

每经记者：杨建 每经编辑：肖芮冬

2021年3月，沙盒游戏平台Roblox作为第一个“元宇宙”概念股登陆纽交所，上市首日突破400亿美元市值，迅速引爆资本圈。这两天，在聚焦元宇宙的2022全球元宇宙大会上，全球首本元宇宙白皮书发布。

值得注意的是，一些元宇宙新技术的出现，使得A股市场概念股不断得到市场资金的关注。那么，投资者该如何掘金元宇宙板块的投资机会呢？多位私募基金经理进行了解读。

元宇宙新技术获市场资金关注

元宇宙意在打造一个极度真实的虚拟世界，其对内容的体量、内容之间的交互以及持续的内容再生有着根本性的需求。元宇宙的崛起离不开庞大技术体系的支撑，而随着技术的进步，元宇宙离我们的生活越来越近。根据CNBC报道，Apple和Meta在接下来的一年中，将要发布混合现实的MR头显，该类头显的发布将引领个人计算设备从PC和智能手机向头部可穿戴设备转型。

据IDC数据，2021年，Meta Quest 2 VR头显，零售价400美元，出货870万台，占据78%市场份额；此外，苹果也在布局XR产品，售价范围预期在2000~3000美元量级，或使用自研M系列芯片，苹果头显操作系统RealityOS已于今年5月注册商标，有望在今年底或明年初公开；根据Mixed报道，Pico 4/4 pro有望今年9月发布，采用Pancake模组，会直接与Quest 2/2 pro竞争。据IDC预测，2022年全球VR头显出货量有望达到1390万台(YoY26.6%)，2026年3400万台。

华安证券研报指出，VR设备是元宇宙时代的重要智能终端，元宇宙创新周期的早期阶段，VR等智能设备将持续受益。从全球来看，Meta/Apple等科技巨头将持续推动VR产业创新趋势，并可以在产品迭代进步的过程中，更好地培育消费者心智。在这个过程中，国产VR厂商将持续受益全球行业的高景气度；VR终端及硬件配套方面来看，创维数字（SZ000810，股价24.73元，市值284.4亿元）Pancake 1C/1将开启预售，采取多晶片折叠光路设计(Pancake技术路径)，较为轻薄，主机重量189克，搭载高通骁龙XR2芯片。

其他知名国产厂商中，YVR采用了Pancake方案并于今年7月发布了超短焦光学VR一体机；Pico 4也将采用Pancake方案。公司新产品上线在即，未来成长可期；此外，从软件来看，恺英网络（SZ002517，股价7.8元，市值167.9亿元）通过合资和投资的形式不断布局VR赛道，公司于今年上半年与幻世科技合资成立子公司，开

展VR游戏方面业务方面的拓展。同时也前瞻布局了VR硬件赛道，早期投资了乐相科技（产品：大朋VR）。

私募基金经理看好元宇宙这些机会

金鼎资产董事长龙灏8月18日在微信中告诉记者，作为新兴产业前沿技术的元宇宙，在政策推动之下，带动了VR、AR、物联网、人工智能及区块链等相关技术的发展，作为真实世界的延伸与拓展，元宇宙是一个巨大的概念与模式。从逻辑上来看，目前仍处于萌芽初始期，所以未来需要从技术、标准、法律等多个方面来布局。随着技术不断成熟，元宇宙将在数字化的世界中去重构现实中的社交、消费等方面，真正做到新理念、新业态与新模式，多产业的发展完美互通融合，也是改变全球产业发展的重要力量，是一轮新科技革命的到来，更是我们增强国家竞争力的重要举措，相关产业链更会受到资本的长期关注。

排排网旗下融智投资基金经理助理刘寸心8月18日在微信中告诉记者，基本上，每年四季度元宇宙都会迎来一波短期的题材性炒作行情。因为四季度属于业绩真空期，市场缺乏可炒作的方向，而元宇宙的很多动向都会挤在四季度发布，因此很容易吸引到市场的关注。当然，元宇宙肯定是一个有机会的大方向，元宇宙有硬件还有软件，会是一个持续的机会。长期来看，可以逢低布局。目前最确定还是硬件，四季度会有一波元宇宙硬件或整机的发布会，有助于拉动整个元宇宙硬件产业链的发展。软件方面，还是看国内软件的生态情况，相对比较看好游戏的内容提供商。

建泓时代投资总监赵媛媛今日也在微信中向记者表示，看好元宇宙新技术领域的机会。最近市场成长主题很容易在事件催化下发酵——元宇宙最近就有不少催化事件，8月18日的元宇宙大会、苹果MR和pico 4发布等。其中，涉及到一些技术创新如pancake光路、眼球追踪、双向see-through等，可能带来局部短期机会。不过，由于今年很多科技大厂在削减开支，加上消费电子等可选消费品的全球需求减弱，元宇宙对相关标的公司的业绩贡献在短息内难以明显体现，该主题的持续时间可能会比较短。

深圳巨泽投资董事长马澄在微信向记者提及，元宇宙代表着新一代互联网技术，是互联网的未来，将会从各个方面改变人们的生活。元宇宙的表现形式大多以游戏为起点，并逐渐整合互联网、数字化娱乐、教育、医疗等功能，随着时间的推移以及技术不断完善进步，长期来看甚至可以整合全社会资源的分配利用，实现资源最优解。由此将给众多行业带来快速发展的机会。同时，元宇宙必将带来智能穿戴设备需求的全面爆发，做为投资者必须要意识到这是个成长空间巨大的赛道。

概念股大扫描

从交互技术来看，元宇宙将推动虚拟世界与真实世界的连接。为了实现沉浸式，VR/AR技术是元宇宙发展的必经之路，而AR/VR终端是元宇宙的第一入口。从概念股来看，苏大维格（SZ300331，股价29.7元，市值77.1亿元）长期致力于新型显示领域裸眼3D显示、AR光波导镜片、AR-HUD及VR光学材料等先进技术的研发，具有较为深厚的技术储备。该公司已攻克“纳米波导光场镜片”批量化关键技术，该产品系AR设备核心部件及主要的成本来源，现阶段正逐步与下游头部企业合作推进该技术的产业化工作。

目前来看，元宇宙有着超高带宽、超低时延和超高可靠性的要求，5G可助力VR/AR等基础场景的实现边缘计算，元宇宙的核心为底层技术的迭代更新，边缘计算作为硬科技重要分支之一，已成为元宇宙产业发展的重要臂膀。物联网是元宇宙核心底层技术，通过应用、网络和感知层共同协作，为元宇宙万物链接及虚实共生提供可靠技术保障。从概念股来看，硕贝德（SZ300322，股价11.76元，市值54.8亿元）是全球知名的北美AR/VR品牌厂商的核心天线供应商，现已实现批量出货，公司还在为北美知名手机厂商进行AR/VR部件的研发，并已实现批量供货。

此外，联合光电（SZ300691，股价21.41元，市值57亿元）也是一家集光成像、光显示、光感知为核心技术的专业镜头、光电产品的制造商及光学系统解决方案提供商。该公司是A股菲涅尔镜头唯一标的，是A股中横跨VR上下游的公司。在AR/VR领域，主要提供AR/VR中的光学镜头，并具备做AR/VR一体机的能力。公司定增项目建成达产后，可实现年产58万套VR/AR一体机。公司的光学镜头产品广泛应用于如安防视频监控摄像机、手机、车载成像系统、视讯会议、数码相机/摄像机、智能家居、运动DV、航拍无人机、虚拟现实VR产品等。

计算机视觉为元宇宙的数字孪生的底层支撑，随着智能程度和可用性增强，被广泛应用在各种领域。基于机器视觉的三维重建和动作捕捉技术，使得数字孪生趋于成熟。从概念股来看，佳都科技（SH600728，股价6.61元，市值116.2亿元）在数字孪生技术研发方面已经申请了16项发明专利，其中5项取得专利授权或授权通知，包括“基于AR眼镜的标签叠加方法及装置”“实现多路视频融合的三维增强现实的系统、方法及设备”等；中海达（SZ300177，股价8.97元，市值66.8亿元）下属子公司浙江中海达可提供数字孪生实景三维平台、倾斜摄影单体化建模、数字乡村等多领域整体解决方案。