5G+VR/AR产业有望加速落地

概念股持续走高

□本报记者 杨洁

在刚刚结束的上海2020年世界人工智能大会上，马云等演讲嘉宾采用全息影像的方式亮相发言，效果惊艳。在纳斯达克上市的“全息AR第一股”微美全息最近两个交易日累计上涨544%，在其大涨带动下，7月14日，A股与AR、VR相关的公司股价也连创新高。

业内专家认为，5G时代即将全面到来，VR（虚拟现实技术）/AR（增强现实技术）等XR产业有望成为最先商业落地的领域，苹果、三星、华为等终端公司早已卡位布局。

新华社图片

概念股大涨

7月10日，有着全息AR第一股之称的中概股微美全息股价暴涨，当天涨幅达280%，报收14.63美元/股。7月13日，微美全息再次上演暴涨情形，且五次触发熔断，截至收盘，收涨69.10%于24.74美元/股。相比于7月9日3.84美元/股的收盘价，微美全息两个交易日股价累计涨幅达544%。

微美全息官网介绍，公司计划使用全息AI人脸识别技术和全息AI变脸技术作为核心技术，通过多个创新系统来支持全息云平台服务和5G通信全息应用。

微美全息成立于2015年5月，业务覆盖从全息计算机视觉AI合成、全息视觉呈现、全息互动软件开发、全息AR线上及线下广告投放、全息AR SDK支付、5G全息通讯软件开发、全息人脸识别开发、全息AI换脸开发等全息AR技术的多个环节，是一家全息云综合技术方案提供商。其商业应用场景主要聚集在家用娱乐、光场影院、演艺系统、商业发布系统及广告展示系统五大专业领域。

今年4月1日，微美全息在纳斯达克挂牌上市，成为全球全息AR第一股。公司年报显示，微美全息2019年营收3.19亿元，较2018年的2.25亿元增长41.7%。净利润为1.02亿元，较2018年的0.89亿元增长14.6%。

微美全息的大涨也引发A股共振。7月14日上午，虚拟现实概念大涨，截至当天下午收盘，川大智胜、易尚展示、恒信东方等多股涨停。

川大智胜2019年年报显示，公司主要产品包括民航空管自动化系统、军航管制中心系统、军民航多通道数字同步记录仪、飞行情报系统、流量管理系统、航空公司飞行员培训服务（飞行模拟机培训）产品、VR和AR产品、人工智能产品与服务等。2019年，VR和AR产品与服务在公司营收中占比12.67%。

易尚展示已经两日涨停。公司是国内较早致力于3D\AR\VR\全息技术自主研发和商业化的上市公司，自2010年开始3D\AR\VR\全息相关技术和产品的研发，2019年虚拟展示业务收入在营收中占比达16.72%。

5G+XR产业加速落地

微美全息表示，5G将会加速VR/AR发展，而中国市场的增长速度将会高于全球其他国家。有了5G的加持，VR/AR等沉浸式游戏场景的通信和传输短板将被补齐，预计VR/AR投入商用的速度将会加快。

根据IDC最新发布的《IDC全球增强与虚拟现实支出指南》，2018年至2023年，中国AR/VR市场支出规模复合年增长率将达到84.6%，高于全球市场78.3%的增长率。

微美全息援引Frost&Sullivan报告显示，到2025年，全球全息AR市场的规模将有望突破5000亿元；中国全息AR行业的总收入将增长83%，从2017年的36亿元增长到2025年的4550亿元。

本翼资本研究团队日前刊文认为，5G来临，AR/VR行业或将回暖，产业链的布局正以提升硬件性能和价格优势为先，同时注重应用生态构建。预计五年内，光学组件、感知交互系统、开放性应用平台将依次成熟。现在AR/VR尚处于部分沉浸向深度沉浸迈入的阶段，预计2025年可以实现深度沉浸。

中国移动首席专家徐晓东此前接受中国证券报记者采访时表示，在5G R16版标准冻结后，5G技术能力已相对比较全面，R16标准下的5G可以支持更高要求的高可靠、低时延通信能力，将进一步加速AR/VR等XR产业发展。

事实上，苹果、三星、华为等科技巨头早已纷纷布局。据报道，华为方面，国家知识产权局近日批准了华为申请的AR智能眼镜专利；一份有关三星AR眼镜的专利申请显示，该眼镜能够与地图应用同步工作，在道路导航时为驾驶员提供帮助，同时让驾驶员将注意力放在道路上。苹果方面，最新有消息称，苹果AR眼镜的半透明镜片已进入试生产阶段。苹果库克此前曾经说，AR会是苹果的下一笔好生意。

19家光伏公司披露中期业绩预告 近八成预喜

□本报记者 刘杨

WIND数据显示，截至7月14日，在已披露半年报业绩预告的19家光伏上市公司中，预增、扭亏、略增的公司高达15家，预喜率近80%。业内人士指出，正处于全面实现平价上网关键时期的光伏产业将呈现良好发展态势，下半年行业需求将持续改善，硅料、电池组件、光伏玻璃等环节具备较强盈利修复弹性，硅片环节价格基本阶段性触底，头部企业有望利稳量增。

八成公司业绩预喜

截至7月14日，在WIND光伏概念板块所覆盖的53家上市公司中，已有19家披露了中期业绩预告情况，其中包括预增、续盈、扭亏和略增在内的业绩预喜的公司共有15家，占比近80%。

锦浪科技预计，今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润1.05亿元至1.3亿元，同比增长238.86%至319.54%。主要原因为报告期内新冠肺炎疫情对公司造成了一定的压力和影响，但在公司的积极应对之下，公司产能迅速提升，国内外市场占有率持续增加。

拓日新能预计，今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润8300万元至11000万元，同比增长91.30%至153.54%。公司表示，上半年净利润同比上升幅度较大的主要原因，一是公司收购昭通茂创能源开发有限公司100%股权后产生交易收益，此部分属于非经常性损益；二是确认应收南通中南工业投资有限责任公司和江苏中南磐石新能源开发股份有限公司的利息收入；三是公司组件订单以及所属的光伏电站发电较上年同期均有所提升。

晶澳科技预计，今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润6.5亿元至7.3亿元，与上年同期相比增长63.83%至85.11%。公司表示，业绩较上年同期增长，主要原因在于公司光伏电池组件产品出货量同比增加，新技术应用普及，提升了产品盈利能力。

受疫情影响，也有部分光伏上市公司半年报业绩受到影响。东方日升预计，今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润同比下降15.86%至43.91%。公司表示，报告期内，受新冠肺炎疫情全球蔓延影响，公司货物远洋运输受阻、进口国疫情管制等情况导致公司物流、销售周期延长；同时，由于政府补助等非经常性损益减少至约5000万元，进而影响公司上半年业绩。

需求有望回暖

业内人士指出，随着海外需求的恢复以及国内竞价项目结果的公布，今年下半年光伏行业将迎来需求持续复苏，预计后续光伏装机将持续超预期。

中国光伏行业协会有关负责人表示，从上游制造端来看，产业链各环节价格在经历上半年的大幅下滑后，将趋于稳定；从下游应用端来看，项目规模的扩大能够有效降低集采价格，从而提升项目经济性。在受疫情影响大幅缓解的背景下，行业需求有望在下半年持续改善。

天合光能在最新披露的投资者关系记录中指出，今年国内市场需求较为明确，预计今年下半年和明年一季度的需求都会有不错的表现。

中信证券分析指出，光伏行业需求或将持续改善，硅料、电池组件、光伏玻璃等环节具备较强盈利修复弹性，硅片环节价格基本阶段性触底，头部企业有望利稳量增，巩固龙头地位。

太平洋证券最新调研显示，疫情影响光伏产品出口的最严重时期已经过去，今年三季度将呈现逐步复苏态势，产品价格的下降也将激发海外需求，预计今年总装机量在110吉瓦至120吉瓦。

晶澳科技高级副总裁孙广彬表示，二季度，海外疫情致使南美、印度等国家和地区的部分市场需求推迟延期。孙广彬预计，6月份以后，全球光伏装机量会加速增长，从全年来看，光伏发展将好于同期其他制造业。

航企“火力全开”抢占暑运市场

□本报记者 崔小粟 实习记者 金一丹

每年7月到8月是民航运输的旺季。随着国内大部分地区疫情状况的好转，商务、旅游、学生假期等出行需求相互叠加，给国内航司带来大量客流。为应对暑运带来的出行需求，各航司通过加密航线、增加宽体机投入来提升运力。同时，各航司还积极探索新产品模式。以东方航空发布的“周末随心飞”产品为例，其不仅获得了市场热捧，并受到同行效仿。民航业内人士表示，“随心飞”系列产品对航司而言成本很低，不仅能提升航班客座率，还能刺激消费，实现用户和航司双方互利互惠。

加密航线扩内需

今年年初，新冠肺炎疫情给民航业带来了巨大打击。近期民航客运量正在逐步恢复，客座率也在逐步提升。民航局数据显示，6月，民航全行业完成运输航空飞行68.3万小时，同比下降31.1%，环比增长11.2%；通用航空飞行10.2万小时，同比增长0.2%，环比增长10.4%。其中，6月全行业共完成旅客运输量3073.9万人次，同比下降42.4%，增速较5月回升10.2个百分点，较2月提高42.1个百分点。据各大航司公布的5月份运营数据，国有三大航客座率恢复到60%以上，其中南航为67.76%、国航为67.5%、东航为64.61%。民营航司中，春秋航空客座率恢复到75.53%，吉祥航空恢复到68.23%。

东方航空相关负责人对中国证券报记者表示，目前东航国内航线运力已经恢复7成以上，下半年有望基本恢复全部运力。公司将在多地拓展航线网络，为旅客提供丰富选择。据东航相关负责人介绍，东航7月份将增加上海至银川、西宁、汕头、青岛等地区往返班次，同时在上海至成都、广州、深圳、重庆，昆明至乌鲁木齐等航线上增加宽体机投入。

南方航空相关负责人表示，今年暑运与以往不同，疫情打乱了原本的节奏，学生复学时间延后、高考时间的调整带来暑运时间的后延。这些因素将对航司航线布局、运力投放带来不小影响。今年暑运南航将聚焦大湾区等客流量较大的热点市场，如广深、华东等，并重点发力“两原”(草原及高原)和西北市场。此外，基于海外疫情形势严峻、国际航线恢复缓慢，南航将把国际航线调减下来的宽体运力增投至国内市场，加密高频主干航线，并在成都、西安、昆明、杭州等市场增投宽体机机型。南航预计，第三季度市场客流将恢复至去年同期的76%，正班客座率为79%，同比回落4到5个百分点，环比第二季度将有较大提升。

春秋航空内部人士向中国证券报记者透露，今年7月1日起，春秋航空开始密集开通国内航线，每个星期都会开通多个新航点，让旅客在国内的打卡城市进一步增加。7月1日，公司开通揭阳–漠河–哈尔滨、西安–黔江航线，7月11日起开通上海至日照、扬州（泰州）至榆林航线，7月14日开通上海–兰州–石河子航线。后续公司还将开通上海至满洲里、松原、井冈山、洛阳等航班。

吉祥航空日前公布暑期航班运行计划，预计将在为期60天的暑运期间投放超过2.1万个航班，提供总数近350万个座席。

“随心飞”刺激消费

除了加密航线、增加运力外，各大航司为了刺激消费，还推出了各类差异化折扣机票套餐。作为民航业第一家吃螃蟹的航司，东方航空在今年6月首创“周末随心飞”产品，并以3322元特价限量发售。据介绍，该产品主打2020年年内的任意周六和周日，不限次数乘坐东方航空和上海航空航班，畅飞国内除港澳台地区外的各大城市。东方航空相关负责人表示：“哪怕每个月只出行一次，每次两天一晚，小交通、酒店、餐饮、购物等相加也会产生比较可观的消费，有利于拉动周末经济，带动国内航旅消费市场的‘大循环’。”

春秋航空即将于7月15日对外发售2999元起“想飞就飞”15周年纪念礼包，该礼包最大特点在于“三不限”——不限出行次数、不限出行日期、不限国内航线。春秋航空相关负责人告诉中国证券报记者：“此次推出的产品包含了公司运营的国内全部航线，同时覆盖了其他同类产品没有覆盖到的港澳台地区，以及中秋节和国庆节等节假日。下半年的每一天，乘客都能根据自身需求使用。”

海航集团借力海南自贸港的地域优势，以2699元的价格发售“海航随心飞 欢聚自贸港”第一批产品。据介绍，该产品主打有效期内不限次数搭乘海航集团旗下12家航司海南进出港国内航班，并享受价值2880元中免集团旗下海南免税店代金券。“海航随心飞的推出不单单只是提高用户航班出行率，更主要的在于吸引大家到海南来旅游消费，不仅利好航空，同时能带动整个航旅产业发展。”海航内部人士对中国证券报记者表示。

针对各航司推出的不限飞产品，民航业内人士对中国证券报记者表示，各家航司推出不限飞的产品成本很低。首先，并非公司所有航班班次、所有座位都纳入在内。航司对可兑换座位的成本进行过测算，这类产品主要提升了目前空置座位的利用率，不会给公司带来大亏损。其次，产品使用时间都限制在今年下半年，不会与明年春运重叠。此外，对市场而言，人流动起来了，就会产生消费，有助于拓展内需。

金价站上历史高位 黄金股后市仍被看好

□本报记者 孙翔峰

国际金价突破1800美元/盎司的高位之后短暂调整，但是市场人士普遍认为后续仍有大幅上涨空间。近期，国内黄金股价格也随着黄金价格水涨船高，市场人士分析，黄金价格若持续上涨，国内黄金股也将有较大上行空间。

投资者持续涌入

全球主要股市不断冲高的同时，黄金价格也在持续冲击历史纪录。

从3月中旬以来，黄金价格就一直没有停下上涨的脚步。7月8日，伦敦金现货价格达到阶段性高点1818.14美元/盎司，随后震荡回调。截至7月14日，伦敦金现货价格仍然维持在1800美元/盎司左右。

在上一轮超过10年的黄金大牛市中，黄金价格的历史最高点是2011年的1921.15美元/盎司，当下黄金价格已经处于历史的绝对高位。

在金价持续上涨的过程中，国际投资者还在不断涌入。全球最大的黄金ETF基金SPRD的持仓量2013年以后没有突破1000吨，但是今年4月中旬，该数据回到了1000吨以上，并且持续走高。wind数据显示，截至7月13日，SPRD黄金ETF持仓量为1203.97吨，同比大幅增长50.3%。

黄金ETF的持仓反映长期投资者的偏好，而更灵活的CFTC非商业持仓所反映的是对冲基金等专业投资者，其对于黄金的投资兴趣在2020年2月之后快速下降，但6月5日之后，黄金CFTC基金净多开始快速增加。

“从以往来看，仅仅只有ETF的增持还不足以驱动黄金的流畅上行，对冲基金的介入往往是不可或缺的因素。黄金CFTC基金净多开始快速增加，主要源于多头增仓显著高于空头，美国CPI即将见底回升或是对冲基金开始大量增持黄金的主要因素。”兴业证券分析师郭嘉沂在研报中指出。

金价看高一线

“未来3至6个月内黄金有望触及2011年的高点1921美元/盎司，甚至挑战历史新高2000美元/盎司。”郭嘉沂表示。

他表示，就2020年第三季度而言，美国通胀预期可能会因为油价暂未趋势性拉升暂停快速回升，但美国的CPI大概率将开始回升。从历史来看，通胀预期或是CPI的回升都会推升金价。

万联证券也指出，美国央行注入的大量现金冲击了全球金融体系，使得股市走强且美元指数上涨，降低了黄金作为替代资产的吸引力，令黄金市场承压，但从长期来看，仍有理由对金价持乐观态度。

宝城期货金融研究所所长程小勇对中国证券报记者表示，6月中旬至7月上旬，黄金价格再度上涨，主要的驱动因素有几个方面：一是美元流动性泛滥下的黄金投资需求在扩张；二是在巨额财政赤字和疫情控制相对较差的背景下，美元前景不乐观，驱动了以美元计价的国际金价；三是美联储持续宽松的货币政策，尤其是信用债购买，导致美元实际利率在4月份以来一直处于负值。

不过，程小勇对黄金后市走势并不乐观。他表示，全球经济环比修复，黄金避险需求降温，市场风险偏好回升，刺激了包括全球股市和大宗商品价格反弹，但是避险类资产如黄金和国债价格可能会面临压力。同时，美元流动性并没有流向实体，而是刺激资产泡沫，股市上涨会分流资金。

“理论上，美联储资产的大幅扩张对应着基础货币的空前增长，而大量的基础货币通常会刺激总需求并推升实体的通胀。然而，事实证明，这样的情况并没有发生，反而在催生资产价格泡沫，实体经济通胀尚未出现。”程小勇对美国的通胀预期也表示了悲观。

黄金股仍有上涨空间

“按照当前的金价和铜价年化，2020年紫金矿业归母净利润将突破100亿元。”一位有色行业分析师在社交媒体感叹，随着黄金等有色金属价格上涨，一些分析师对于相关行业个股的前景也开始乐观。

事实上，相关个股走势在近期也确实争气。赤峰黄金股价在6月22日跳空高开，已经从9.70元/股上涨至13.29元/股。紫金矿业6月中旬以来股价几乎翻倍。

“金价长期上涨，对于黄金矿山的利润会有显著提升，如果金价维持当前的水平，相关公司的股价上涨仍然有较大空间。”一位券商分析师对中国证券报记者表示。

不过，该分析师表示，黄金股价格上涨，并不完全是金价上涨的功劳。6月中旬以来，包括钢铁、煤矿、有色等周期股都经历了一波较大的上涨。

程小勇也提出了类似的观点，他表示，国内黄金股上涨并非单一由黄金价格上涨驱动，流动性宽松和股市改革两大驱动导致A股整体回暖，周期股补涨也是黄金股上涨的重要原因。

“从利润角度来看，黄金公司的利润不仅仅来源于黄金价格，还来源于铅锌等的副产品。如果后市周期性商品如铅锌价格回落，可能会给黄金股带来一定的调整风险。”程小勇表示，“当然，目前黄金股还受制于货币政策走向，尽管大的宽松方向不变，但是边际上收紧值得警惕，因此我们判断黄金股涨势还没结束，但涨势可能会趋缓，交易上高位追多需要警惕回调风险。”