元宇宙专题报告(二)：技术与应用变革掀开互联网新篇章 把握元宇宙时代投资机会

Metaverse 元宇宙可以看做是当前世界的延伸，是一个脱胎于现实世界，又与之平行、相互影响的在线虚拟世界。我们认为作为全真互联网的形态之一，元宇宙是互联网 3.0 的下一个发展方向。Roblox 是首家在招股书中提到元宇宙的公司，提出了“元宇宙”的 8 大要素，即身份、朋友、沉浸感、低延迟、多样性、随地、经济、文明。传统游戏已能够实现给予玩家虚拟身份，提供社交系统供玩家进行交友，但沉浸感距元宇宙仍有较大差距，同时相比于游戏对终端设备性能的要求以及其经济系统运行依赖运营者，元宇宙拥有独立的经济系统且用户可通过各种终端随时进入元宇宙。此外不同于游戏依赖 PGC，元宇宙内容依赖于 UGC 以满足内容消耗，UGC 也为元宇宙提供了多样性，我们认为通过社交系统+经济系统+UGC 的交互，元宇宙将建立起与现实世界相互独立的文明体系。此外，元宇宙的落地场景不止于游戏，随着各子宇宙互联互通，元宇宙将完全映射现实世界，满足用户各类需求。

元宇宙是由应用和技术构成的复杂虚拟世界。其六大支撑技术包括交互技术、区块链技术、物联网技术、人工智能技术、网络及运算技术和电子游戏技术。游戏作为首要的应用场景被认为是元宇宙的最初入口，但相比元宇宙成熟形态，仍有较大差距。对标元宇宙沉浸感、低延迟、随地、自有经济系统等特征，支撑技术进步是到达元宇宙成熟形态的必经之路。我们认为去中心化经济系统将借助区块链技术实现，网络及运算技术的进步将有效改善时延与突破终端设备性能限制，同时交互技术的成熟将为用户提供身临其境的沉浸感，人工智能将赋能用户内容生产带来多样性。

各大互联网巨头加码布局元宇宙，我们认为可以从场景应用和支撑技术两大主线入手，把握元宇宙投资机会。场景应用首推腾讯控股，同时推荐宝通科技，建议关注 Roblox、世纪华通、中青宝等，支撑技术主要包括交互技术、区块链技术、物联网技术、人工智能技术、网络及运算技术、电子游戏技术，主线推荐中兴通讯（5G）、歌尔股份（VR/AR）、风语筑（VR/AR 等解决方案）、优刻得（云计算）、数据港（IDC）、中科创达（物联网）等，建议关注美格智能（物联网）、网宿科技（云计算）等。

风险提示：元宇宙发展仍处于较早期阶段，技术研发所需时间仍有不确定性，法律监管风险，市场竞争加剧致使收益不及市场预期，全球新冠疫情的反复可能对业务和运营产生重大影响，市场系统性风险。

关键词: 5G AR 云计算 人工智能 区块链 物联网 疫情

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_27429