

2025年3500亿大海,元宇宙哪些产业最先受益?

2022年06月16日

推荐

维持评级

➤ **上海发布元宇宙等四个“新赛道”投资促进方案。**6月16日,2022上海全球投资促进大会正式举行,会上发布元宇宙等四个“新赛道”投资促进方案(以下简称“方案”),力争到2025年全市元宇宙产业规模突破3500亿元。

➤ **元宇宙产业规模2025年突破3500亿元,产业协同效应明显。**大会集中发布了元宇宙、绿色低碳、智能终端、数字经济四个“新赛道”的投资促进方案,表明上海将通过加快产业前瞻布局,努力构筑未来发展的战略优势。上海市经济信息化委总工程师张宏韬会上表示,在相关“新赛道”方案中,上海要加强对**新技术、新业态、新模式**的前瞻研判,明确各领域发展目标、工作路径、重点工程,为市场主体提供清晰的发展信号。我们认为元宇宙产业不仅涉及软件层面如虚拟人、NFT等应用,更需要**底层算力支持,且会对数据中心、绿色低碳等产业提出更高要求**。本次大会同时发布第三批13个特色产业园区,其中数字经济推出特色园区2个,绿色低碳推出特色园区2个,元宇宙推出特色园区2个,智能终端推出特色园区3个。

➤ **元宇宙是虚拟与现实交互的重要平台,虚拟人是产业中重要一环。**我们认为在元宇宙各项核心技术中,**虚拟人是迈向元宇宙的第一步**。根据艾媒咨询统计预测,2022年我国虚拟人市场将达到**120亿元,并有望带动1866亿元相关市场**。其中,交互技术与人工智能技术是虚拟人最核心能力。**交互技术**充当虚拟人的“外在”,**人工智能**则凭借算法等处理能力,充当虚拟人“内在”,因此更加强调数据传输能力以及应用场景丰富度。上海是全国“双千兆宽带第一城”,在应用场景以及数据资源上有丰富的积累,我们认为此次方案瞄准元宇宙前端技术、数字工具等方向,为打造虚拟人产业提供良好“土壤”。

➤ **混合办公是元宇宙B端重要赛道。**后疫情时代,居家+线下混合办公模式逐渐兴起。根据IDC预测,2024年我国视频会议市场规模将超100亿元,云会议市场占比近40%。本次方案提出发展**虚拟现实交互终端、智能穿戴、智能家居**等产品,夯实硬件、软件两大基础支撑体系,国内企业有望持续受益。

➤ **投资建议:**我们认为在流量和内容侧具备先发优势的公司有望率先受益。重点推荐亿联网络(混合办公解决方案)、中际旭创/新易盛(光模块)、平治信息(元宇宙内容+终端),建议关注视源股份(元宇宙内容+终端),掌阅科技/天地在线/腾讯音乐/云音乐(元宇宙内容创作+IP生态)。

➤ **风险提示:**元宇宙技术发展与应用落地不及预期;政策支持力度不及预期。



分析师: 马天诣

执业证号: S0100521100003

电话: 021-80508466

邮箱: matianyi@mszq.com

相关研究

- 1.通信行业点评:5G R17标准冻结,物联网与工业互联网场景迎增量
- 2.通信行业点评:5G通信壳开售在即,销量有望超出市场预期
- 3.通信行业点评:21Q1交换机营收同环比高增,数通市场持续高景气
- 4.通信行业点评:5月车市明显改善,智能网联有望加速演绎
- 5.通信行业点评:多项数据佐证,数通光模块景气度持续高企

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300628	亿联网络	75.08	1.79	2.44	3.13	42	31	24	推荐
300502	新易盛	26.54	1.31	1.61	2.08	20	16	13	推荐
300308	中际旭创	32.53	1.10	1.46	1.92	30	22	17	推荐
300571	平治信息	40.63	1.74	2.66	3.94	23	15	10	推荐
002841	视源股份	75.41	2.55	3.38	4.23	30	22	18	推荐
603533	掌阅科技*	16.59	0.34	0.58	0.79	49	29	21	未评级

资料来源:Wind,民生证券研究院预测;注:*表示未覆盖公司,采用Wind一致预期,股价为2022年6月16日收盘价

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001