

新产业新业态新模式涌现，数字经济助推元宇宙框架构建

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2022 年 01 月 17 日

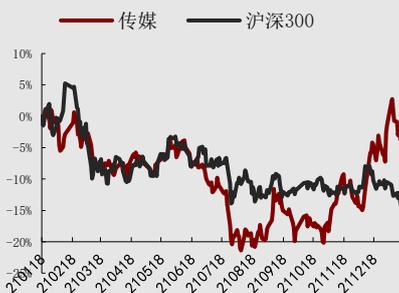
行业核心观点:

国务院于 1 月 12 日印发了《“十四五”数字经济发展规划》(简称《规划》)。规划指出 2020 年,我国数字经济核心产业增加值占国内生产总值(GDP)比重达到 7.8%,欲将在 2025 年达到 10%,数字经济为经济社会持续健康发展提供了强大动力,政府从“优化升级数字基础设施、大力推进产业数字化转型、加快推动数字产业化”等八个方面全面推进数字经济健康发展。我们认为在大力推动数字经济发展的情景下,各行业逐步实现新业态新模式的转变,共同融合打造智慧共享的新型数字生活,《规划》强调了虚拟现实技术的发展,有望助推‘元宇宙’概念框架的搭建。

投资要点:

- **线上需求持续扩增,数字经济助力新产业新业态新模式产生。**由于疫情反复,线上需求持续增加,数字技术自主创新能力显著提升,数字化产品和服务供给质量大幅提高,产业核心竞争力明显增强,在部分领域形成全球领先优势。新产业新业态新模式持续涌现、广泛普及,对实体经济提质增效的带动作用显著增强。例如以数字化推动文化和旅游融合发展,加速优秀文化和旅游资源的数字化转化和开发,线上演播、沉浸式体验成为发展方向,同时在线学习、网络购物等生产生活新方式加速推广,互联网平台日益壮大,随着 AR/VR 等虚拟现实技术的进步,线上生态将被逐渐充实,推动线上线下相结合的创新协同。
- **数字经济多方面促进‘元宇宙’框架构建。**立足不同产业特点和差异化需求,推动传统产业全方位、全链条数字化转型,并探索发展跨越物理边界的“虚拟”产业园区和产业集群,加快产业资源虚拟化集聚、平台化运营和网络化协同,构建虚实结合的产业数字化新生态,创新发展“云生活”服务,深化人工智能、虚拟现实、8K 高清视频等技术的融合,拓展社交、购物、娱乐、展览等领域的应用。从产业、技术、应用等多方位全面促进‘元宇宙’虚拟现实概念的搭建,加速商业化进程,突破虚拟与现实的屏障,共同助力整个数字经济产业持续发展。
- **投资建议:** 1. 游戏: 疫情红利褪去,建议关注产品线中面向新一代用户开发、有知名 IP、高期待度加持、测试反馈良好的个股;同时受元宇宙概念驱动,预计 VR 内容生态建设将成为 2022 年市场关注重点。2. 视频: 新兴技术助力直播、视频行业加速发展,可关注长、短视频个股。3. 广告营销: 电商行业繁荣将带动数字营销板块增长,可关注数字营销相关个股。
- **风险因素:** 监管政策趋严、AR/VR 发展不及预期、5G 基站落地不

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

字节布局国内首家 Metaverse 命名公司,《上海市剧本杀内容管理暂行规定》发布
中青宝公布元宇宙游戏《酿酒大师》演示视频,上海徐汇布局元宇宙产业生态
美团快手互联互通,《你好星期六》接档芒果王牌综艺《快本》

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

王景宜

电话:

13277970182

邮箱:

wangjy@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场