招商通信周周谈(2021 年第 44 周):当我们在谈论元宇宙时 我们在谈论什么

What：“元宇宙”是基于整合新技术融合虚实的互联网应用和社会形态拓展。“元宇宙”指代通过整合包括扩展现实技术、数字孪生技术、区块链技术在内的各种新技术将虚拟世界和现实世界密切融合而形成的超宇宙社会形态，在内容载体、传播方式、交互系统等各方面突破了当前互联网产业的平台形态瓶颈，拓展了互联网应用新维度。

WHY：新技术加持+需求端膨胀，开启元宇宙纪元。在供给层面，相关技术的发展已经到规模化应用的临界点，AI、VR、AR、5G、大数据、数字孪生、云计算、区块链等技术长足发展。在需求层面，新冠疫情减弱人们在物理世界的联系，加强了虚拟交互需求，现实世界叠加虚拟应用创造出广阔商业潜能。

WHEN：“社交+游戏”场景先行，终极目标在于实现虚实互通。目前元宇宙产业仍处于“社交+游戏”场景的奠基阶段，还远未实现全产业覆盖和生态开放、经济自洽、虚实互通的理想状态。长远看，“元宇宙”一方面拓展了人的生存维度，人将生活在现实世界和虚拟世界融合的综合环境中；另一方面拓展了人的感官维度，带来了现实与虚拟世界的视觉、听觉、触觉相结合的综合感官，最终可能催生线上线下一体的新型社会关系。

HOW：元宇宙实现软硬件技术先行，生态逐步完善。为了支撑大规模用户同时在线，保证较低延迟，并且实现更为沉浸的体验感，元宇宙的实现高度依赖于 5G、云计算、先进半导体等技术的成熟。随着技术成熟，应用生态也将逐步完善。在元宇宙发展的基础阶段，应用将主要集中于游戏、

短视频等社交场景。发展至延伸应用阶段，将逐步向教育、医疗、建筑设计等场景拓展。进一步发展至应用生态阶段时，全景社交将成为虚拟现实终极应用形态之一。

WHO：元宇宙基础设施建设将率先落地，内容产业有望陆续丰富。元宇宙的实现需要底层架构、后端基础与前端设备的支撑，最后将其应用到具体的场景中。从产业链来看，包括接入端口、网络传输、数据计算等多个环节，重点关注 VR/AR 产业链、通信基础设施、通信芯片/模组、云产业链等环节的投资机会。

本周组合：

?重点推荐：中兴通讯、广和通、天孚通信、紫光股份、宝信软件、和而泰、移远通信。

?建议关注：中国联通、中国电信、星网锐捷、中际旭创、亿联网络、新易盛、奥飞数据、华测导航（军工组）。

风险提示：中美摩擦升级、疫情持续蔓延、5G 和云投资不及预期、物

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28476