

证券研究报告

行业事项点评

互联网传媒

投资评级 看好

上次评级 看好

冯翠婷 传媒互联网及海外首席分析师
执业编号: S1500522010001
联系电话: +86 17317141123
邮箱: fengcuiting@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

“元宇宙”系下半年投资主线，上海元宇宙方案体现长期逻辑

2022 年 07 月 14 日

事件：7 月 8 日，上海市发布《培育“元宇宙”新赛道行动方案（2022-2025 年）》，重点包括“四个行动”、“八项工程”，在此前，武汉、成都、合肥等地的政府工作报告中均提到了元宇宙，浙江、江苏等地出台了元宇宙发展的相关政策规划，上海率先发布行动方案覆盖元宇宙全产业链及各细分赛道，指导性强，引发关注，我们上周周报重点提示。

➤ 7 月 12 日，上海市政府印发《上海市数字经济发展“十四五”规划》。其中，提到“发展目标”：（1）到 2025 年底，上海数字经济发展水平稳居全国前列，增加值力争达到 3 万亿元，占全市生产总值比重大于 60%，产业集聚度和显示度明显提高，高潜力数字新兴企业加快成长，高水平数字消费能级不断跃升，若干高价值数字产业新赛道布局基本形成，国际数字之都形成基本框架体系。（2）数字经济核心竞争力不断提升。数字经济核心产业增加值占全市生产总值比重达到 15% 左右，规模以上制造业企业数字化转型比例达到 80% 左右，数字经济新动能和经济贡献度跃上新台阶。（3）数字经济企业活跃度显著提高。引进和培育 100 家以上数字经济领军企业和高成长性企业，每年新增 1 万家以上数字经济新兴企业主体，一批高价值的新产业新业态新模式不断涌现，多元市场主体创新活力不断增强。（4）数字新赛道新动能持续壮大。在人工智能、区块链、云计算、大数据等重点领域集中突破一批关键技术，在智能网联汽车、可穿戴设备、智能机器人等方面培育一批重磅产品，数字技术创新和数字产品供给能力显著提升。（5）数据要素市场体系基本建立。全市统一的数据资源体系基本建成，数据交易所等要素市场建设成效显著，数据确权、定价、交易有序开展，利用数据资源推动研发、生产、流通、服务、消费全价值链协同的格局初步形成。

表 1：上海市数字经济发展“十四五”指标

序号	指标名称	目标值	属性
1	数字经济核心产业增加值占全市生产总值比重	15%左右	预期性
2	软件和信息服务业收入	1.5 万亿元左右	预期性
3	规模以上制造业企业数字化转型比例	80%左右	预期性
4	数字贸易额	525 亿美元左右	预期性
5	网络零售额	2.1 万亿元左右	预期性
6	公共数据开放规模	15 亿条左右	预期性
7	5G 网络用户平均下载速率	500Mbps 左右	预期性
8	新型城域物联网感知终端	1000 万个左右	预期性

资料来源：上海市人民政府网站，信达证券研发中心



- 提到“重点任务”：围绕数字新产业（数字健康、智能制造、低碳能源、数字零售、数字金融、智能城市）、数据新要素（数据产品与服务、数字内容、数字贸易、数字设计、数字安全）、数字新基建（软件与算法、云原生与智能计算、新一代网络、区块链、元宇宙）、智能新终端（智能网联汽车、智能穿戴产品、智能服务机器人、智能商业终端、智能家居设备、智能医疗设备）等重点领域，加强数据、技术、企业、空间载体等关键要素协同联动，加快进行数字经济发展布局。
- 其中“数据新要素”的“数字内容”提到：大力发展数字内容产业新业态新模式，推动数字内容与社交平台的耦合联动。加强数字内容企业及应用场景集聚，积极引进国际化电竞企业、知名俱乐部、赛事组织机构落户，加快虚拟数字人、图形引擎、云渲染、全息成像、人工智能自动生成、裸眼 3D、8K 等关键技术体系建设，加快实施“智慧广电”工程，探索构建全媒体融合传播体系，鼓励打造具有沉浸体验、智能交互特征的云展会、云演出、云赛事、云游戏、沉浸式视频、百城千屏等应用场景。加快打造积极向上的数字 IP（知识产权）生态，坚持内容为王、鼓励原创，支持基于新交互体验的 UGC（用户创造内容）、MCN（多频道网络）等新模式，鼓励发展泛娱乐、泛阅读、泛教育等多元业态融合的数字内容产业，推动领军企业围绕游戏、电竞、动漫、影视、演出等领域，打造具有国际竞争力的数字 IP 生态环境。
- 其中“数据新要素”的“数字贸易”提到：支持龙头企业探索 NFT（非同质化代币）交易平台建设，研究推动 NFT 等资产数字化、数字 IP 全球化流通、数字确权保护等相关业态在上海先行先试。
- 其中“数字新基建”的“软件与算法”提到：发展“软件定义”新兴业态，鼓励“使用者即开发者”模式，构建完整 SaaS（软件即服务）产品矩阵，完善国产信创软件产业生态。加快基础软件国产化，在操作系统、分布式数据库和中间件等基础软件领域加大研发投入力度，强化关键核心系统的可靠性和安全性，提升信创产品自主可控与原生安全。实现工业软件人工智能化，加强人工智能先进技术赋能工业软件应用创新，打造高度人工智能化的一体化工业软件，提高工业生产决策的科学性、可行性和实效性。围绕软件和算法开源，打造形成一批独立自主、全球领先的开源生态产品，发展培育若干国内领先的特色开源产业集群。
- 其中“数字新基建”的“云原生与智能计算”提到：加快发展以算法为核心、算力为基础、数据为驱动的智能计算产业，推动云服务迭代升级，培育更多“云上企业”。大力发展云原生产业，支持打造“网络+平台+应用”灵活弹性、智敏安全的云开放平台，满足新型业务应用需求。加快突破容器、微服务、服务网络等云原生核心分支技术，夯实通用组件和低代码开发应用，提高企业业务云原生化转型效率。加快发展智算产业，建设覆盖人工智能训练、推理等关键领域的云端智能算力集群，以及覆盖计算机视觉、自然语言处理、智能语音等重点



技术方向的先进算法模型集群。

- 其中“数字新基建”的“区块链”提到：创建区块链与前沿技术多学科交叉的组合型科学技术创新体系，推动“区块链+”技术研发和应用落地，构建具有较强创新能力和自主可控的区块链发展生态。推动数字可信交易，支持推进基于区块链、电子身份确权认证等技术的可信交易。推动大数据可信交易，运用共识算法实现信任和交易确权，重点发展智能合约管理与运营平台。发展区块链商业模式，着力发展区块链开源平台、NFT 等商业模式，加速探索虚拟数字资产、艺术品、知识产权、游戏等领域的数字化转型与数字科技应用。支持组建跨机构和行业的区块链联盟，研究制定重点领域区块链行业标准和协议框架。
- 其中“数字新基建”的“元宇宙”提到：加快研究部署未来虚拟世界与现实社会相交互的平台，加强从底层到应用全链条布局。发展人机交互技术，加快智能人机交互、虚拟数字人等核心技术攻关，开展 XR（扩展现实）、脑机接口等更具沉浸式体验的终端技术研制，鼓励打造更加丰富多元内容场景新平台，培育虚拟演唱会、虚拟偶像、虚拟体育等数字娱乐消费新业态。加快虚拟现实生态布局，突破低时延快速渲染、虚拟仿真引擎等关键技术，发展软硬一体新型 VR（虚拟现实）/AR（增强现实）、3D 扫描等产品。打造行业标杆应用，在络网文娱、智能制造、数字内容、交通出行、在线教育、医疗健康等领域，打造具有影响力的元宇宙标杆示范应用。

投资建议：“元宇宙”系我们板块核心长期逻辑，在未来 10 年有望从 web3.0（下一代互联网）等各方面进行社会创新，挖掘投资机会。我们前期在行业点评《文交所合作平台首次落地数字内容二次交易，价值空间重大突破》及公司点评《三人行：“中移链”技术、数字人民币结算方式保障平台合法性》、《浙文互联：与浙江文交所签订<文化产业数字化战略合作框架协议>，打造文化数字资产交易平台》等报告中提示“NFT/数字藏品”近期有往“文化数字化”等政策指引方向发展；VRAR 软硬件包括海外 Meta Oculus 和国内字节跳动的 Pico、创维数字等，在硬件零部件、软件应用方面有不少投资机会；数字经济、数字孪生、工业互联网更是国家发展大方向。“元宇宙”投资主线，我们重点提示：

（1）“文化数字化”，重点推荐【三人行】，关注【新华网、浙文互联、视觉中国、中手游、博瑞传播、星期六、三七互娱、中文在线、汤姆猫、奥飞娱乐】等；

（2）VRAR/工业互联网/数字虚拟人/虚拟场景，关注【星期六、宝通科技、创维数字、风语筑、蓝色光标、华扬联众、捷成股份、富春股份、凯撒文化、紫天科技】等；

（3）人工智能，关注【商汤科技、科大讯飞、海康威视、格灵深瞳、云从科技】等；

（4）算力/云计算/数据中心，关注【顺网科技、世纪华通、盛天网络】等；

(5) 数字零售，重点推荐【美团、快手、京东】，关注【贝壳-W、哔哩哔哩-SW】等。

风险因素：技术和应用发展不及预期、政策变化风险、疫情扩散等风险。

研究团队简介

冯翠婷，信达证券传媒互联网及海外首席分析师，北京大学管理学硕士，香港大学金融学硕士，中山大学管理学学士。2016~2021 年任职于天风证券，覆盖互联网、游戏、广告、电商等多个板块，及元宇宙、体育二级市场研究先行者（首篇报告作者），曾获 21 年东方财富 Choice 金牌分析师第一、Wind 金牌分析师第三、水晶球奖第六、金麒麟第七，20 年 Wind 金牌分析师第一、第一财经第一、金麒麟新锐第三。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	sun tong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。