

虚拟现实行业

中性

市场数据 (2022-11-01)

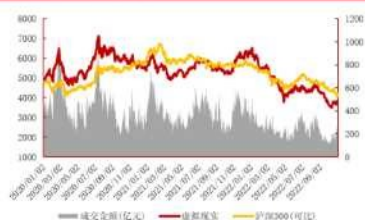
行业指数涨幅

近一周	3.82%
近一月	4.87%
近三月	-12.25%

重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
立讯精密	002475.SZ	中性
歌尔股份	002241.SZ	中性

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究发展部

研究员

张志刚

执业证书编号: S0070519050001

电话: 010-83991712

邮箱: zhangzg@grzq.com

相关报告

五部门联合印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划(2022-2026 年)》

事件

- 11 月 1 日,工业和信息化部、教育部、文化和旅游部、国家广播电视总局、国家体育总局印发《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划(2022-2026 年)》,其中提出,到 2026 年,三维化、虚实融合沉浸影音关键技术重点突破,新一代适人化虚拟现实终端产品不断丰富,产业生态进一步完善,虚拟现实在经济社会重要行业领域实现规模化应用,形成若干具有较强国际竞争力的骨干企业和产业集群,打造技术、产品、服务和应用共同繁荣的产业发展格局。

投资要点

- 元宇宙产业发展将聚焦科技创新、产业融合、自主可控和人才培育。**从二十大报告来看,元宇宙未来符合政策方向的发展路径将是聚焦科技创新、产业融合、自主可控和人才培育,由应用模式创新走向技术创新,由虚拟经济走向产业融合,服务实体经济将是元宇宙未来发展的着力点。二十大报告强调国家安全与科技自主自强,元宇宙 BIGANT 六大核心技术,即区块链技术、交互技术、电子游戏技术、网络及运算技术、人工智能和物联网技术,将是国产替代的关键。本次五部门联合印发的虚拟现实与行业应用融合发展五年行动计划,主要聚焦提升技术创新能力、完善产业生态、加强产业融合,以期在工业生产、文化旅游、融合媒体、教育培训、体育健康、商贸创意、智慧城市等虚拟现实重点应用领域实现突破。根据《行动计划》发展目标,到 2026 年,我国虚拟现实产业总体规模(含相关硬件、软件、应用等)超过 3500 亿元,虚拟现实终端销量超过 2500 万台,培育 100 家具有较强创新能力和行业影响力的骨干企业,打造 10 个具有区域影响力、引领虚拟现实生态发展的集聚区,建成 10 个产业公共服务平台。根据 IDC 数据,2021 年中国 VR 设备出货量为 138 万台,按最新规划中 2026 年目标

2500 万台计算，我国 2022-2026 年 VR 终端出货量年复合增长率可达 78.49%。

- **当前元宇宙面临三大难题，是产业发展的主要阻碍。**一是，用户新鲜感消退，日活下降。欧美通胀高企，消费需求疲软，叠加用户新鲜感消退，元宇宙活跃用户流失严重，目前有超过一半的用户在购买 Quest 系列设备六个月后就再也没使用过，Horizon Worlds 平台上仅 9% 的场景访问人数达到或超过 50 人，且 Meta 之外最大的两个平台 The Sandbox 和 Decentraland，日活较高峰分别下降了 87% 和 98%。二是，技术瓶颈仍在，突破尚需时日。BIGANT 六大核心技术木桶效应显著，技术全面突破尚需时日。近期 Meta 关于扎克伯格的 avatar（有腿版）跳跃自如的视频也仅是“用来说明和前瞻性演示”，即便人物构建好了，也需要相应的硬件技术支持，来优化用户体验，提升沉浸感。三是，前期投入高，财务回报慢。元宇宙是一个长期价值赛道，短期投入高，财务变现慢，上市公司业绩压力大。以 Meta 为例，其计划每年投资 100 亿美元研发元宇宙技术，2022 年资本支出达 300-340 亿美元之间，高投入带来财务压力倍增，公司三季度实现净利润 43.94 亿美元，同比大幅下降 52%，已经连续四个季度下降。
- **投资建议：**元宇宙是一个长期价值赛道，短期行业发展波折，但在国家政策大力支持下，长期确定性高，建议关注元宇宙流量关键入口—VR/AR 设备，以及元宇宙教育、元宇宙文旅、虚拟数字人和工业元宇宙等政策大力支持的细分领域。
- **风险因素：**VR/AR 技术发展不及预期；市场需求下滑，VR/AR 出货量不及预期；元宇宙底层技术发展不及预期；政策变动影响。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20% 以上；
推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；
中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。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。本公司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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。