

資本追逐 元宇宙概念突躡紅

願景遠大惟科技未跟上 分析：散戶應三思而後行

近年來資本瘋狂追逐高科技概念，即便多數人並沒有讀過美國科幻小說《雪崩》，也並不妨礙聽上去玄乎其玄的「元宇宙」突然躡紅，晉級A股板塊「新貴」。於深陷監管風暴的遊戲股、涼涼多年的AR、VR公司而言，更堪比久旱逢甘雨。不過，所謂元宇宙，究竟是高大上的互聯網終極形態，還是用「新瓶」裝了AR、VR遊戲的「舊酒」？現在還沒有人能說得清。鑒於元宇宙願景還是雛形中的雛形，至少在股市投資上，散戶應三思而後行。有遊戲業人士直言，現在元宇宙的概念就是：豬已經準備好了，就等風來了。

●香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

1992年，美國科幻小說家尼奧·斯帝文森在小說《雪崩》中，首次提出了元宇宙 (Metaverse) 概念。Meta意為超越，Verse代表宇宙，「超越宇宙」即指平行於現實世界進行、令人沉浸其中的虛擬空間。在元宇宙中，人類通過虛擬現實設備，與虛擬人共同生活在虛擬空間，大家以自定義的數字分身，在其中進行活動。之後多部熱門影視劇，也都玩轉了類似的元宇宙概念。斯皮爾伯格導演的《頭號玩家》(又譯《挑戰者1號》)中，人們紛紛逃離現實生活，帶上VR頭盔，前往虛擬世界「綠洲」冒險。今年上映的新片《失控玩家》(又譯《爆機自由仁》)，呈現了AI技術助力下，元宇宙中人機互動的更多可能性。

元宇宙第一股3月誕生

當元宇宙第一股、世界上最大的多人在線創作沙盒遊戲平台Roblox今年3月登陸紐交所時，並未在中國掀起多少漣漪。沙盒遊戲由沙盤遊戲演變而來，能夠改變、影響、甚至創造世界，是其特點。Roblox的玩法有點類似樂高，平台允許玩家創建3D世界和遊戲。在這個完全由用戶生成的數字世界中，他們共同玩耍、學習、交流。Roblox的主要收入則來自虛擬貨幣充值及廣告，開發者可通過微交易、遊戲內銷售虛擬商品等方式獲得虛擬貨幣Robux。雖然公司虧損持續增加，在資本市場中仍因先鋒概念獲得投資者追捧。掛牌日，Roblox的股價從45美元漲到近70美元；隨後幾個交易日進一步飆至逾100美元，市值突破500億美元。

Roblox上市近半年後，元宇宙概念才突然在A股躡紅。9月6日至8日，A股元宇宙概念連續升溫，板塊分別狂飆6%、7%和15%，8日，湯姆貓、數碼視訊、中青寶、寶通科技、當虹科技等多隻「概念股」一日內都頂格暴漲20%。上市公司紛紛趕搭新潮概念，中青寶稱將推出虛擬與現實夢幻聯動、模擬經營類元宇宙遊戲《釀酒大師》，並宣布入場元宇宙賽道，以雲計算提供支撐、用遊戲搭建主要場景、VR進行視覺呈現，還要借助自身的區塊鏈技術，構建元宇宙經濟體系。

A股企紛趕搭新概念

主打虛擬寵物「會說話的湯姆貓家族」的湯姆貓，也趁機在投資者互動平台上強調公司現有產品擁有龐大的用戶基數，具備元宇宙產品開發的用戶基礎，並透露已成立元宇宙專項工作組，協調境內外的研發團隊，對特定品類產品進行概念開發與立項工作。湯姆貓股票迅速進入爆炒模式。

此時多數A股投資者對元宇宙還是雲裏霧裏，反正遊戲看似是最接近元宇宙的形態，且進入元宇宙需要AR、VR設備支撐，炒家將滿腔熱情悉數傾注到遊戲及AR、VR股中。前陣子陷入監管風暴的遊戲股，乘勢鹹魚翻身，尤其雲遊戲三日內亦跟漲2%、4%、10%。只不過，這股來得莫名其妙的炒風很快再度引來監管出手，在湯姆貓收到深交所關注函，中青寶提示風險後，元宇宙板塊暫時熄火，迄今已連跌三周。

遊戲界：炒作成分居多

鑒於當前的技術與生態，至少在股票市場炒作元宇宙，很可能會被「割韭菜」。內地有匿名遊戲界人士在接受採訪時坦言，與遊戲相關的AI、AR/VR、社區等概念，都曾被輪番炒作，元宇宙實際上是過去十年中，各種概念、成果的大雜燴，元宇宙遊戲形態還是雛形中的雛形，即便是Roblox。甚至還有遊戲業人士直言，現在元宇宙的概念就是：豬已經準備好了，就等風來了。事實上，Roblox最新股價已較高位明顯回調，近幾個月都處於震盪行情，至北京時間9月29日跌破80美元。

但內地投資者神經已被元宇宙撩撥，近一個月來，各種元宇宙的消息持續刷屏。撇去潛在的政策風險，確有不少投資者認定，元宇宙早晚成為爆款。至於元宇宙概念如此炙手可熱，A股市場是否也會迎來如Roblox般的內地元宇宙第一股？對此，德勤中國審計及鑒證合夥人胡科對香港文匯報表示，資本市場樂見創新，但關鍵是要符合上市條件，任何一間計劃上市的公司，重要的是將業務做好，令商業模式看得到未來，「當然若有特別情況，監管層也可能會因之更改上市規則，但就目前來看，無論是A股、美股或其他市場，都沒有到要為元宇宙公司度身打造上市規則的程度。」



●胡科 章蘿蘭攝

市場規模或達萬億美元

據彭博社研究，預計元宇宙市場規模將在2024年達到8,000億美元，到2030年或將達到2.5萬億美元。放眼全球，微軟、蘋果、亞馬遜、Facebook等海外科技巨頭，原來早已率先入局。

Facebook積極轉型

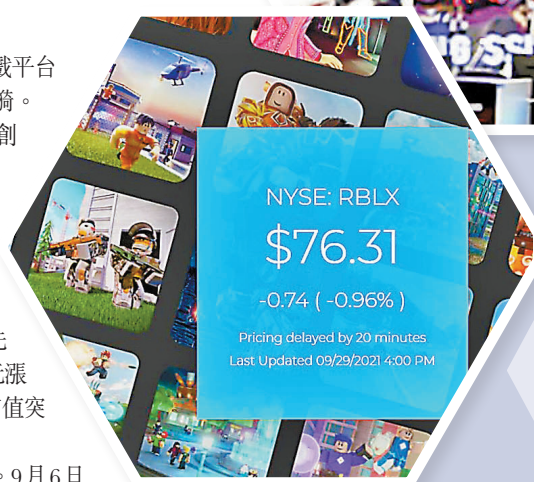
長期以來，Facebook一直在大力投資VR、AR，開發Oculus VR頭戴設備、以及AR眼鏡和腕帶技術。今年，扎克伯格聲稱，要在五年內讓Facebook從一家社交媒體公司，轉型成一家元宇宙公司，並透露該公司正在組建產品團隊，致力於元宇宙的開發。The Information統計，Facebook在2021年初僱傭的約5.9萬名員工中，有

近1萬人在其VR/AR業務部，佔其員工總數的17%。9月底，Facebook推出元宇宙專項基金。今年5月，微軟CEO Satya Nadella同樣表示，微軟致力於搭建「企業元宇宙」，並在7月份的Microsoft Inspire演講中明確提出「企業元宇宙」的概念，即通過構建資產、產品的數字模型，形成跨越人、地方、事物及其互動的複雜環境，實現物聯網、混合現實的整合，並以此提高在專業軟件市場的主導地位。Google則通過Stadia布局雲遊戲，並借道YouTube VR架構軟件和服務。蘋果CEO庫克稱元宇宙像是AR的另一種新叫法，這些新奇事物會帶給世界更多好處。據報蘋果首款AR設備將於2022年下半年上市。

頭號玩家



◀ 隨着「元宇宙」概念躡紅，中國VR/AR行業投融資升溫。圖為今年ChinaJoy上，玩家體驗VR產品情形。受訪者供圖



◀ 在線創作沙盒遊戲平台Roblox今年3月登陸紐交所，成為元宇宙第一股。網絡圖片



●騰訊、阿里等互聯網大廠已在申請註冊多項元宇宙商標。資料圖片

聞風而動 互聯網大廠搶註商標

對股票散戶來說，現階段炒作元宇宙標的，風險不容小覷，但於公司而言卻又是另一種思路。即便錢景未明，沒有人願意錯過有可能會大爆發的投資風口。據不完全統計，至9月下旬，中國元宇宙相關商標註冊公司已超130家。騰訊、阿里等幾家敏銳的互聯網大廠，均在該領域因勢而動。

天眼查App顯示，近日阿里巴巴新加坡控股公司申請註冊「阿里元宇宙」「淘寶元宇宙」「釘釘元宇宙」等多項商標，國際分類涉及網站服務、教育娛樂、科學儀器，目前商標狀態均為申請中。而騰訊則申請註冊「QQ音樂元宇宙」「騰訊音樂元宇宙」「王者元宇宙」等商標。

騰訊投資相關遊戲商

去年2月在Roblox 1.5億美元的C輪融資中，騰訊也位列投資方名單中，同時騰訊還引入了Roblox旗下元宇宙遊戲的國服版本「羅布樂思」。騰訊並持有遊戲公司Epic約40%的股權，後者是當紅遊戲《堡壘之夜》的開發商和發行商，更是虛幻引擎的製造商，該公司也正在積極布局元宇宙遊戲開發。騰訊CEO馬化騰曾表示，移動互聯網時代已經過去，全真互聯網時代才是未來，而「全真互聯網」被業界視為和「元宇宙」異曲同工。

字節跳動購VR廠商

8月底，字節跳動斥巨資收購內地VR廠商Pico，也是目前為止中國VR行業最大的一筆收購案。市傳金額為50億元(人民幣，下同)，也有說達到90億之巨，並

以現金加字節股份的組合形式達成。另有市場傳聞稱，騰訊也一度有意收購Pico，但在與字節跳動競價後選擇放棄。據IDC發布的2020年第四季度中國AR/VR跟蹤報道，Pico位居中國VR市場份額第一，佔比37.8%，同時在一體機市場份額高達57.8%。業界亦將此次投資，視為字節跳動在元宇宙領域的重要布局。

VR/AR業找到新支撐

元宇宙技術上高度依賴AR、VR、5G、雲計算等虛擬現實、通信技術。分析機構Mordor Intelligence報告稱，VR/AR市場在2020年規模為172.5億美元，預計2026年市場規模將達到1,846.6億美元，2021至2026年期間的年複合增長率為48.7%。根據國際數據公司IDC的數據，今年第一季度，全球VR頭顯設備出貨量和去年同期相比增長了52.4%，在2021年至2025年間，出貨量年均增速有望達到約41.4%。行業數據顯示，中國VR產業的市場規模在2020年達到了413.5億元，2023年預計將達到1,051.6億元。

今年元宇宙概念似乎又令VR/AR行業找到新的支撐，僅上半年內地VR/AR行業相關企業就已有20件股權投融資事件，金額為28.33億元，還未計入字節跳動收購Pico。按元宇宙當前的熱度，料四季度VR/AR行業的投融資事件、金額都會有明顯增加。



▲ A股公司趕搭元宇宙概念，包括中青寶聲稱將推出首款元宇宙遊戲《釀酒大師》。網絡圖片

專家：催生虛擬貨幣 存監管風險

元宇宙世界有經濟活動，虛擬貨幣必須存在，但同時可能也會帶來監管風險。內地《科技日報》援引西班牙技術、藝術和設計學院的擴展現實專家勞拉·拉亞稱，元宇宙指在網絡空間中的數字分身，它不以玩遊戲和賺積分為目的，而將是一個數字現實，大家將在其中重現日常生活中的社會動態。拉亞強調：「如果不能做現實世界中做的幾乎所有事，那將只是一個普通的數字應用程序，但元宇宙不是這樣，虛擬貨幣在元宇宙中必須存在」。一旦進入元宇宙，那裏的「居民」將能夠買賣物品、財產等。

須獲內地政策支持

因涉及虛擬貨幣，元宇宙可能也會帶來監管問

題。貝恩公司全球合夥人浦曉穎對《第一財經》表示，NFT(非同質化代幣)已經成為了元宇宙一部分，但監管機構仍然需要明確，NFT是否為虛擬貨幣，或者是虛擬貨幣的一個證書，還是一種證券資產。業內人士強調，元宇宙商業化的核心，是自由交易和去中心化，在內地做元宇宙遊戲，需要獲得政策方面的支持。有評論指出，元宇宙是一個包羅萬象、極為宏大且無限逼近真實的虛擬世界，除了資本助力外，更需要區塊鏈、芯片、雲計算、海量存儲、低延遲網絡、VR、AI等技術的飛躍來支持。在技術尚未成熟之前，我們離真正的元宇宙還十分遙遠。

●記者 章蘿蘭