha Ltd
8	11.11	Sandbox VR	B 轮/3700 万美元	线下 VR 体验中心	领投: Andreessen Horowitz 跟投: 阿里巴巴等
9	11.09	ThreeKit	B 轮/3500 万美元	提供 3D 渲染方案	领投: Leaders Fund 跟投: ServiceNow、凯捷
10	11.09	Dispelix	B 轮/3300 万美元	AR 显示器供应商	领投: Atlantic Bridge 跟投: Flashpoint 等
11	11.02	Threedium	Pre-A 轮/210 万美元	提供 3D/AR 技术	Seedrs、Collider Investors 等
12	11.02	NexTech AR	战略融资/500 万加元	AR 技术研发商	未披露
13	10.28	Brism	A 轮/260 万美元	海外 XR 技术服务	Hashed
14	10.27	RosieReality	种子轮/220 万美元	AR 体验软件开发	Redalpine Venture Partners
15	10.26	GreenPark Sports	B 轮/3100 万美元	VR 游戏开发	领投: Terraform Capital、Galaxy 跟投: Interactive、Sapphire Sport 等
16	10.22	BehaVR	2300 万美元	VR 医疗服务平台	日本住友制药
17	10.22	TriLite	战略融资/897 万美元	投影显示技术	TEC Ventures、Hermann Hauser Investment 等
18	10.21	Praxis Labs	A 轮/1550 万美元	VR 培训平台	领投: Norwest Venture Partners 等 跟投: 软银机会基金等
19	10.20	Chimeras	种子轮/200 万美元	元宇宙游戏开发商	Master Ventures、AU 21、Poolz、 BullPerks、X21、OIG Invest 等
20	10.19	Lucid Sight	258 万美元	云游戏解决方案	领投: Galaxy Interactive、 跟投: VamosVentures 等
21	10.15	Stage11	种子轮/约 560 万美元	元宇宙音乐平台	Otium Capital
22	10.13	Party.Space	种子轮/100 万美元	元宇宙虚拟活动	TA Ventures、Day One Capital、 Hjalmar Windbladh
23	10.13	BiPSEE	约 216 万美元	VR 医疗平台	领投: Beyond Next Ventures 跟投: ANRI、Scrum Ventures
24	10.12	Futures Factory	种子轮/250 万美元	AR/VR 电商平台	领投: Seedcamp、Stride 跟投: RTP Global、Kima Ventures 等
25	10.12	Magic Leap	5 亿美元	AR 眼镜平台	未披露
26	10.09	SideQuest	种子轮/300 万美元	VR 平台	Ada Ventures、Connect Ventures、 Ascension、SCNE 等
27	10.07	Echo3D	400 万美元融资	3D 游戏和内容技术	领投: Korvoy Ventures 跟投: Remagine Ventures 等
28	10.01	Glue Collaboration	种子轮/385 万美元	AR/VR 远程协作	领投: Maki.vc 跟投: Business Finland 等
29	09.30	3i	A 轮/2400 万美元	沉浸式解决方案	SV Investment、YG Investment
30	09.28	Ramen VR	A 轮/1000 万美元	VR 游戏软件研发商	Makers Fund、Anthos Capital、Dune Ventures
31	09.28	Kawaii Islands	240 万美元	VR 游戏	领投: MapleBlock、Signum 跟投: DFG 等
32	09.25	Bloktopia	种子轮/420 万美元	元宇宙平台	领投: Animoca Brands 跟投: Polygon 等
33	09.23	Matterless	125 万美元	AR 虚拟宠物平台	Outlier Ventures 等
34	09.17	room	600 万欧元融资	VR/AR 技术平台	bm-t
35	09.07	ClimateVR	Pre-A 轮/1000 万美元	虚拟现实室内设计	领投: 个人投资者 Prashasta Seth

与此同时，腾讯、字节跳动、万兴科技、中青宝、网易等国内企业亦大力加快布局元宇宙的商业步伐，[3]大批互联网巨头和其关联企业争相申请注册元宇宙相关商标。[4] 在一级市场中，高瓴资本、红杉资本、真格基金、五源资本、险峰长青、晨兴资本、星瀚资本等一线投资机构，均已开启元宇宙赛道布局，涉及虚拟社交平台、虚拟偶像、游戏等诸多产业。[5] 据不完全统计，仅 2021 年 11 月，国内 VR/AR 投融资就达 12 笔，其中，鲲游光电完成近 4 亿元人民币 B+轮融资。[6]就游戏市场而言，在 2021 年间，围绕 VR/AR 技术的投资事件占比也呈现出明显的上升趋势（2020 年为 2.56%，2021 年为 4.31%）。[7]此外，近期尤为引人关注的是，北京飞天云动科技有限公司已向港交所递交招股书，拟在香港主板上市，其中“元宇宙”正是其招股书的主要“卖点”。[8]

自 2021 年 9 月 30 日至 11 月 15 日，同花顺上元宇宙概念指数累计涨幅达 46.18%，领跑 500 多个同花顺概念指数。与此同时，除相关科技公司，电信运营商也纷纷开始布局。11 月 11 日，中国移动通信联合会“元宇宙产业委员会”举办揭牌仪式，宣告国内首家元宇宙行业协会正式成立；11 月 12 日，在中国电信 5G 创新应用合作论坛上，中国电信旗下公司新国脉公布了元宇宙战略布局，启动 2022 年“盘古计划”。甚至，韩国首尔市政府在 11 月 3 日发布声明，宣布它将是第一个进入元宇宙的政府……

在 2021 年初发布的一份报告中，基金公司 ARK Investment Management 预计，到 2025 年，全球虚拟现实市场份额可能会高达 4000

亿美元；据彭博资讯预测，到 2024 年，元宇宙的市场规模将达到 8000 亿美元；普华永道预测，到 2030 年元宇宙的市场规模将达到 1.5 万亿美元。

[9]

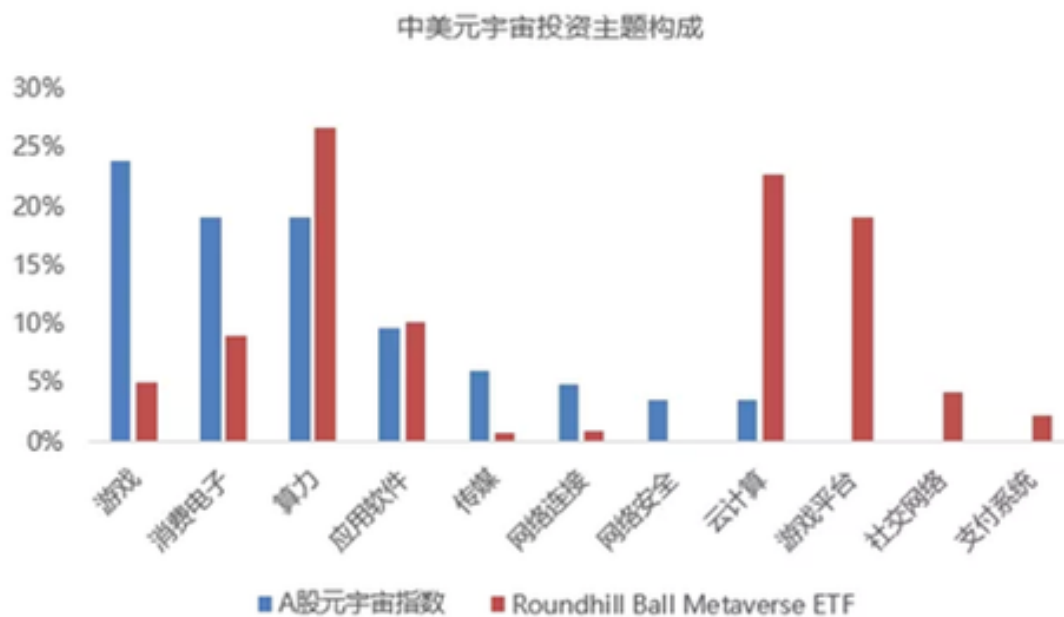
“元宇宙”似乎已经被资本认定成为全球科技界的下一个风口。

二、元宇宙在市场上认知上的分歧

尽管市场上热闹非凡，但关于元宇宙的核心概念及本质属性等基础内容，仍然存在诸多分歧。例如，从技术视角看，有人认为元宇宙就是一个 3D 虚拟空间；从感知视角看，元宇宙亦被认为是神经元感知的延伸和具化；从经济视角看，元宇宙可看作是跨越实体和虚拟的新型数字经济形态；从认知视角看，元宇宙又是一种机器视角对现实世界的认识……

拿中国与美国为例，对于投资者元宇宙的理解都不尽相同。中国强调“沉浸式应用”，美国则突出“功能性平台”。对 Wind 最新发布的 A 股元宇宙指数以及美国 Roundhill Ball Metaverse ETF 的成分股进行整理分析，发现算力和应用软件是中美投资者达成较高共识的版块，但除此之外，中美投资者在布局元宇宙的侧重点存在显著不同（如下图所示）。

图1：中美投资者对元宇宙构成的理解差异



资料来源：ICBC International, Wind, Roundhill Investment

认知上的偏差、市场发展的无序，都没能阻挡资本把元宇宙当成是“造富神话”，投资界的下一片热土，前赴后继，生怕自己的脚步追不上元宇宙的步伐。

三、质疑声不断，元宇宙是否只是资本用来逐利的噱头？

Facebook 正式公布了更名为 Meta 后的首份季度财报，情况不容乐

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37416

