



元宇宙春晚或将引爆元宇宙新浪潮

1、春晚或将引爆元宇宙新浪潮

兔年春节将至，今年，网易公司与央视网携手合作，调动网易雷火、网易伏羲、网易互娱 AI Lab、网易区块链等多个部门，集合数字孪生、区块链、AI 作画、AI 歌声合成等技术，为网络春晚观众定制了首个元宇宙会场，可实现万人实时互动。此外，春晚或有意与直播电商公司进行独家直播合作，重启春晚预热节目，包括贾乃亮在内的多位遥望头部主播或将在大年三十春晚当天，有望在春晚后台开启直播带货，春晚演出嘉宾将轮番做客直播间。春晚或将引爆元宇宙新热潮。

元宇宙概念最早来自于美国科幻作家 Neal Stevenson 于 1992 年发表的科幻小说《雪崩》，书中的描述为“利用终端设备链接到和现实世界平行的虚拟空间”。而现代科学的进步以及区块链、XR 等核心技术的发展为科幻小说中描述的虚拟空间提供了土壤。元宇宙的本质是各类科学技术早就的互联网数字世界，和现实世界而的经济系统、社交系统、生产系统密切结合，以多维度、多技术的形式服务现实世界。

而近年，各地纷纷出台元宇宙产业创新发展行动计划，产业体系进入加速完善阶段。《虚拟现实与行业应用融合发展行动计划（2022—2026 年）》提出 2026 年我国虚拟现实产业总规模达 3500 亿元，终端销售超 2500 万台；上海市发布《上海市培育“元宇宙”新赛道行动方案（2022-2025 年）》；浙江省印发《浙江省元宇宙产业发展行动计划（2023-2025 年）》。

兔年网络春晚元宇宙分会场



2、元宇宙内容与硬件齐飞

根据 IDC 数据，2021 年全球 VR/AR 头显出货量为 1123 万台，同比增长 92.1%；预计 2026 年全球 VR/AR 出货量会超过 5000 万台，期间 CAGR 可达 35%。

随着 VR 行业的不断发展和产品的持续迭代，当前 VR 终端的各项配置包括处理器芯片、显示屏、光学方案、定位模式等出现一定同质化的趋势，且各核心器件和参数的迭代方向较为明确，产品形态的趋同是产品成熟度提升的体现，说明行业对当下产品的最优形态形成了一定的共识，还有利于供应链成熟度的提升，例如最重要的光学方案，pancake 折叠



光路会成为 VR 未来的主流光学方案。同时，当前 VR 产品也有较多创新，但仍需考虑各需求指标之间的权衡优化，包括经济性、舒适性、沉浸性等。

VR 光学方案路线清晰



资料来源：各公司官网、VR陀螺、华创证券

VR/AR 是目前最现实的流量入口，软件方面，C 端文娱内容或为元宇宙第一阶段最重要的落地方向，游戏是文娱行业内最主要的消费应用场景之一，而类似春晚带来的元宇宙内容正由游戏向社交、影音等更多场景扩散。

元宇宙内容发展方向



资料来源：华创证券

3、国内公司受益于元宇宙的产业趋势

重点关注大型研发互联网厂商，从海内外全产业链看，软件内容端的互联网、游戏公司很多都有较大竞争力；引擎工具、硬件如 GPU、CPU 或将继续成为这轮浪潮中最重要的基建参与者。而对于萌芽期的国内内容行业，头部厂商和其他参与者的差距还没有完全拉开，相对的中小厂商可以凭借创意或者率先占领某些生态位实现突破，可以关注下游各细分生态位的参与者，我们将持续关注并捕捉产业链的相关投资机会。



【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。