

心理健康服务行业深度报告

压力时代的心理突围，科技赋能破局疗愈赛道

传媒 行业评级：强大于市|维持

证券分析师 王晓萱

证书编号 S1340522080005

中邮证券

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

- **心理健康服务：**心理健康服务指利用一定的原则、手段和方法解决人们的心理和行为问题，主要可以分为心理治疗、心理咨询以及泛心理健康服务三类。随着居民心理健康意识提高以及政策宣传，心理健康服务行业进入创新发展期。
- **需求端：**受疾病、社会竞争压力加剧、亲密关系缺失等影响，心理健康服务需求提升，此外，相关政策密集落地，进一步催化了心理健康服务市场的发展，据沙利文预计，2025年中国泛心理健康服务市场规模将达到104.1亿元，2020-2025年CAGR达27%。
- **供给端：**国内医院精神床位数/医师数严重紧缺，中国每十万人精神病床位数为54张（Nature相关研究认为，每十万人60张精神病床位被认为是最佳情况），2021年中国精神病医院执业医师仅为4.57万人，执业助理医师仅为5.14万人，每十万人精神病医师仅为7人，与美国的12.7人，日本的11.9人仍有很大差距。专业心理治疗资源紧缺，但心理咨询与泛心理健康服务近年来逐渐受到社会认可，已经成为专业心理诊疗之外的重要辅助手段之一。目前主要疗愈手段有瑜伽、按摩、自然疗法、水晶、正念冥想、禅修、风水、求佛等。
- **数字心理健康服务：**随着AI大模型能力快速提升，可以提供互动体验/情感连接的AI应用兴起，如Character.AI，以及国内星野等，后续伴随用户渗透率提升，AI陪伴类产品商业化有望加速落地。此外，AI还应用在心理咨询领域的生成对话练习、咨询场景模拟与培训、来访语音和情感分析等方面，显著提升心理咨询效率。VR治疗具有私密性、灵活性、沉浸感等多种优势，使得远程治疗和自动化治疗成为可能，弥补了心理健康治疗资源的缺乏，根据Facts and Factors市场研究报告，全球VR医疗保健市场规模预计将从2020年的27亿美元增长到2026年的409.8亿美元，CAGR为 34.89%。
- **风险提示：**AI/VR技术发展不及预期的风险；行业监管趋严风险；竞争加剧风险。

目录

1. 行业概况：心理健康服务行业进入创新发展期，产业链较为完善
2. 需求端：多元因素催化叠加政策密集落地，心理健康服务市场空间广阔
3. 供给端：专业心理治疗资源紧缺，心理咨询及泛心理健康迎来发展机遇
4. 数字心理健康服务：AI/VR技术快速迭代，推动数字心理健康服务市场蓬勃发展
5. 风险提示

1

行业概况

1.1 心理健康服务定义及分类

1.2 心理健康服务产业链

1.3 心理健康产业发展历程

1.1 心理健康服务定义及分类

- **心理服务定义：**
 - 狭义定义：指以心理学的理论和方法为主导来维护与促进人们的心理健康活动；
 - 广义定义：指利用一定的原则、手段和方法解决人们的心理和行为问题。
- **心理服务分类：**按照心理健康服务对于服务提供者的专业程度要求分类，心理健康服务可以划分为心理治疗、心理咨询以及泛心理健康服务三类。

图表1：心理服务类型对比

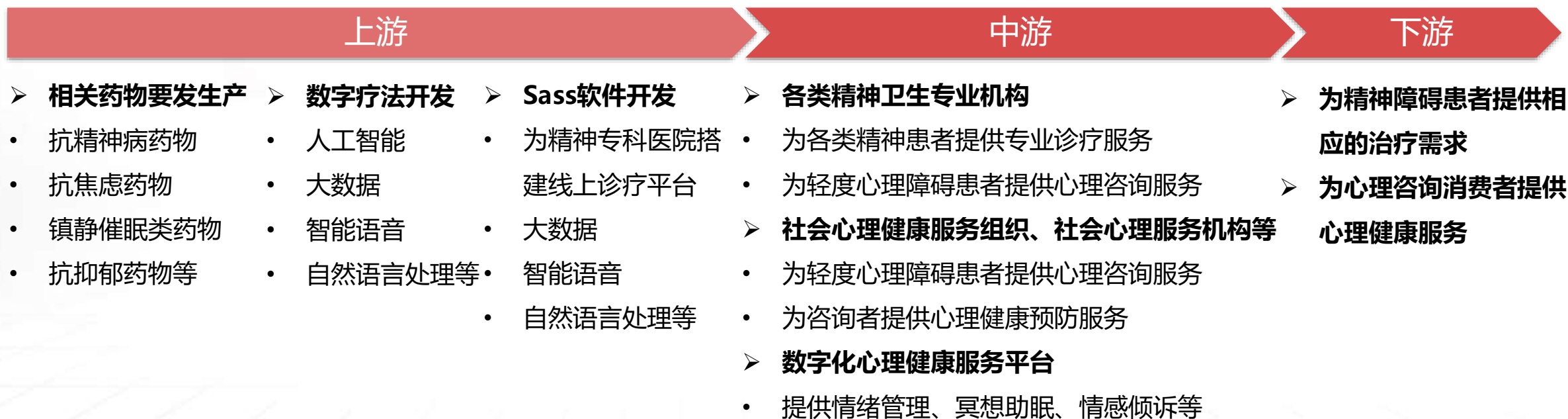
方式	服务提供者	对象	专业程度
心理治疗服务	各级精神卫生专业机构（包括精神专科医院和综合医院精神科）及部分数字化平台	患有严重心理或精神疾病患者	高
心理咨询服务	各级精神卫生专业机构（包括精神专科医院和综合医院精神科）以及有资质的社会心理健康服务组织等	对有轻度心理障碍如焦虑、抑郁、痛苦等人群	中
泛心理健康服务	有资质的社会心理健康服务组织以及各类数字化心理健康服务平台（以互联网为媒介的心理咨询、泛心理健康服务平台）	普通用户	低

数据来源：沙利文，中邮证券研究所

1.2 心理健康服务产业链

- 心理健康服务行业上游主要为相关药物研发生产机构、数字疗法开发机构以及SaaS软件开发机构，中游主要为各级精神卫生专业机构、有资质的社会心理健康服务组织、政府设置的社会心理服务机构、学校企事业单位设置的心理援助部门，以及数字化心理健康服务平台等，分别覆盖终端患者按精神障碍程度对应的治疗需求以及消费者按各自心理需求所对应的各类心理健康服务。

图表2：心理健康服务产业链

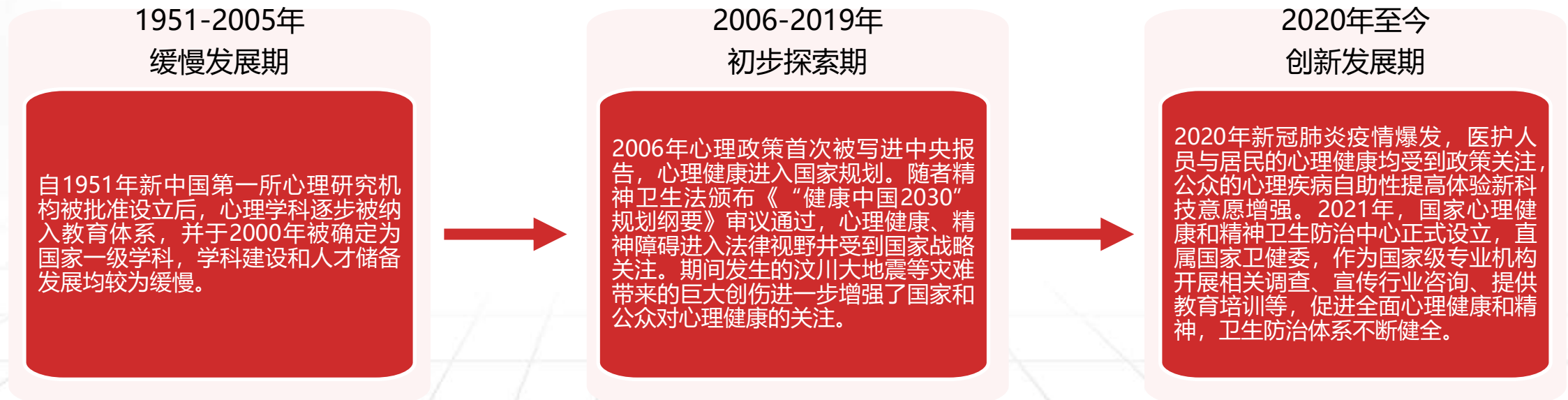


数据来源：沙利文，中邮证券研究所

1.3 心理健康发展历程

- **缓慢发展期：**自1951年新中国第一所心理研究机构被批准设立后，心理学科逐步被纳入教育体系，并于2000年被确定为国家一级学科，学科建设和人才储备发展均较为缓慢。
- **初步探索期：**2006年心理政策首次被写进中央报告，心理健康进入国家规划。随者精神卫生法颁布《“健康中国2030”规划纲要》审议通过，心理健康、精神障碍进入法律视野并受到国家战略关注。
- **创新发展期：**2020年新冠肺炎疫情爆发，医护人员与居民的心理健康均受到政策关注，公众的心理疾病自助性提高体验新科技意愿增强。2021年，国家心理健康和精神卫生防治中心正式设立，进行宣传行业咨询、提供教育培训等，促进全面心理健康和精神，卫生防治体系不断健全。

图表3：心理健康产业发展历程



2

需求端

2.1 多元因素催化，心理健康服务需求增加

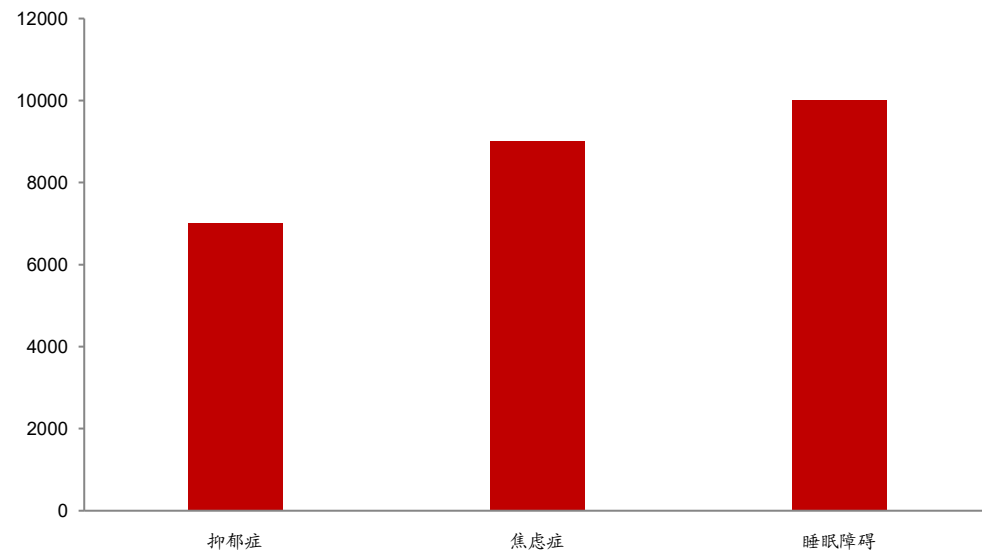
2.2 国家政策密集落地，推动心理健康服务市场

2.3 心理健康服务市场快速发展，潜力巨大

2.1.1 新冠疫情加剧全球焦虑及抑郁，影响或持续10-20年

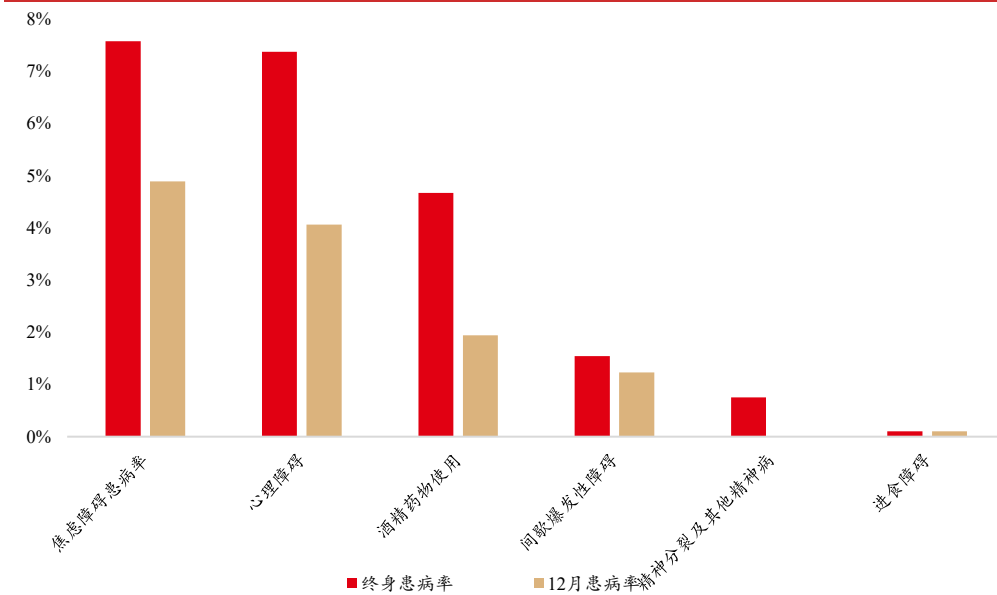
- **疫情影响下，全球焦虑以及抑郁患病率显著提升。**根据柳叶刀数据，2020年全球抑郁症和焦虑障碍病例分别增加了28%和26%。疫情期间，全球新增超过7000万抑郁症患者，9000万焦虑症患者，数亿人出现睡眠障碍等问题；国内疫情期间，焦虑障碍12个月内患病率达到4.98%。疫情使得大众对心理健康的关注度以及投入显著提升。

图表4：疫情初期全球精神问题人数（万）



资料来源：深究科学，中邮证券研究所

图表5：疫情初期中国精神障碍患病率

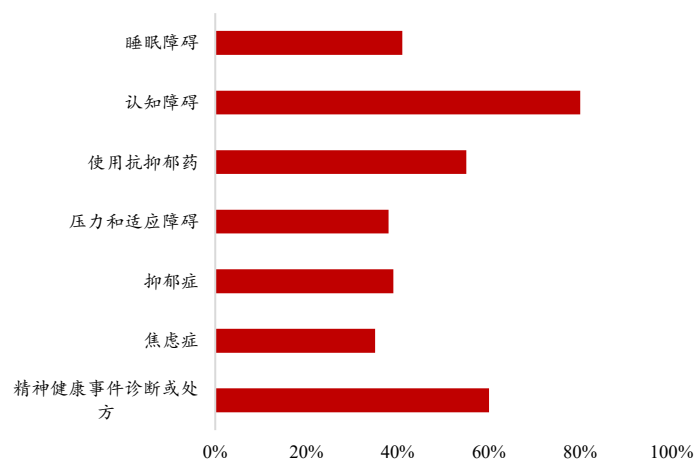


资料来源：壹心理，中邮证券研究所

2.1.1 新冠疫情加剧全球焦虑及抑郁，影响或将长期存在

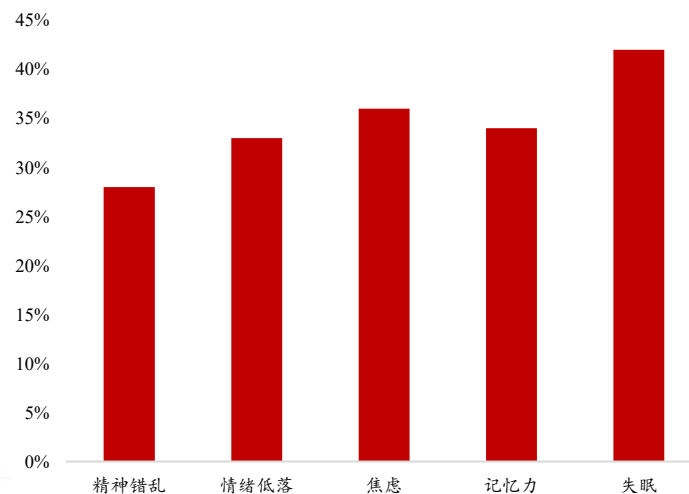
- **参考以往经验，新冠疫情在心理层面影响或较为持久。**根据《柳叶刀·精神病学》杂志，约有15%的SARS/MERS住院患者在离开医院后的3年内遭受精神问题困扰。Ziyad Al-Aly领衔的研究团队在《英国医学杂志》研究结果进一步表明，与对照组相比，新冠组精神健康事件诊断或处方的风险增加60%。具体来看，新冠组发生焦虑症的风险增加35%、抑郁症的风险增加39%、压力和适应障碍风险增加38%，使用抗抑郁药的风险增加55%。中科院院士陆林表示，疫情对精神健康的影响至少持续二十年。

图表6：新冠组相比对照组患病增加率



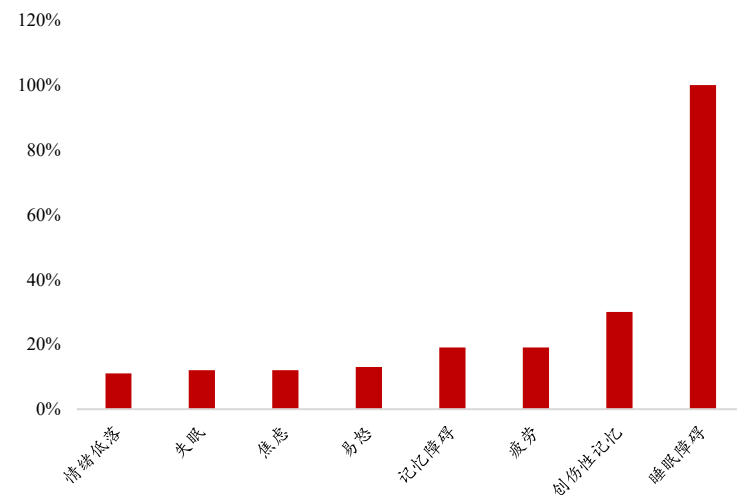
资料来源：《英国医学杂志》，中邮证券研究所

图表7：急性病期间，SARS和MERS患者精神健康状态



资料来源：《柳叶刀精神病学》，中邮证券研究所

图表8：病后恢复的人群精神健康状态

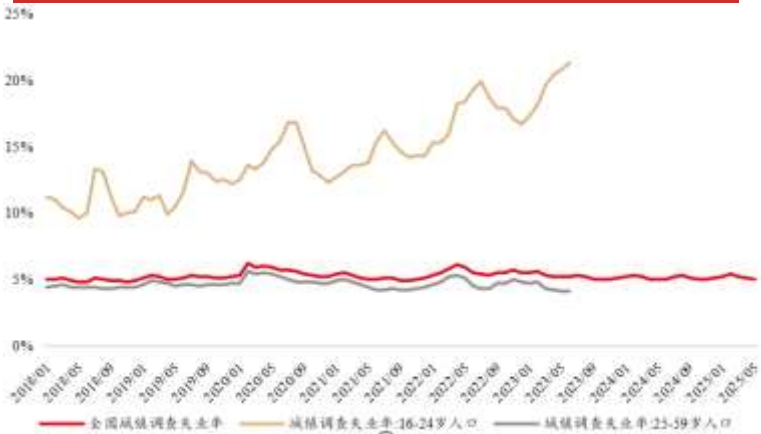


资料来源：《柳叶刀精神病学》，中邮证券研究所

2.1.2 社会压力加剧，引发心理问题

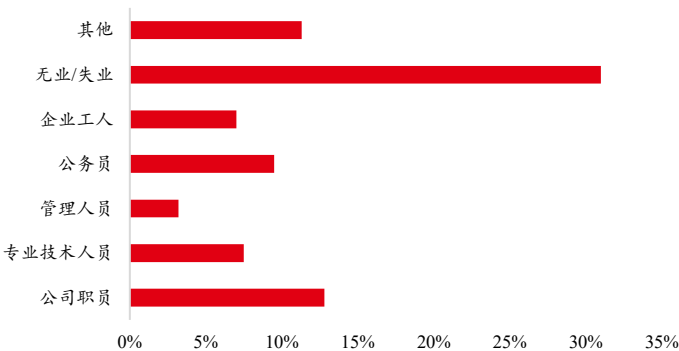
- **当下青年和低收入群体为抑郁和焦虑高风险人群。**我国教育竞争激烈，学生群体压力大。青少年群体长期面临较大的学业压力，分别有89%和77%的中学和高等学校在读生感受到明显的学业压力。长期以来的“普职分流”政策和对职业教育的普遍质疑进一步加剧了这一情况。此外，在宏观经济承压的大环境下，我国就业竞争异常激烈，青年失业率约20%。根据研究发现，在成年人群中，18岁以下以及18-30岁人群/失业人群/低收入人群为抑郁的高风险群体。

图表9：城镇人口失业率



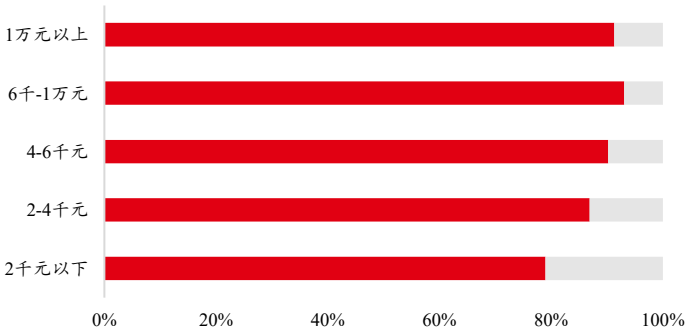
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表10：不同职业抑郁风险检出率



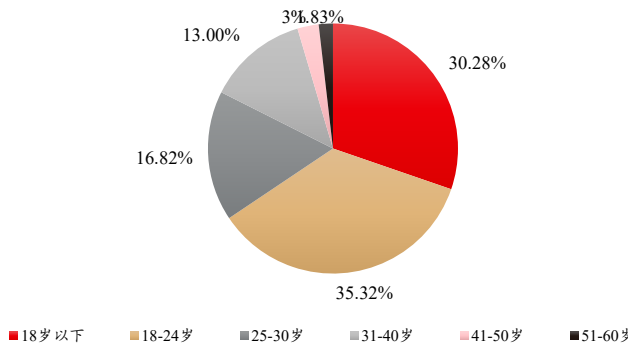
资料来源：中国网心理中国，中邮证券研究所

图表11：不同月收入下抑郁风险检出率



资料来源：中国网心理中国，中邮证券研究所

图表12：不同年龄组抑郁风险检出率

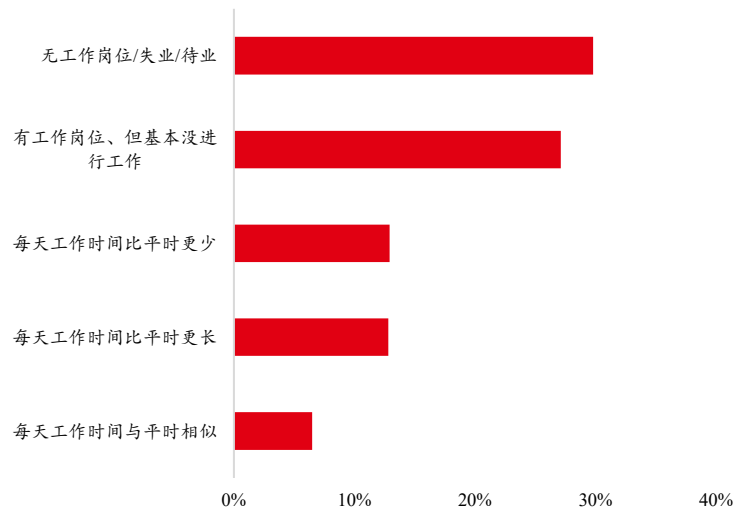


资料来源：抑郁研究所，中邮证券研究所

2.1.2 社会压力加剧，引发心理问题

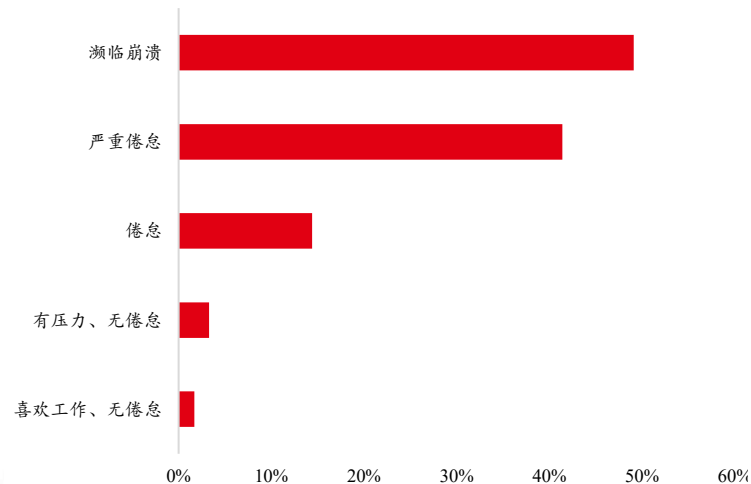
- **职场竞争激烈，工作压力较大，加剧抑郁问题。**根据中国科学院心理研究所研究发现，工作时间变动（更少或更多的工作时间）会显著增加抑郁的风险。其中，工作倦怠对抑郁风险的影响更为突出，严重工作倦怠的组别中，抑郁风险检出率超过40%，远高于存在工作倦怠但程度不严重的组别以及不存在工作倦怠的组别。互联网、文教等行业通常高度竞争、工作变化大，面临重重的创新和变革压力，从业者更可能因工作相关的挑战而面临心理问题。

图表13：不同工作状态的抑郁风险检出率



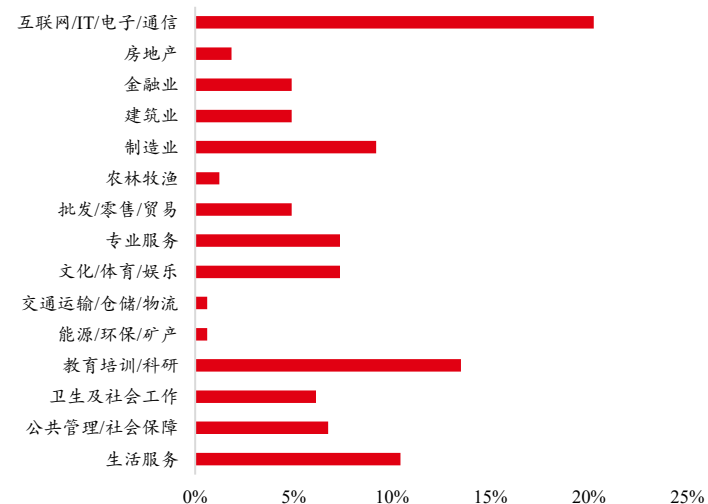
资料来源：中国网心理中国，中邮证券研究所

图:14：不同工作倦怠水平的抑郁风险检出率



资料来源：中国网心理中国，中邮证券研究所

图表15：抑郁症患者的职业类型

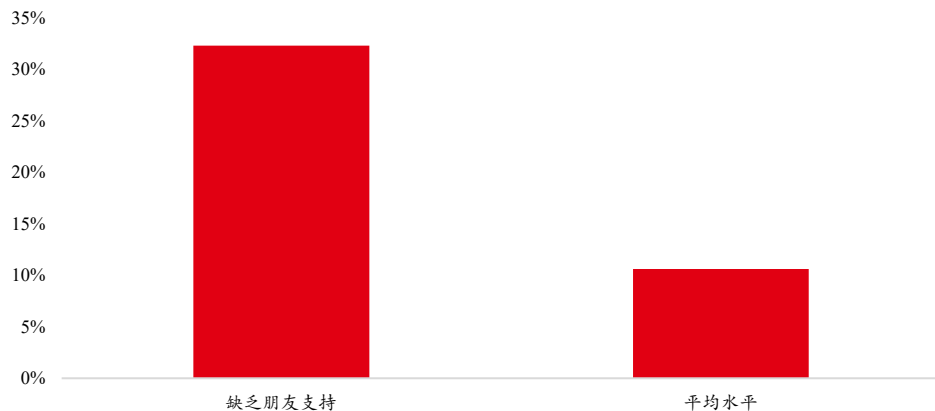


资料来源：抑郁研究所，中邮证券研究所

2.1.3 亲密关系缺失，导致心理问题

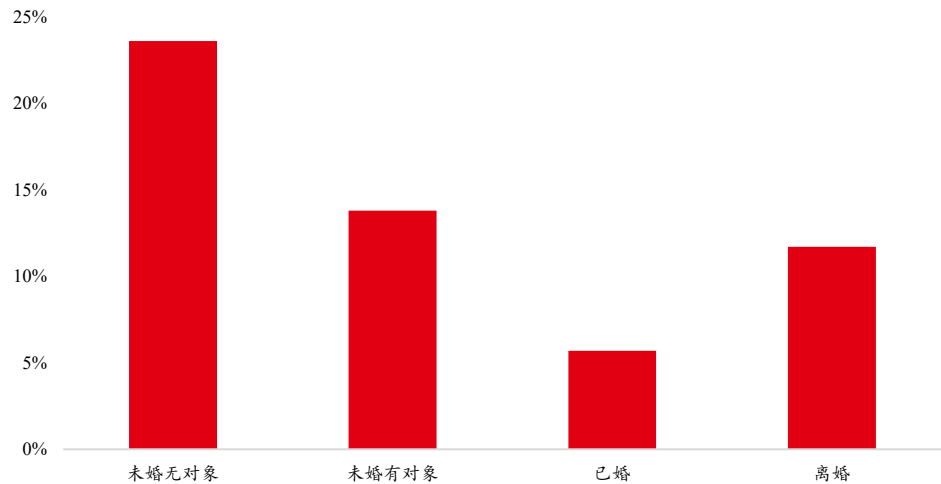
- **家人以及朋友的支持，对心理健康具有显著的积极影响。**随着生活节奏加快，线下人际互动频率降低、关系疏离，城市年轻群体面临较为强烈的友情缺失和人际淡漠问题，缺乏情感寄托，具有强烈的孤独感。研究发现，当缺乏朋友支持的时候，抑郁风险检出率（32.3%）远高于平均水平（10.6%）。此外，良好的亲密关系对于心理健康也有一定的保护作用。研究发现，未婚无对象群体的抑郁风险最高，抑郁风险检出率（23.6%）远高于已婚群体（5.7%）。

图表16：缺乏朋友支持时的抑郁风险检出率



资料来源：中国网心理中国，中邮证券研究所

图表17：不同婚恋状态的抑郁风险检出率



资料来源：中国网心理中国，中邮证券研究所

2.2 国家政策密集落地，推动心理健康服务市场

- **国家政策持续发力，心理健康服务重要性凸显。**心理健康是公共卫生体系中重要的一环，也是健康中国战略重要方向之一。近年来，在政策的驱动下，各界都在鼓励和推动心理健康服务行业持续健康发展，精神心理健康行业愈发受到广大创业者、投资者以及民众的重视，与此同时，随着经济发展和社会转型，精神卫生工作涉及面愈发广泛，敏感度也逐年攀升，精神心理健康问题与社会安全稳定、公众幸福感等的关联性日益凸显，大众对于心理健康服务的需求也持续走高。

图表18：大众心理健康及心理咨询行业相关政策

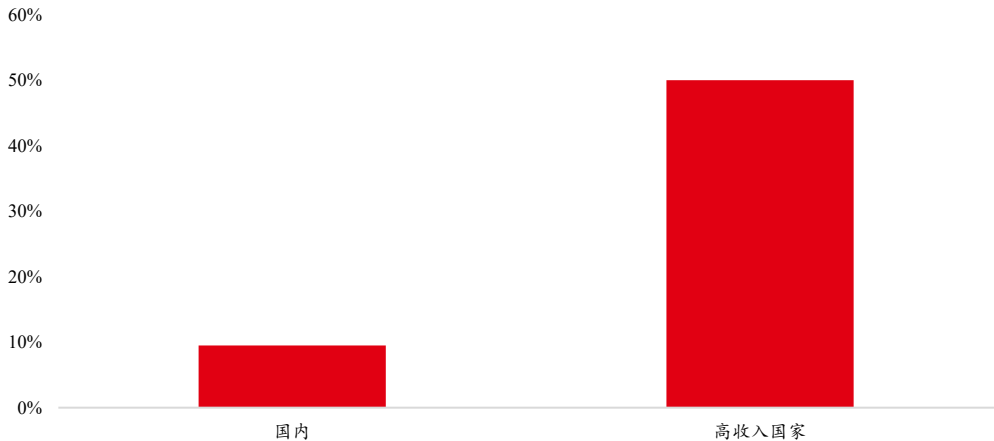
发布时间	政策名称	主要内容
2021.11	《关于公布 5G+医疗健康应用试点项目的通知》	基于 5G 通讯网络的国家心理健康和精神卫生服务管理体系构建及应用试点，5G+孕产妇智能心理健康管理应用项目、5G+心理健康管理平台、基于 5G+人工智能的心理/精神健康服务与管理体系建设、5G+虚拟现实技术远程精神心理健康管理、基于 5G+AR/MR 的神经与心理全息诊断及技能训练系统、5G+儿童青少年心理健康管理平台等心理健康项目入围
2022.4	《“十四五”国民健康规划》	明确将心理健康内容纳入发展目标。包括：加强抑郁症、焦虑障碍、睡眠障碍、儿童心理行为发育异常、老年痴呆等常见精神障碍和心理行为问题干预；将心理危机干预和心理援助纳入突发事件应急预案；建立精神卫生医疗机构、社区康复机构及社会组织、家庭相衔接的精神障碍社区康复服务模式等
2022.7	《中华人民共和国职业分类大典》	国家人力资源社会保障部新修订《中华人民共和国职业分类大典》。据不完全统计，与心理相关的职业包含：心理学研究人员、心理咨询师、婚姻家庭咨询师、心理治疗技师、精神科医师、社会工作者、社群健康助理员和出生缺陷防控咨询师。此次发布对于增强心理行业从业者的社会认同度、促进就业创业等具有重要意义
2023.5	《全面加强和改进新时代学生心理健康工作专项行动计划（2023—2025年）》	部署开展八项重点工作：五育并举促进心理健康、加强心理健康教育、规范心理健康监测、完善心理预警干预、建强心理人才队伍、支持心理健康科研、优化社会心理服务、营造健康成长环境
2023.6	《关于构建优质均衡的基本公共教育服务体系的意见》	加强思政课，体育，美育，劳动教育和心理健康教育，特设教育教师配备：优先保障看宿，交通，营养需求，强化人文关怀和心理疏导；加快学校心理辅导室建设
2023.10	《关于加强困境儿童心理健康关爱服务工作的指导意见》	切实加强学生心理健康教育；建立健全学生心理健康问题定期筛查评估、早期识别与干预机制。

资料来源：简单心理，前瞻产业研究院，中邮证券研究所

2.3 心理健康服务市场快速发展，潜力巨大

- **心理需求普遍存在，市场潜力大。**据世界卫生组织统计，2021年全球抑郁症患者超过3.5亿人，且目前抑郁症患者人群还在快速增长中。2022年国民心理健康状况调查结果，我国抑郁风险检出率为10.6%，焦虑风险检出率为15.8%，但是受传统观念影响，国内对心理疾病的干预仍不足，根据柳叶刀数据，国内抑郁症患者的治疗率仅为9.5%，相比于高收入国家（50%）差距极大。最新的流行病学调查数据估算，目前我国有心理问题的人数在2-3亿，其中超5400万人患有抑郁症，泛心理问题人数高达9500万。随着消费者对心理健康意识的不断增强，以及在线泛心理健康服务平台蓬勃发展，预计心理健康服务市场将实现快速发展，沙利文预计，2025年中国泛心理健康服务市场规模将达到104.1亿元，2020-2025年CAGR为27%。

图表19：国内/高收入国际抑郁症患者治疗率



数据来源：柳叶刀，中邮证券研究所

图表20：泛心理健康服务市场规模（亿元）



数据来源：沙利文，中邮证券研究所

3

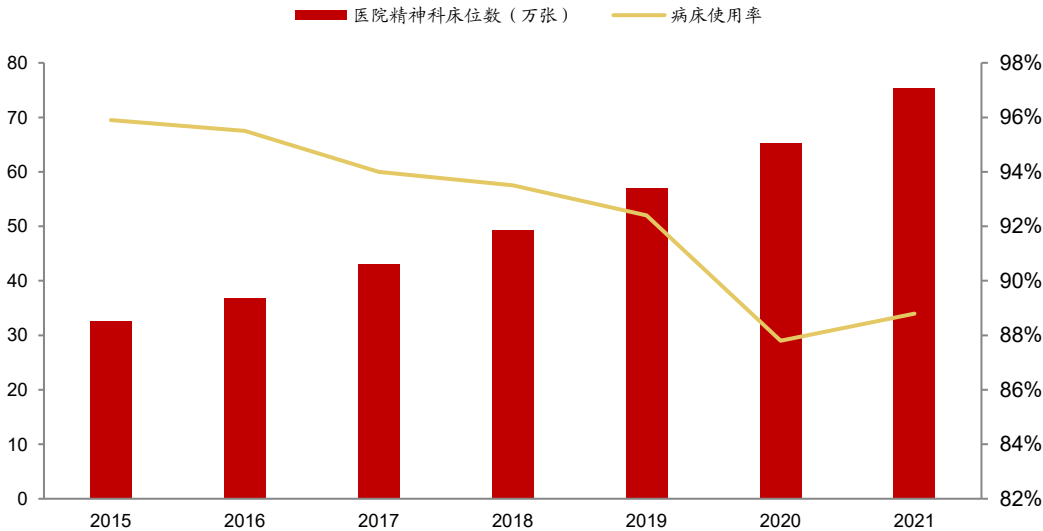
供给端

- 3.1 专业心理治疗资源紧缺，供需发展不平衡问题长期存在
- 3.2 心理咨询及泛心理健康逐步受到认可，有望实现快速发展
- 3.3 多种疗愈方式崛起，实现蓬勃发展
- 3.4 业务相关公司

3.1 专业心理治疗资源紧缺，供需发展不平衡问题长期存在

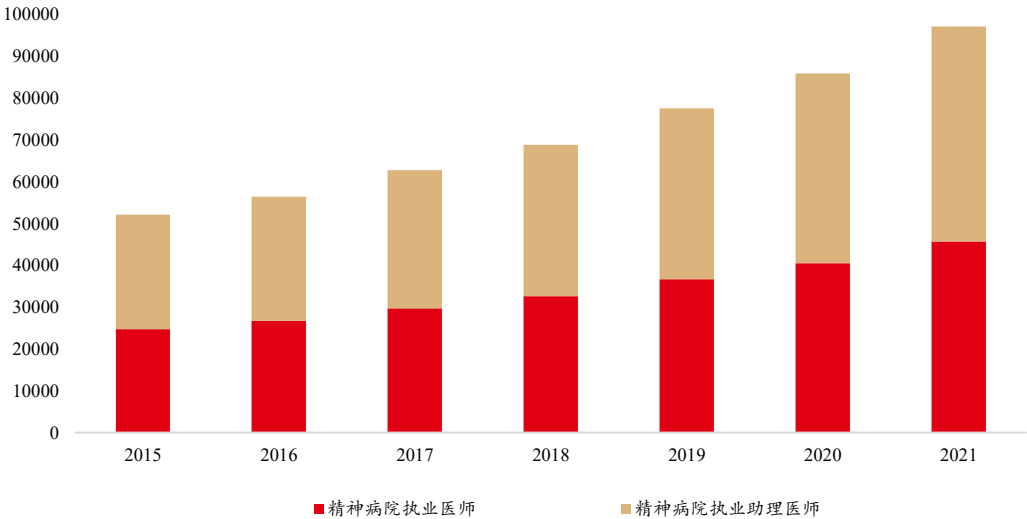
- **国内医院精神床位数/医师数严重紧缺，距离发达国家仍有较大缺口。**据国家卫计委数据，截至2021年中国医院的精神病床位数为75.4万张，2016-2021年床位数CAGR为15.4%，中国每十万人精神病床位数为54张（Nature相关研究认为，每十万人60张精神病床位被认为是最佳情况），2021年中国精神病医院执业医师仅为4.57万人，执业助理医师仅为5.14万人，每十万人精神病医师仅为7人，与美国的12.7人，日本的11.9人仍有很大差距。中国的心理健康服务处于高速发展期，抑郁症患者门诊量每年增长20%，但目前国内80%的综合医院没有精神科，供需发展不平衡的问题仍然长期存在。

图表21：医院精神科床位数以及使用率



数据来源：沙利文，中邮证券研究所

图表22：精神病院执业医师/执业助理医师数量

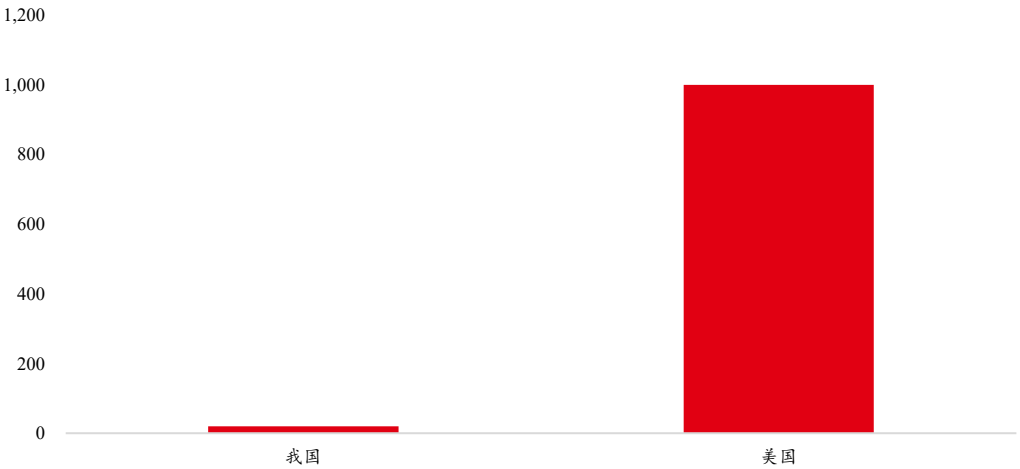


数据来源：国家卫计委，沙利文，中邮证券研究所

3.2 心理咨询及泛心理健康逐步受到认可，有望实现快速发展

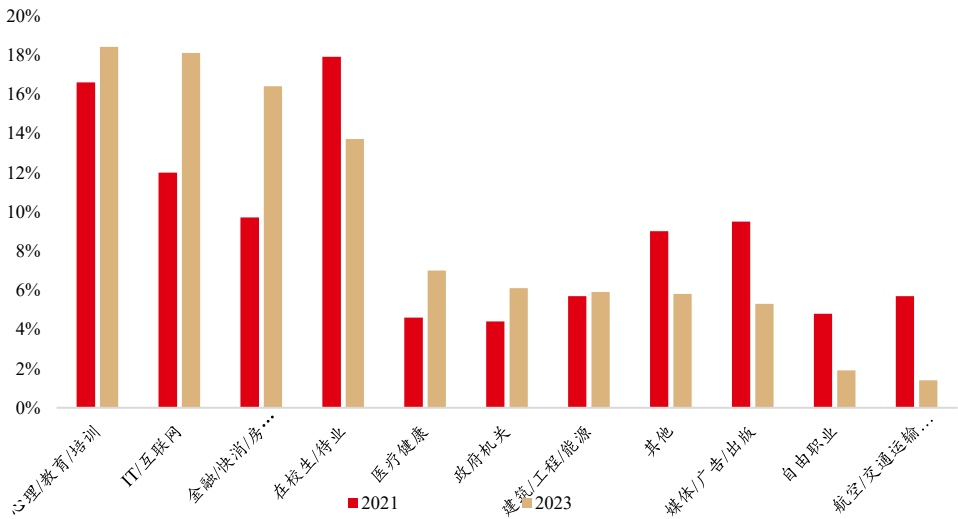
- 在社会压力普遍较大的情况下，未来心理咨询及泛心理健康服务市场将持续快速发展。专业心理治疗资源紧缺，但心理咨询与泛心理健康服务近年来逐渐受到社会认可，已经成为专业心理诊疗之外的重要辅助手段之一。目前我国每百万人口仅有20人能提供心理健康服务，而美国是1000人，差距甚远，仍有较大提升空间。目前，我国泛心理服务行业尚处于发展阶段，行业准入门槛较低，规范化管理还未成熟，除了心理咨询专业人员之外，IT、互联网、金融、快消房地产等行业人员面临“35岁”职场危机，正逐步转行进入心理咨询行业。

图表23：每百万人心理咨询师数量



数据来源：抑郁研究所，中邮证券研究所

图表24：简单心理 Uni「心理咨询师培养计划」课程学员行业分布



数据来源：简单心理，中邮证券研究所

3.3.1 瑜伽成为重要生活方式，按摩行业增长迅猛

- **瑜伽行业成为女性主流修身方法，仍将保持较快增长。**中国女性消费力崛起，带动瑜伽风潮，超六成运动健身爱好者练习瑜伽，使其成为中国女性第二大运动，仅次于跑步。根据艾瑞咨询数据，2020-2023年中国瑜伽市场规模CAGR为13%，未来仍有望保持较快增长。
- **按摩行业增长强劲。**随着健康意识的提升，越来越多的人选择积极的生活方式，寻求身心健康的方法。按摩因其有效的放松和治疗效果，受到了广泛喜爱。最新市场研究报告预计，未来几年按摩行业将以每年10%的增长率持续增长。

图表25：瑜伽和按摩

	瑜伽	按摩
简介	起源于印度是一种古老的身心练习，结合了体式、呼吸技巧和冥想，旨在提高身心的和谐与平衡	起源于古埃及和中国，通过压力和运动来放松肌肉和其他软组织，以达到治疗效果。不仅有助于缓解身体疼痛，还能减轻压力和焦虑，提神情绪，增强身体的自然修复能力
特点	1) 全面性 ：瑜伽不仅仅是体育锻炼，还包括身体的体式练习、呼吸控制技巧以及深度冥想； 2) 适应性强 ：瑜伽适合各种年龄和体能的人群，可以根据个人的能力和需求调整练习的强度和形式； 3) 强调平衡 ：瑜伽强调身体、心灵和精神的平衡，通过练习，可以达到身体的健康，情绪的平稳； 4) 治疗性 ：瑜伽被视为一种有效的辅助治疗方式，能够帮助处理慢行疼痛、压力、焦虑和其他多种健康问题。	1) 治疗和放松功能 ：按摩既可以用作治疗特定健康问题，如肌肉疼痛、慢性疼痛和运动伤害，也可用于普遍的放松和压力缓解； 2) 全身效益 ：能改善血液循环，促进淋巴流动，帮助体内毒素排除，同时还可以增强免疫系统的功能。
主要方式	1) 哈他瑜伽 ：是最常见的瑜伽形式之一，主要关注体式的练习和呼吸控制，适合所有级别的练习者； 2) 阿斯汤加瑜伽 ：是一种强度较高的瑜伽练习，包含一系列固定的动作，动作之间的过渡快速且流畅，强调体力和耐力的提升； 3) 静修瑜伽 ：是一种较为温和的瑜伽形式，主要关注深层肌肉组织的放松，适合提高柔韧性和深度放松。	1) 瑞典按摩 ：这是西方最常见的按摩形式，通常用于放松； 2) 深组织按摩 ：更加集中于肌肉深层，用以解决长期紧张和肌肉结块的问题； 3) 运动按摩 ：专为运动员设计，帮助他们在活动前后恢复，预防和治疗伤害； 4) 泰式按摩 ：结合了按压和被动拉伸动作，类似瑜伽的体位动作，旨在增加灵活性和血液循环。

资料来源：中邮证券研究所整理

3.3.2 自然疗法兴起，芳香疗法普及

- **自然疗法无副作用，逐步兴起。**在美国，药源性疾病已成为第五大主要疾病。西药的毒副作用日渐明显，人们对它的警惕日渐增强。自然疗法作为一种新兴治疗方法，是指与化学药物疗法相对而言的，以取法自然，顺应自然为特点的，使人们树立一种自然观，顺应自然，采取自然的手段，恢复机体的自然机能，达到治疗和康复的目的。
- **疫情影响下，消杀用品、呼吸系统、免疫系统和健康领域的产品成为芳香产业新的增长点。**“天然感”让消费者感受到自然的力量，通过植物的抗菌性提升安全感。近年来，芳香疗法在中国的推广和普及使越来越多人喜爱这种自然疗法，并乐于在日常生活中应用于健康养护和身心调理。

图表26：自然疗法和芳香疗法

	自然疗法	芳香疗法
简介	起源于欧洲和北美，是一种强调利用自然资源和身体自愈力以预防和治疗疾病的替代医学形式。它结合了传统治疗方法和现代科学的理解	可追溯到古埃及、中国和印度，是一种使用精油进行治疗的实践，以促进身体、心理和情感健康
特点	1) 整体性 ：不仅仅关注症状的消除，更重视疾病的根本原因； 2) 预防为主 ：强调疾病预防和健康促进，通过教育患者改善生活方式和饮食习惯，来增强体质和免疫力； 3) 安全性和自然性 ：使用的治疗手段通常较为安全，副作用小。	1) 多功能性 ：芳香疗法用于包括但不限于压力和焦虑的缓解、睡眠改善、疼痛管理以及增强免疫系统功能； 2) 自然性 ：使用的精油来源于自然，相对于化学药品，通常被认为副作用较小。
主要方式	1) 饮食疗法 ：通过调整饮食来提供身体所需的营养； 2) 草药疗法 ：使用各种草药来预防疾病和治疗疾病； 3) 水疗法 ：利用水的不同温度和压力来治疗疾病，如热浴、冷浴和水疗按摩； 4) 排毒疗法 ：通过各种方式帮助身体排除积累的毒素，如汗蒸或特定的排毒饮食。	1) 扩散 ：将精油放入扩香器中，通过空气扩散让人吸入； 2) 局部应用 ：将精油稀释后涂抹于皮肤，通常用于按摩，能够帮助缓解肌肉疼痛或改善皮肤状况； 3) 治疗 ：在温水浴中加入几滴精油，可以帮助身体放松。

资料来源：中邮证券研究所整理

3.3.3 水晶疗愈功能丰富，关注热度持续上升

- **水晶疗愈影响力提升，需求量持续增加。**水晶疗法是将水晶作为能量治疗的工具，通过人体的能量场互动，影响身体和情绪的状态。使用了多种不同类型的水晶，每种水晶都有其特定的颜色、形态和能量特性，可以疗愈人体的不同能量中心。近年来，随着社会压力的增长，年轻人渴望找到能够解释命运、指引未来的力量。水晶疗法作为一种辅助医学的养生方法，在海外新闻媒体和社交平台宣传的影响下，用户越来越多，带动了水晶疗愈产品需求不断增加。

图表27：水晶疗法

水晶疗法	
简介	起源包括埃及、印度、中国和美洲土著文化，是一种古老的替代疗法形式，使用各种自然晶体和宝石，可以调节身体、心灵和环境的能量
特点	1) 能量治疗 ：水晶疗法的核心理念是水晶可以作为能量治疗的工具，通过人体的能量场互动，影响身体和情绪的状态 2) 多样性 ：使用了多种不同类型的水晶，每种水晶都有其特定的颜色、形态和能量特性，被认为对应人体的不同能量中心或“脉轮”
主要方式	1) 佩戴水晶 ：将特定的水晶作为饰品佩戴，如项链或手链以便持续接受水晶的能量影响 2) 放置水晶 ：在家或工作环境中放置特定的水晶，以创造一个有益的能量场 3) 水晶冥想 ：在冥想或放松时手持或置于身体周围特定的水晶，以加深冥想的效果

资料来源：中邮证券研究所整理

图表28：不同水晶类型对比

	玫瑰石英	黑曜石	白水晶	紫水晶	蓝晶石	红玛瑙	绿幽灵
用途	促进爱情、提升人际关系、增强自我接纳与自爱	保护、消除负能量、精神上的洁净	增强能量、提升思维清晰度、促进身体各系统的平衡	促进精神安宁、减少焦虑、帮助睡眠	激发创造力、增强沟通能力、增进真理的理解	激活生命力、提高活力和体力	吸引财富、职业发展、提升领导力
治疗属性	被认为对心脏和循环系统有好处，有助于缓解情绪创伤	有助于消除身心的压力和紧张，增强身体的排毒过程	被视为“万能疗石”，适用于身体上的任何问题，特别是提升精神力量和清除思绪	对治疗头痛、减轻神经疼痛和增强内分泌系统平衡有帮助	对喉咙、甲状腺有益，有助于解决沟通问题	对生殖系统和性功能有益，有助于血液循环	加强身体的免疫力，有助于心脏健康
图片							

资料来源：白鲸跨境，中邮证券研究所整理

3.3.4 正念冥想、禅修兴起，助力修身养性

- **冥想/禅修兴起，提升身心健康。**正念冥想起源于东方禅修，是原始佛教中的核心禅法，经过西方整合发展后回到东方。后疫情时代下，现代人面临日趋严重的生存压力，睡眠问题日益突出，目前主要方式还是以药物治疗为主，正念冥想仍处在初步探索期，作为一种无副作用的治疗方式，有望逐步得到认可。目前全球冥想市场预计将在2023年-2030年以18.5%的CAGR增长，市场规模将从2022年的62.51亿美元增加至231.92亿美元。此外，随着生活水平提高，人们注重身心健康和修养，追求内心的平静和放松，也进一步推动了禅修旅游的发展。

图表29：正念冥想和禅修

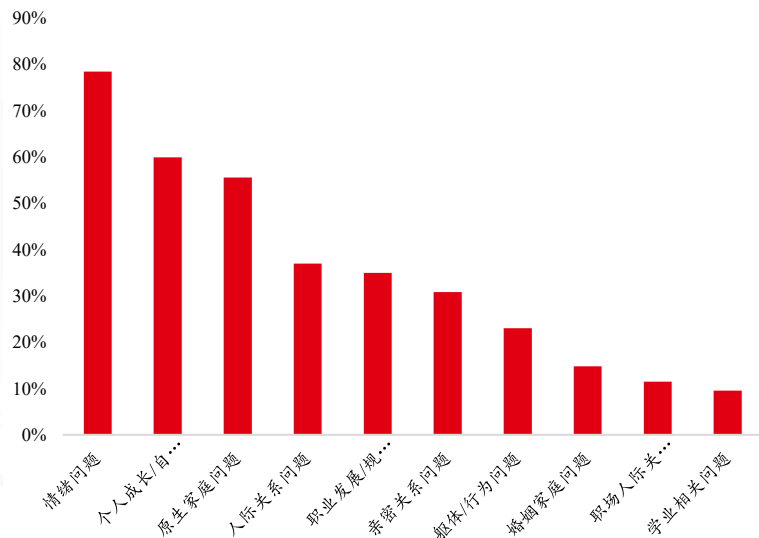
	正念冥想	禅修
简介	源于佛教传统但现在已经被广泛应用于减少压力和提升总体健康得非宗教性实践中	又称坐禅，是一种源于禅宗佛教传统的冥想形式，强调简化思维、清空心灵，达到内在平静和觉悟的状态
特点	1) 当下意识 ：核心是培养对当前经历的全面意识，包括感受、思维和外界环境； 2) 接受性 ：练习者学习接受而不是评判任何思维或感受，从而减少自我批评和压力； 3) 持续实践 ：正念需要持续练习来维持和增强其效果，可以每天短时间练习。	1) 简约性 ：禅修强调简单和放下一切杂念，通过静坐清空心灵； 2) 深度觉知 ：长时间的禅修有助于深入探索个人的内心世界，提高自我觉知； 3) 静坐 ：禅修常在寂静的环境中进行，有助于练习者深入冥想和体验内在的宁静。
主要方式	1) 呼吸关注 ：专注于自己的呼吸过程，用来保持注意力，培养对当前时刻的关注； 2) 身体扫描 ：意识逐渐移过身体的每一部分，注意任何感觉、疼痛或温度，从而增强身体意识和存在感； 3) 静坐冥想 ：在静坐状态下进行，可以在椅子上或垫子上盘腿而坐，全神贯注于当前的存在和体验。	1) 坐禅 ：在特定的静坐姿势中进行，如盘腿坐，背部保持直立，手势形成特定的禅定印； 2) 行禅 ：在行走中进行冥想，缓慢地走，完全专注于行走的每一个动作和感觉，将意识集中在脚步触地的感觉上。

资料来源：疗愈时刻，Zen and psychology，中邮证券研究所整理

3.3.5 心理咨询：情绪/成长/家庭心理问题成为重大心理困扰议题

- **抑郁和焦虑是核心情绪问题，且相伴相生。**根据2021年简单心理平台用户心理评估随机抽样调查显示，用户最困扰的心理问题包括情绪问题（78.49%）、个人成长（59.93%）和原生家庭问题（55.56%）；其中抑郁和焦虑是最凸显的两类情绪问题，在存在情绪问题的群体中，抑郁和焦虑群体占比分别高达54.52%和49.85%，且52.55%的人群同时拥有被抑郁和焦虑困扰。

图表30：2021年大众心理健康问题分布



资料来源：简单心理，中邮证券研究所

图表31：抑郁症和焦虑症对比

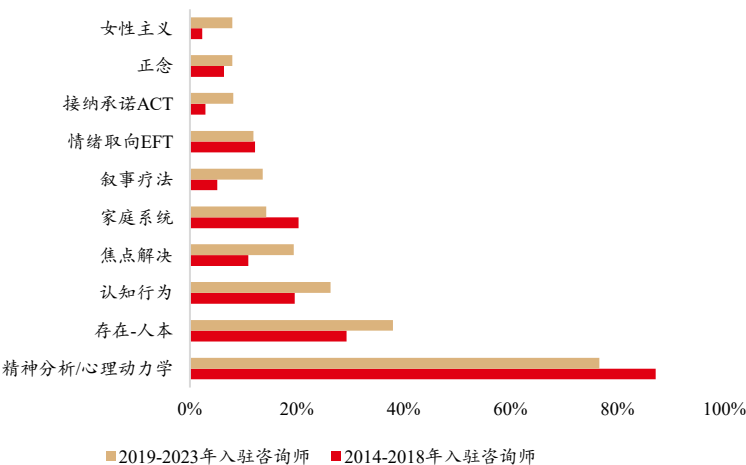
	抑郁症	焦虑症
简介	抑郁症是一种常见的精神障碍，表现为持续性的悲伤、绝望、兴趣减退和低自尊。它不仅影响个人的情绪，还会对身体健康、工作效率和社交生活产生负面影响。抑郁症的成因复杂，包括遗传因素、脑化学失衡、生活压力和心理创伤等。	焦虑症是一种以过度的担忧和恐惧为特征的精神障碍，表现为对未来事件的强烈不安和紧张感。焦虑症包括广泛性焦虑症、恐慌症、社交焦虑症和特定恐惧症等多种类型。其病因也很复杂，可能与遗传、脑化学失衡、环境因素和心理因素有关。
主要表现	1) 情绪低落 ：持续的悲伤、空虚或绝望感； 2) 兴趣丧失 ：对曾经喜欢的活动失去兴趣和乐趣； 3) 睡眠问题 ：失眠或过度睡眠； 4) 自我价值低 ：自责、内疚或无价值感； 5) 体重或食欲变化 ：显著的体重减轻或增加，食欲改变； 6) 自杀念头 ：反复出现死亡或自杀念头。	1) 持续性担忧 ：对日常生活中的许多事情感到过度担忧和恐惧； 2) 身体状态 ：如心悸、出汗、头晕等； 3) 紧张不安 ：常常感到坐立不安、易怒或急躁； 4) 注意力难集中 ：难以集中注意力或记住事情； 5) 肌肉紧张 ：感到肌肉紧绷或疼痛； 6) 过度警觉 ：对潜在的危险或威胁过度敏感。

资料来源：简单心理，中邮证券研究所

3.3.5 心理咨询：精神分析为主要理论流派，后现代理论快速崛起

- 精神分析占据主流，以叙事疗法/焦点解决/女性主义为代表的后现代理论发展迅速。精神分析/心理动力学是心理咨询领域最早起源的理论之一，也是中国心理罪咨询发展早期最主流的理论取向。根据简单心理抽样数据，2019-2023 年入驻咨询师中选择精神分析/心理动力学的咨询师占比为76.6%，略有下降；同时以叙事疗法、女性主义、焦点解决为代表的一些后现代理论取向细分流派近年间逐渐发展，占比有所提升。

图表32：简单心理入驻咨询师理论占比



资料来源：简单心理，中邮证券研究所

图表33：咨询师理论流派介绍

简介	
精神分析 / 心理动力学	源于西格蒙德·弗洛伊德的理论，关注潜意识、梦境和童年经历，强调早期家庭关系对人格发展的影响，通过自由联想、释梦等技术挖掘潜在心理内容。
存在 - 人本	结合存在主义和人本主义心理学，关注个体存在的意义和自我实现，强调个体的自我实现和内在潜能，注重真实、接纳和同理心的治疗关系，关注当下的体验和个人成长。
认知行为	是一种短期、结构化的心理治疗方法，强调思维、情绪和行为之间的相互关系，使用技术如认知重构和行为练习。
焦点解决	是一种以解决问题为导向的治疗方法，强调通过积极变化和小步前进来实现目标，注重个体的资源和能力，关注解决方案而非问题本身。
家庭系统	是基于系统理论的心理治疗方法，关注家庭成员之间的互动和关系模式视家庭为一个整体系统，强调成员间的相互影响，通过改善家庭关系来促进个体和整体的心理健康。

资料来源：心理治疗与咨询理论，中邮证券研究所

3.3.6 风水行业备受关注，全球寺庙经济规模扩大

- **社会压力增加，催化风水/佛教市场发展。**随着收入水平提高，人们对精神文化生活的追求日益丰富，风水行业逐渐受到关注，规模逐年增长。尤其在宏观经济不景气时，人们更倾向于寻求精神慰藉。近年来，寺庙在年轻一代中影响力增强。面对社会压力和情感问题，寺庙中的平和氛围有助于缓解精神压力，同时信息技术的发展也使其传播更加广泛便捷。随着年轻一代求佛信仰的升温，寺庙经济也呈现出广阔的发展前景。

图表34：风水和拜佛

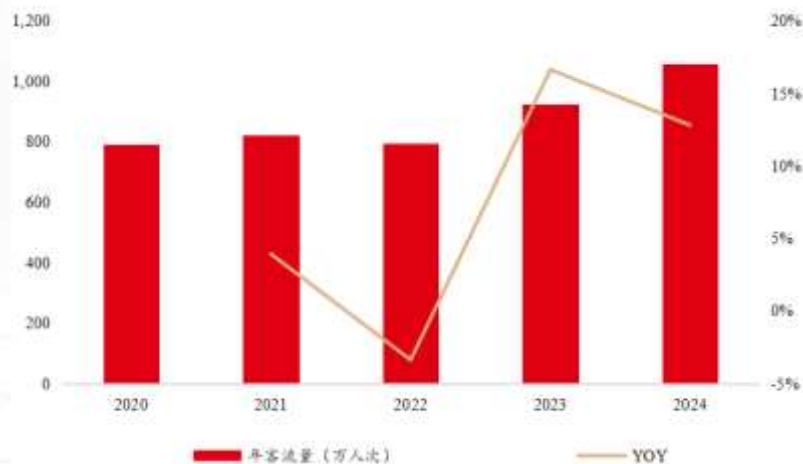
	风水	拜佛
简介	是中国古老的地理学，通过调整和优化居住或工作环境中的能量流，以提升健康、财富和幸福感，基于道教原理和阴阳五行的哲学	是佛教徒表达对佛陀和菩萨敬仰的宗教活动，通过身体的动作（如叩头、合掌）和心灵的专注来表达虔诚和祈求
特点	1) 环境影响 ：强调环境对个人运势的直接影响 2) 实用性 ：通过物理改动（如家具布局）来调整气场 3) 整体性 ：考虑环境与人的和谐共生	1) 精神性 ：是一种心灵与精神上的修行 2) 仪式性 ：通常包括一系列固定的意识和祷告 3) 普遍性 ：世界各地的佛教文化中普遍存在
主要形式	1) 形式风水 ：关注地形地貌对住宅或建筑的影响 2) 罗盘风水 ：使用罗盘来精确测量和分析建筑的方向和能量	1) 日常礼拜 ：佛教徒日常的祷告和礼拜活动 2) 节日庆典 ：在特定的佛教节日进行更为隆重的礼拜和活动 3) 朝圣 ：前往佛教圣地进行的礼拜和朝圣活动

资料来源：中邮证券研究所整理

3.4.1 九华旅游：寺庙热加持客流持续增长，多元业务拓展助力增长

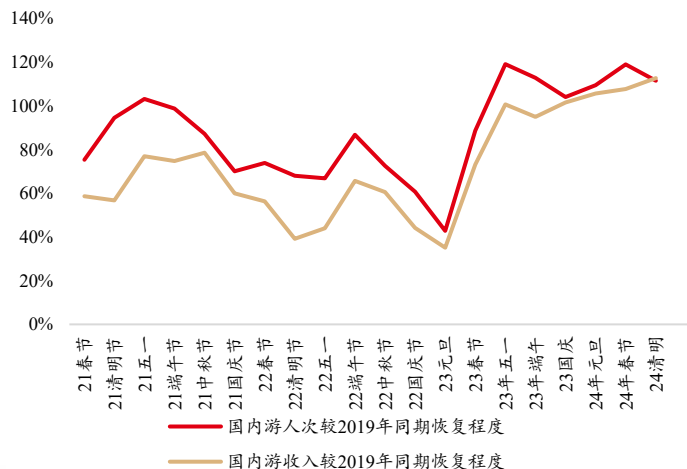
- **寺庙热延续叠加交通优化，客流有望持续增长。**九华山位于安徽省池州市境内，是以佛教文化和自然与人文胜景为特色的山岳型国家级风景名胜区，中国佛教四大名山之一。根据百度指数，“寺庙”资讯指数自2022H2至今持续维持高位，节假日前后会迎来阶段性高点。九华山2024年客流达到1055.9万人次，同比增长12.8%，旅游复苏趋势以及寺庙热延续背景下，公司客流有望维持高增。此外，新交通换乘中心投入使用，池黄高铁开通，九华山机场扩展优化了景区交通条件，有望进一步带动中长途游客增长。

图表35：九华山客流量及增速



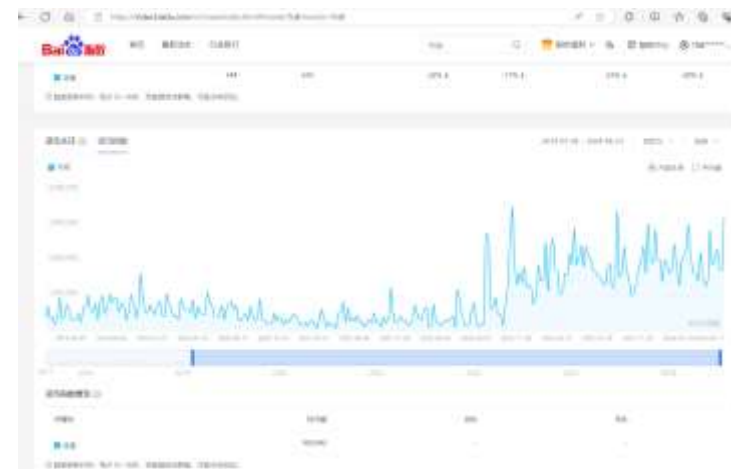
资料来源：九华山风景区管委会，中邮证券研究所

图表36：国内游人次/收入恢复情况



资料来源：文旅部，中邮证券研究所

图表37：“寺庙”百度咨询指数

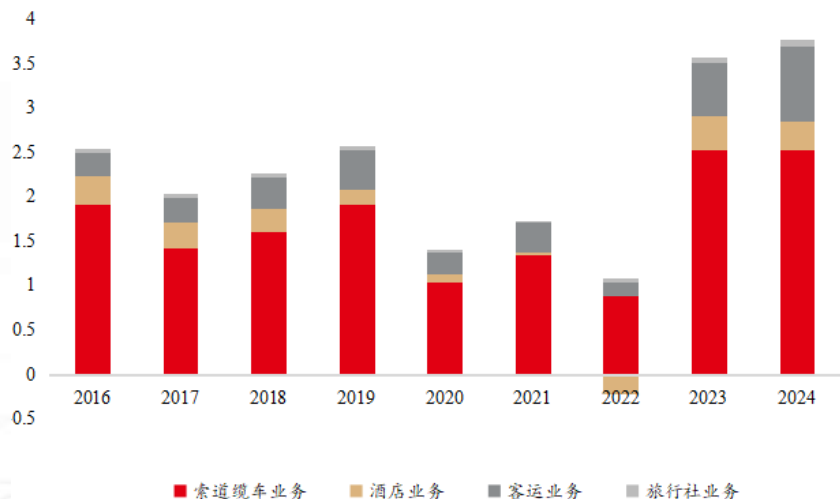


资料来源：百度指数，中邮证券研究所

3.4.1 九华旅游：寺庙热加持客流持续增长，多元业务拓展助力增长

- **索道扩建提升长线盈利能力，多元业务探索助力增长。**公司有索道缆车、酒店、客运、旅行社四大业务，其中索道缆车贡献主要利润，2024年索道缆车毛利润2.52亿元，占比66.9%。公司计划于2024年12月建设狮子峰索道项目，总投资 3.26 亿元，建设期2年，根据公司测算，项目建成后年营业收入约为1.1亿元，年税后利润约为3700万元。狮子峰索道建成后有望进一步缓解九华山景区高峰期压力，提升长线盈利能力。此外，公司积极推动旅游产业转型，落地轻奢山水田园度假产品文宗古村项目，新增素食餐饮项目，贡献增量业绩。

图表38：四大业务毛利（亿元）



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表39：九华山狮子峰景区客运索道项目

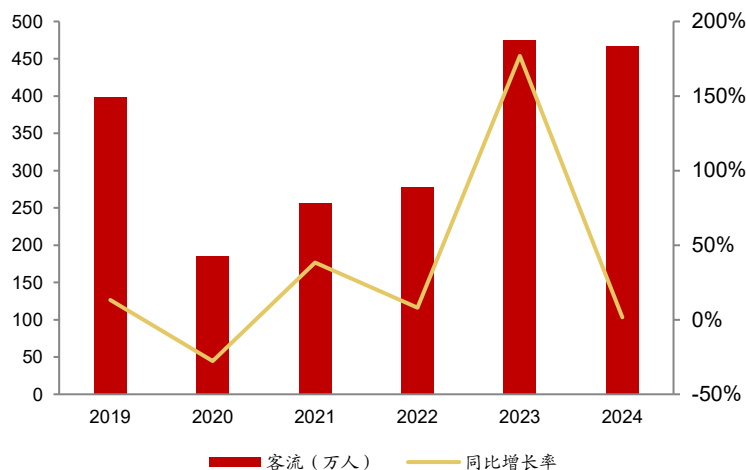
指标	单位	数值	备注
年营业收入	万元	11147.5	
年总成本费用	万元	5515.2	
年利润总额	万元	4996.9	经营期均值
年所得税	万元	1296.3	
年税后利润	万元	3700.6	
投资利润率		15.32%	
全投资内部收益率		9.54%	所得税后
投资回收期（含建设期2年）	年	11.92	所得税后
全投资净现值	万元	4619.43	所得税后折现率8%
盈亏平衡点		50.98%	当票价不变时，索道年均客流量达到预计人次的50.98%时，项目可以保本

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

3.4.2 峨眉山A：客流有望延续高增，金顶索道升级提升中线增长潜力

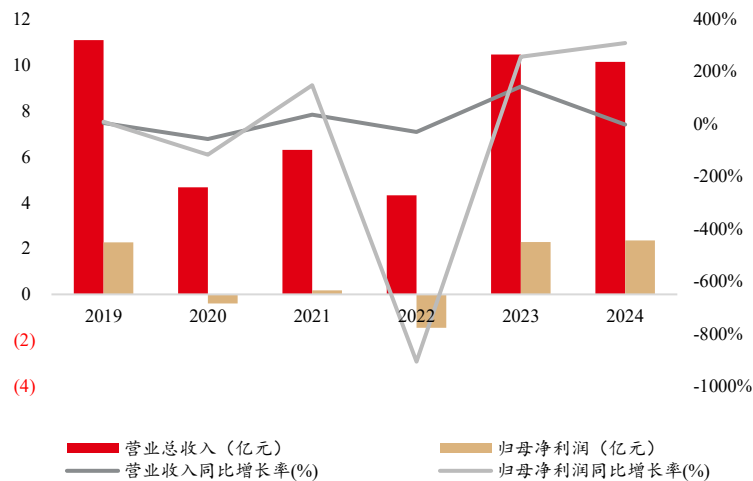
- **名山大川叠加寺庙经济双重热度，峨眉山客流有望延续高增。**峨眉山屹立于四川盆地西南部，景色清幽，自古就有“峨眉天下秀”之誉，是中国四大佛教名山之一，2024年，峨眉山景区接待游客量已突破467.22万人次，较2023年下降1.6%，寺庙经济以及名山大川热度延续背景下，峨眉山客流有望延续高增，带动门票收入、索道收入、酒店收入等持续增长。

图表40：峨眉山客流量及增速



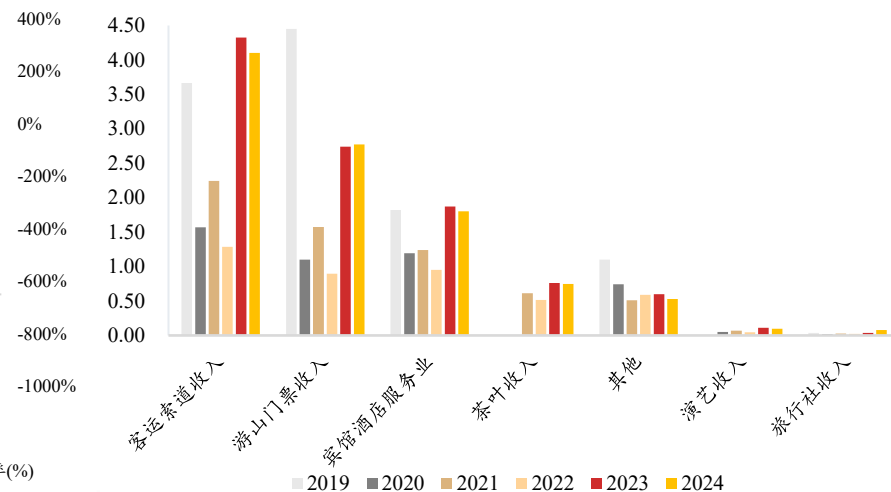
资料来源：劲旅网，中邮证券研究所

图表41：公司营收及归母净利润增速



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表42：各业务营收情况 (亿元)

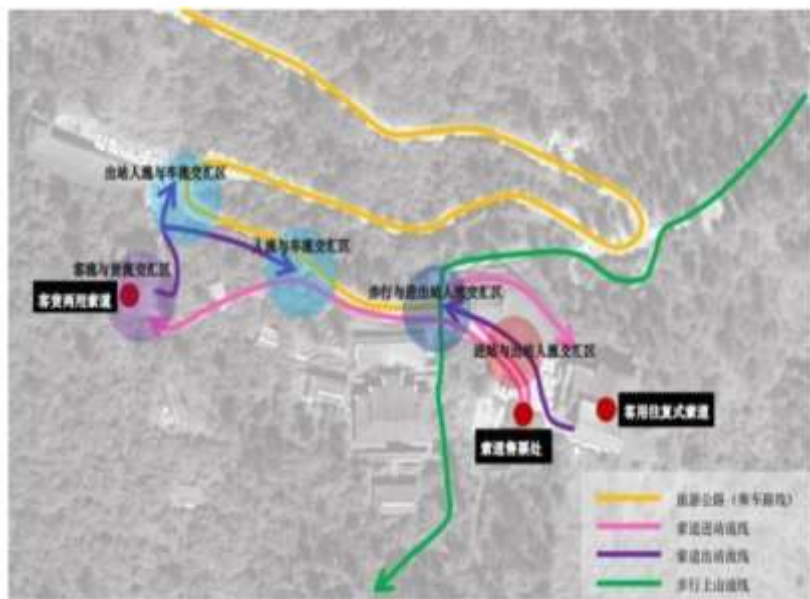


资料来源：ifind，中邮证券研究所

3.4.2 峨眉山A：客流有望延续高增，金顶索道升级提升中线增长潜力

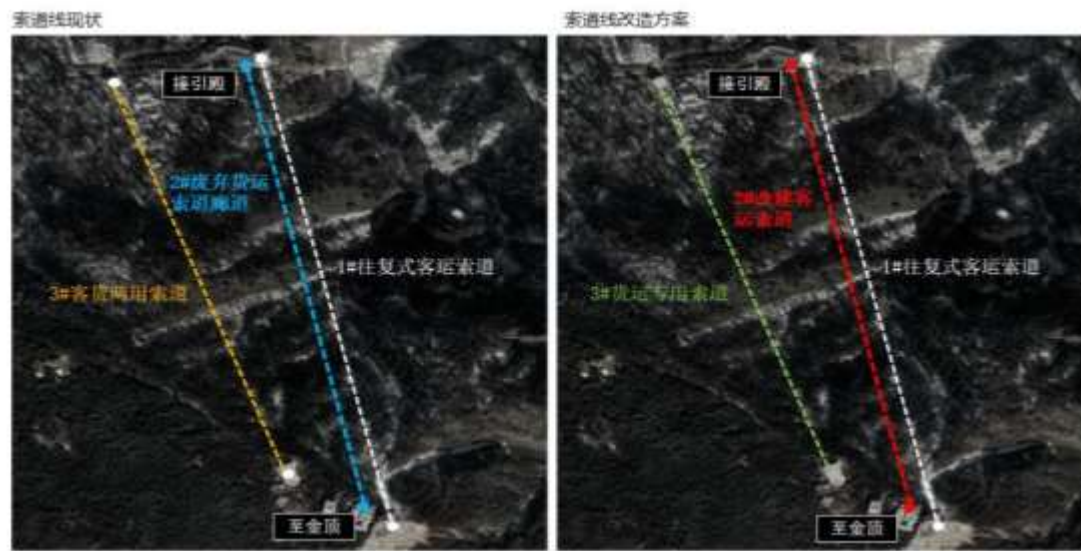
- **金顶索道升级在即，解决客流高峰期运力瓶颈。**2023年6月，公司通过自筹资金投资3.5亿元实施金顶索道改造提升项目。金顶景区游览人数占整个峨眉山风景区游览人数的90%，由接引殿乘坐金顶索道上金顶的游客量占金顶景区游览人数的80%以上，目前金顶索道运力已经接近饱和，成为旅游旺季影响景区提升管理服务质量的**最大瓶颈**。金顶索道项目计划于2024年底投入试运营，实现客货分离，将大幅度提升运力，缓解景区交通压力，提振公司中长线业绩增长。

图表43：现状索道下站交通流线图



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表44：项目改造总体方案示意图



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

4

数字心理健康服务

4.1 AI陪伴类产品加速落地，商业化可期

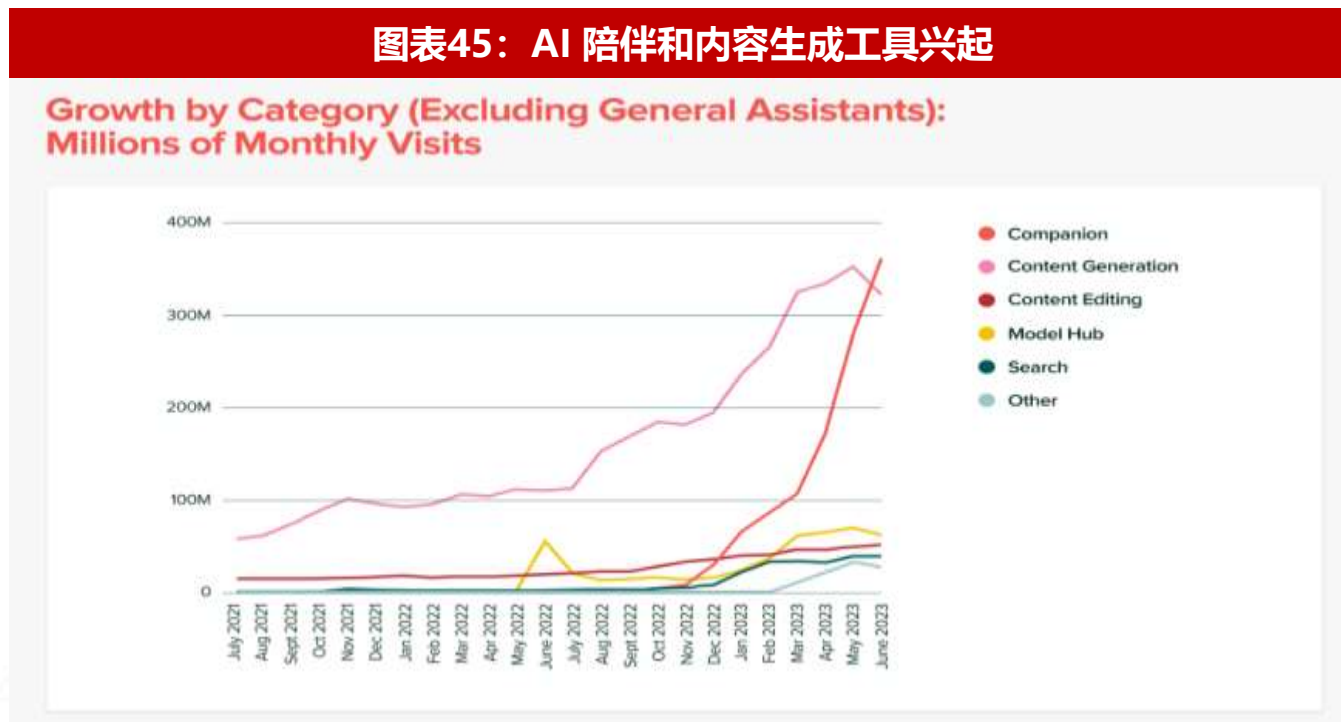
4.2 VR治疗优势显著，市场空间广阔

4.3 AI心理咨询应用落地，提升咨询效率

4.1 AI陪伴类产品加速落地，商业化可期

- **AI技术快速迭代，AI陪伴类应用涌现。**随着AI大模型能力快速提升，可以提供互动体验/情感连接的AI应用兴起，比如交流更具个性化/人格化/情感化的AI陪伴类产品Character AI、Talkie等，相比于传统聊天机器人，AI陪伴类产品更能针对性地满足用户的情感需求和娱乐需求。伴随技术逐步成熟，AI陪伴类产品渗透率有望进一步提升，加速推动商业化进程。

图表45：AI 陪伴和内容生成工具兴起



资料来源：a16z，中邮证券研究所

4.1.1 Character.AI更加个性化，有望成为AI时代UGC社交平台

- **角色深度个性化**：Character.AI赋予了用户根据个人偏好定制AI角色的能力，每个角色会记住所有的聊天历史，保持性格的连贯性和持续塑造性，进而与人们建立真正的关系，拥有更大的想象空间和更多的使用场景。
- **个性化推荐**：Character.AI角色与用户一对一聊天，互动反馈机制更直接，且与用户建立了情感联系，广告推荐更精准化、个性化，进而提升了广告投放的转化效果。
- **UGC全民社交平台**：Character.AI里已经存在创建聊天室，邀请多个AI角色聊天的玩法，AI和AI之间交互也会碰撞新的观点，随着用户渗透率逐步提升，有望成为AI时代全民UGC社交平台。

图表46：Character.AI特点

Character.AI特点	具体内容
AI 角色的深度个性化	ChatGPT 也可以按照人们的要求进行聊天，但因为产品设定不同，每次重启对话 ChatGPT 会“忘记”上一次聊天，回归预先设定的“助手”个性，而 Character.AI的角色会记住所有的聊天历史，保持性格的连贯性和持续塑造性。而用户自行训练的、深度个性化的 AI 聊天机器人能够与人们建立真正的关系，拥有更大的想象空间和更多的使用场景。
个性化推荐	Character.AI拥有更好的互动反馈机制，实现广告推荐的真正精准化、个性化。AI 聊天机器人在一对一的聊天环场景中，直接对用户的兴趣做出反应，生成最适合当下场景的营销文案，甚至可以直接问用户想要什么；用户本身也与 AI Bot 建立了情感联系，广告投放的转化效果极大提高。
AI 时代的全民 UGC 社交平台	Character.AI里已经存在创建聊天室，邀请多个 AI 角色聊天的玩法，AI 和 AI 之间交互也会碰撞新的观点。未来人类与 AI 的交互不局限在一对一，可以是多人 + 多个 AI 的组合。

资料来源：海外独角兽，中邮证券研究所

图表47：各阶段UGC公司

UGC 内容领域	公司	市值/估值
文字	今日头条	3000亿美金（字节估值）
图片	小红书/instagram	200亿美金/10亿美金（Meta 收购）
长视频	Billbill/Youtube	90亿美金/1.65亿美金（Google 收购）
短视频	抖音/Tiktok	3000亿美金（字节）
游戏	Roblox	716亿美金
AI互动角色	Character.AI	25亿美金（Google收购）

资料来源：海外独角兽，中邮证券研究所

4.1.1 对标Roblox, Character.AI商业化潜力巨大

- **用户UGC+社区的模式与 Roblox 非常相似，参考Roblox 的商业化模式：**营收方式主要包括会员订阅、付费游戏购买、游戏内虚拟物品销售和广告业务
- **订阅付费-Pro会员费：**采取To C增值订阅模式，向用户收取会员费，对标 Replika、Roblox 及 Discord Nitro。若 Character.AI Pro 定价为每月9.99美元，月活用户付费率达到 3%（参考Discord），中期月活达到千万量级，该部分年收入能达到 3500 万美元；之后达到亿级月活，该部分年收入能达到 3.5 亿美元。
- **订阅付费 - “AI Character+” 模式：**类似 Roblox 的付费游戏、Discord 付费 bot 模式，Character.AI社区拥有大量用户的AI角色，采用角色订阅模式，平台与创作者分成。由于Character.AI更为轻量化，可对标Discord Midjourney bot，Character.AI生态中具有工具属性（如教育、心理），且有创作壁垒（如创作者自身的专业能力，独有的数据集）的AI角色则有机会发展成的月付模式。以娱乐性质为主的Bot需要有独一无二的背景故事和人设，采取抽成方式，假设日活用户的10%至少为1个AI bot付费，延续月活用户数量到达千万量级的假设，该部分业务的年收入能达到1.2亿美元；达到1亿月活后，该部分年收入将达到12亿美元。

图表48：各平台月付标准

业务	定价/月
Replika Pro	\$7.99
Roblox Premium	\$4.99/\$9.99/\$19.99
Discord Nitro	\$9.99

资料来源：海外独角兽，中邮证券研究所

图表49：Discord 付费 bot 模式情况

业务	base 定价/月	Discord 抽成	单个 bot 平台收入/月
Discord midjourney bot	\$10	10%	\$1

资料来源：海外独角兽，中邮证券研究所

4.1.1 对标Roblox, Character.AI商业化潜力巨大

- **平台广告：**Roblox的广告业务主要面向游戏创作者提供游戏推广，同时还会和品牌方合作，在元宇宙中投放广告，Character.AI的潜在广告客户可以是想要宣传自己付费 AI 角色的 UGC 创作者以及外部品牌方。Character.AI在 AI 聊天中根据上下文进行广告推送有较大的提高精准度和转化率。假设在15轮聊天(一问一答算一轮) 中插入 1 条广告，若单个日活用户在1个月内能与AI完成900轮交互（每天花30分钟与 character 聊天，平均每1分钟完成1轮聊天），则单个用户每月可投放60条广告。在不同的千人成本（CPMs）下，Character.AI的收入如下：

图表50：Character.AI 平台广告费用测算

千人广告成本	每一条广告收入	每月广告（条）	每月每个用户广告收入	每年每个用户广告收入
\$3.50	\$0.00	60	\$0.21	\$2.52
\$5	\$0.01	60	\$0.3	\$3.6
\$10	\$0.01	60	\$0.6	\$7.2
\$20	\$0.02	60	\$1.2	\$14.4
\$30	\$0.03	60	\$1.8	\$21.6

资料来源：海外独角兽，中邮证券研究所

4.1.2 星野提供定制化AI智能体，丰富内容社区

- 星野是基于多模态AIGC技术，建立的支持用户自由创造和分享AI智能体的内容社区。智能体可以与用户建立伙伴关系，陪伴用户娱乐、工作、学习的每一天，这些智能体拥有极高的自由度，可以扮演各种人物角色，丰富用户体验。
- 星野主要优势：
 - 选择丰富：具有数百万款由用户创建的智能体，可供选择。
 - 高质量创建：简单描述即可自由定制AI智能体的「形象、声音、人设、技能」。
 - 沉浸交互：多重交互方式，满足用户对智能体的多样应用需求。

图表51：聊会小天对话界面



资料来源：APP store 官网，中邮证券研究所

4.1.3 国内陪伴类 AI 产品与 Character.AI 对比

图表52：国内陪伴类AI产品与Character.AI对比

对比方面	Character.AI	星野/Glow	筑梦岛	话炉（猫箱）	AI聊天搭子	冒泡鸭	给麦	汤姆猫
应用场景	猎奇、学习外语、 头脑风暴、情感 陪伴、视频情感 陪伴、情景	情感陪伴、情景假设	网文场景	情感陪伴、聊天社 交	情感陪伴、聊天社交	模拟虚拟陪伴、效率 工具	声音社交	感情陪伴、 聊天社交
人设设定	可随意设定人设	可随意设定人设	通过 AI 虚拟角 色 功能和故事 虚拟角色会按照用 户提供的对话内容 获得 书中内容 沉浸式 体验	虚拟角色会按照用 户提供的对话内容 进行回复。	包含陪伴、故事、挑 战、MBTI、名人等不 同类型的虚拟角色	允许用户根据自 己的 喜好定制智 能体的声 音和对 话风格，并够 帮 助用户提高工作 效 率，如制作表 格、整 理数据等	AI合成各种音色不 同人物	虚拟角色会 按照用户提 供的对话内 容进行回复。
付费价格	免费/9.99 美元每 月	星月卡 12 元每月+ 星钻内购付费	订阅+内购付费	免费	QQ超级会员	免费	免费	免费
付费场景	优先访问，更快 响应	自动播放语音，更快 响应，灵感推荐	更多回复次数， 角色的记忆专 注能力提升与 聊天气泡等	-	普通用户 100 条 消息 /天， 超级会员 400 条 消息/天	-	-	-
支持模式	文字、图片、语 音	文字、图片、语音	文字	文字、语音	文字	文字、图片	语音	文字、语音
底层技术	Character.AI 自 研技术	MiniMax 自研模型	MiniMax 自研 模型	云雀大模型	筑梦岛 App 团队与腾 讯混元助手联合开发	阶跃星辰 Step系列大 模型	盛天网络AI实验室 自主研发	心辰科技西 湖大模型

资料来源：各平台官网，中邮证券研究所整理

4.2.1 VR治疗优势显著，市场空间广阔

➤ **VR治疗具有多种优势，解决了治疗资源匮乏问题，具有较大增长潜力。**VR技术使得远程治疗和自动化治疗成为可能，从而弥补了心理健康治疗资源的缺乏，根据Facts and Factors市场研究报告，全球VR医疗保健市场规模预计将从2020年的27亿美元增长到2026年的409.8亿美元，CAGR为34.89%。目前VR辅助治疗最成熟的用途是治疗焦虑症，最成熟的治疗方法是VR暴露疗法（VRET）。VRET是一种行为治疗方法，参与者在模拟环境中被故意展示一个可怕的物体或引起焦虑的体验，通过逐渐和反复接触特定会触发患者焦虑的模拟环境，使得患者随着时间的推移而减少焦虑。

图表53：公开演讲恐惧症虚拟现实治疗



资料来源：36kr，中邮证券研究所

图表54：VR治疗优势

优势	内容
沉浸感和私密性	虚拟现实环境可以减少人工治疗中周围的光线、环境带来的干扰，通过更逼真的场景使患者更容易专注于治疗场景。更重要的是，暴露疗法需要患者面对自身较为抗拒的场景和对象，会引起患者的回避行为。而虚拟现实为参与者提供了一种安全、保密地体验模拟环境的方式。当在VR而非现实环境中进行时，患者更愿意接受暴露疗法并减少回避行为
灵活和便捷性	VR环境可以模拟现实，不受空间和时间的限制。VR还允许创建在现实生活中不道德、非法或危险的环境以辅助治疗。例如，成瘾治疗对应的环境——包括酒吧等德国海德堡大学关于成瘾性的研究显示，在传统的实验室研究中，成瘾表型（addiction phenotypes）通常在暴露后、暴露环境之外进行评估。而利用嵌入式VR工具CONVIRT测试电池，则可以实时评估VR模拟中的注意力、决策和视觉处理速度等神经心理功能，从而更精确地寻找到触发成瘾的特定线索，并为根据患者反应实时调整VR模拟环境提供可能
帮助测试和评估从事后变为实时	在家中进行治疗是可行的，甚至在特定情况下，患者和治疗师之间的物理距离可以增强治疗效果。通过虚拟化身进行互动，会使患者感觉更少“被评判”，从而提升舒适度和安全感。虚拟化身也正在被用于自动化治疗。
用于日常心理健康调节以及帮助患者在任何阶段进行初步评估、诊断、治疗和后续护理	在HealthXR的一项运用多用户虚拟现实远程心理治疗系统（MUVR）解决饮食失调的研究中，研究人员发现，即使参与者没有被诊断出患有任何疾病，精心设计、游戏化的一种多用户虚拟环境系统MUVR也成功通过特定的干预措施设计，让参与者们表达了自身的情感担忧，并在与治疗师的互动中解决了引发行为问题的心理障碍

资料来源：36kr，中邮证券研究所

4.2.2 VR冥想游戏打造沉浸体验，缓解用户心理压力

➤ **VR冥想游戏缓解用户压力，放松心情。**VR冥想类游戏结合了冥想和虚拟现实技术，提供了一种全新的沉浸式体验，这类游戏通常设计成能够帮助玩家进入深度冥想状态的环境，通过引导呼吸、视觉和声音效果，从而帮助用户在虚拟环境中放松心情、降低压力、改善注意力和心理健康。

图表55：VR冥想放松类10款游戏

排名	名称	游戏简介
1	Ocean Rift	《Ocean Rift》是一个VR水族游览园，用户将能近距离接触海豚，鲨鱼，海龟，海蛇，鲸鱼和海狮。你同时可以探索它们的栖息地。另外教学模式将向你详细介绍你所遇到的每一种生物。
2	Real VR Fishing	喜欢钓鱼的你不妨体验一下这款“终极的钓鱼模拟器”。逼真的环境，基于物理的玩法，开发商希望为你呈现最贴近现实的垂钓体验。
3	Google Earth VR	Google Earth VR能让你飞越大峡谷、探索东京的街道、漫步在浪漫的巴黎，参观艾菲尔铁塔，寻找亚马逊雨林中隐藏的宝石等等。除了能自由行走在地球上之外，该软件还提供剧场式之旅和手工挑选的目的地，如曼哈顿天际线或瑞士阿尔卑斯山。
4	Tetris Effect: Connected	《Tetris Effect（俄罗斯方块效应）》这款游戏显然是根据真实世界现象命名：玩家大脑将持续看到标志性的方块落下（当玩家长时间游戏后，闭上眼睛仍会出现游戏中的情景）。据了解，游戏的3D世界将根据你的玩法作出不同的反应，游戏的音乐，背景，声效，特效都将同步改变。
5	Sheaf - Together	现在越来越多的唱片愿意选择通过虚拟现实作为音乐MV。对于这款VR体验，你将能在炫美的虚拟现实世界尽情享受《Together EP》专辑中的“Together”，“Innervisions”和“Point Break”。
6	Squingle	《Squingle》是一款引导球体验，你需要引导一对旋转的球穿过管道。听起来十分简单，对吧。但正如其他优秀的益智游戏一样，《Squingle》开始容易，进阶困难。随着游戏的进行，它将引入一系列困难的概念，比如一个反转球旋转的按钮或者一个改变旋转轴的按钮。
7	Puzzling Places	《Puzzling Places》是一款VR益智拼图应用。从由20个拼图组成的“冰激凌楼梯”到包含200个拼图巨大广场，玩家的任务是拼合分散的3D图块，并最终还原精美的沉浸式风景。所有拼图都是真实世界场景的复刻版本，团队是利用专业的摄影测量技术进行扫描和创建。
8	Vermillion	《Vermillion》是一款VR绘画模拟器，开发者希望将油画的全部乐趣带到数字世界。你可以在画布自由创作，并获得无与伦比的成就感。
9	Gadgeteer	这是一款基于物理的沙盒益智游戏。你需要构建链式反应机器来解决一系列有趣且复杂的难题。开发者表示，你的机械将利用道具发射、碰撞、扭曲和旋转创建出甚至可能撕裂时空结构的连锁反应。游戏共提供了60各物理关卡。
10	Cubism	《方块主义（Cubism）》是一款玩法简单易懂但却极其考验玩家思维的VR益智闯关游戏。该游戏曾在oculus平台获得过88%的5分好评率，类似于VR版的拼图游戏，画风卡通简约，玩法轻松易上手。伴随着轻盈的旋律，玩家需要用各种形状的彩色方块拼成复杂的立体形状。

资料来源：映维网，中邮证券研究所

4.3.1 AI心理咨询应用落地，提升咨询效率

- AI在心理咨询方面应用主要有三种方式：
 - **生成式对话练习**：快速生成具有稳定个性、语言风格和交流话题的"人物"（聊天机器人），并邀请受训练的辅导员去跟这个"人"交谈，用以训练其提问技巧。
 - **咨询场景模拟与培训**：为心理咨询师个人、企业、机构打造AI全链路服务，通过AI模拟各种心理咨询场景，增强咨询师实战能力。
 - **来访语音和情感分析**：从声音中识别和分析出说话者所表达的情感倾向，帮助心理医生和专业人员更好地评估和分析患者的情感状态，为治疗和辅导提供依据。

图表56： AI帮助心理咨询师培训三种方式

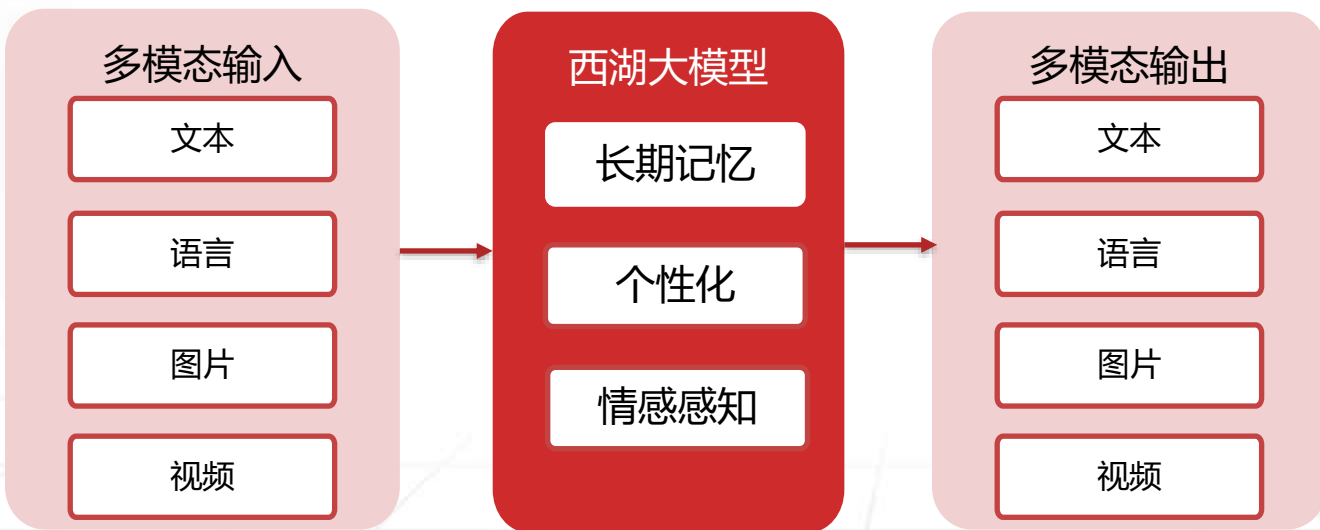
AI帮助心理咨询师方式	具体内容
生成式对话练习	快速生成具有稳定个性、语言风格和交流话题的"人物"（聊天机器人），并邀请受训练的辅导员去跟这个"人"交谈，用以训练其提问技巧。训练辅导员通过开放的提问、排序、筛选、聚焦理性内容，找到求助者可以延申的积极话题，从中发现可以协调、治疗的突破口，这种"人机"访谈是有程序、有技巧的，可训练、可练习的。
咨询场景模拟与培训	为心理咨询师个人、企业、机构打造AI全链路服务，通过AI模拟各种心理咨询场景，增强咨询师实战能力
来访语音和情感分析	情感语音识别是一项基于声音分析和模式识别的技术，旨在从声音中识别和分析出人类的情感状态，如喜悦、悲伤、愤怒等。通过分析声音的音调、语速、音频质量等特征，情感语音识别技术能够判断出说话者所表达的情感倾向。在心理健康领域，情感语音识别技术可以作为一种辅助工具，帮助心理医生和专业人员更好地评估和分析患者的情感状态，为治疗和辅导提供依据。

资料来源：美通社，与你青心，数据堂，中邮证券研究所

4.3.2 西湖心辰打造超高情商通用大模型，推出AI心理疗愈机器人

- **西湖心辰入局AI大模型，认知和推理能力领先。**西湖大模型拥有更高的情商,具备长期记忆、个性化和情感感知等特色，能够记住用户的历史互动信息，深度定制模型的人设、性格和偏好，并且能感知用户的情绪状态，采用更有温度的表达方式和用户互动。2023年5月 SuperCLUE 的测评结果以及 6 月 C-Eval 的测评结果显示，西湖大模型的智商(认知和推理能力)均位居国内前列。

图表57：西湖大模型特点



资料来源：界面新闻，中邮证券研究所

图表58：西湖大模型测评结果

模型	机构	总分	基础能力	中文特征	学术与专业能力
人类	CLUE	96.50	98.00	95.00	-
GPT-4	OpenAI	76.67	90.00	68.00	72.00
GPT-3.5-turbo	OpenAI	66.18	85.00	59.00	54.55
Claude	Anthropic	65.13	87.00	55.00	53.39
360智脑	360	58.25	80.00	49.00	45.71
讯飞火星	科大讯飞	53.58	74.00	44.00	42.73
ChatGLM-130B	清华&智谱AI	49.52	73.00	33.00	42.55
西湖大模型	西湖大学&西湖心辰	49.46	75.00	35.00	38.39
MiniMax	MiniMax	46.45	72.00	29.00	38.36

资料来源：界面新闻，中邮证券研究所

4.3.2 西湖心辰打造超高情商通用大模型，推出AI心理疗愈机器人

- 西湖心辰推出“聊会小天”小程序，助力解决心理咨询问题。“聊会小天”小程序中的“小天”运用了领域内领先的大规模模型，能模拟人类大脑的运作方式，对大量数据进行分析、编码和学习。“小天”学到了大量真实心理咨询案例中优秀咨询师的技术，并且通过团队研发的情感计算和共情模块，可以理解聊天对象的情绪，让其感觉到对话是有温度的。如果遇到解决不了的问题，“小天”会发出预警并且请专业咨询师来帮忙，尽可能保证咨询的有效性。通过微信小程序“聊会小天”可以24小时与“小天”进行线上沟通和交流，缓解焦虑情绪，减轻孤独感。

图表59：聊会小天对话界面



资料来源：数字经济发布，中邮证券研究所

5

风险提示

- AI/VR技术发展不及预期
- 行业政策风险
- 竞争加剧风险

感谢您的信任与支持!

THANK YOU

证券分析师 王晓萱

E-MAIL wangxiaoxuan@cnpsec.com

证书编号 S1340522080005

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路1080号大厦3楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编: 518048

