

上银基金一周早知道 | 混合现实热度提升，将带来哪些行业投资机会？

干货早知道，投资有方向

主讲人介绍：



黄煜霄

上银基金权益投研部研究员

本硕毕业于悉尼大学，金融学专业，擅长用底层思维对市场进行分析，坚持用辩证思考的方式对事物进行深入挖掘，目前主要研究方向为电子、纺织服装等行业。

一、市场概况

上周 A 股市场整体呈先抑后扬走势，走势分化，其中通讯、传媒、银行等板块涨幅居前，国防军工、电力设备等板块表现不佳。上证指数周涨 0.04%，全周围绕 3200 点附近窄幅震荡，受赛道股的调整影响，创业板指周跌超 4%。

二、热点聚焦

全国一体化算力算网调度平台在京发布

该平台汇聚通用算力、智能算力、高性能算力、边缘算力等多元算力资源，针对通用、智算、超算等不同客户的不同需求，设计异构资源池调度引擎，实现不同厂商的异构资源池的算力动态感知与作业智能分发调度。

特别是在 AI 训练作业调度流程中，作业可在智算资源池上进行训练推理，在通用算力资源池部署，从而实现跨资源池/跨架构/跨厂商的异构算力资源调度，目前已接入各种云系统等。

同时，官方表示，东西部算力高效互补和协同联动的实现离不开算力调度。“全国一体化算力算网调度平台（1.0 版）”的发布，不仅有利于贯彻落实国家“东数西算”工程要求，促进东部数字经济产业链向西部延伸拓展，同时还将推动算力资源的精准配置和按需获取，有效降低算力能源消耗，助力区域协调发展和信息通信行业碳达峰、碳中和目标达成。

大模型催生算力需求，AI 产业需求持续爆发。国内外科技巨头争相投入 AI 大模型领域，大模型的训练和推理需要大量的高算力芯片作为支撑。服务器芯片是 AI 算力之源，其需求量在大模型带动下爆发式增长，随着国内外科技企业持续对 AI 大模型领域的投入，AI 产业相关的芯片产业链将有望迎来快速发展。

三、每周关注

Vision Pro 来了！颠覆 XR 行业？

混合现实（MR）头戴式设备“Vision Pro”日前正式发布。据了解，Vision Pro属于混合现实设备，它涵盖了虚拟现实（VR）和增强现实（AR），可以让消费者沉浸于高清的虚拟世界。据介绍，Vision Pro开创了一类崭新的计算设备，能将数字化内容融入真实世界，实现增强现实，这是首款让人“不可见却可透见”的产品。

使用Vision Pro时，用户能够以全新的方式使用各类应用程序，包括视频、游戏等。根据Counterpoint的报告，2022年中国XR头显（包括AR、VR、MR）的出货量超过110万台。其中，VR仍然是XR市场的主导，2022年占总出货量的95%以上。目前在国内市场，排名第一的品牌市场占有率达到43%；第二名市场占有率为36%；第三到五名的市场份额分别为9%、5%和2%。

本次Vision Pro的出现或将对XR行业的市场竞争格局带来一定颠覆。不过值得注意的是，目前市场上XR头显产品的普遍价位在数千元，而Vision Pro的起售价折合人民币约2.5万元，可以看出其一开始瞄准的就是高端市场，或将与上述品牌形成错位竞争。

那么从投资角度来看，Vision Pro的出现将带来哪些行业的机会？据了解，光学、显示模组在XR整机中价值量占比较高，技术成熟度直接影响用户体验。光学模组方面，折叠光路Pancake重量、厚底更低；显示模组方面，Micro-OLED兼具高PPI、体积小、功耗低等优势，未来有望成为主流方案。

多地购房政策优化力度加大 专家预计房地产行业6月份或迎新政策出台

6月份以来，多地出台房地产优化政策，主要集中在降低首付比例、优化公积金、优化限购等方面，其政策内容较往年范围更广、力度更强。

易居研究院研究总监严跃进表示，当前正是房企抓销售的关键期，尤其是4月份至5月份销售数据不好的情况下，6月份的购房政策应该给予更多支持。整体上，后续政策宽松的预期会强化，预计6月份会有新的政策出台，而且部分政策工具可能超出过去的常规工具范畴。

青岛楼市新政全面覆盖新房和二手房市场，从执行差别化信贷政策、限售调整、降低首付比例、推进“带押过户”、推行棚改房票，到收购存量房源作为保租房等，从需求端全面加大对房地产行业的支持力度。这表明地方政府在“房住不炒”“因城施策”原则下，正在根据当地楼市运行态势，在自身权限范围内灵活调整涉房政策，主要目标是推动房地产行业尽快实现软着陆。

2023年以来，已有百余城出台房地产调控政策近300次，1月份至4月份房地产政策优化频次稳定在60次左右，较去年高峰期有所降低；5月份，政策出台频次有所放缓，其中，三线、四线城市政策出台频次明显下降，核心城市如杭州、苏州等调控力度加大，进一步稳定市场预期。

四、每周一图

近年来旅游人数及消费变化情况

图表 17.近五年全国接待国内旅游人数情况



资料来源：文旅部，中银证券

图表 18.近五年国内旅游收入情况



资料来源：文旅部，中银证券

据文旅部数据，2022 年全国国内旅游出游 25.30 亿人次，同比增长率-22.1%；实现国内旅游收入 2.04 万亿元，同比增长率-30.0%。2022 上半年部分地区疫情反复，国内跨省游“熔断”政策叠加核酸检测、短期隔离等防控措施增加了出游成本。由于疫情带来的不确定性导致远途旅游的隐性成本增加，以短时间、近距离、高频次为特点的本地游、周边游受到游客青睐。中国旅游研究院数据显示，2021 年/2022 年上半年国内本地游客占比分别达 68.99%/54.46%，2022 年清明节、劳动节假期的城市居民的平均出游距离分别收缩 30%左右至 100/99.6 公里；同时，2022 年劳动节期间游客在目的地的游憩半径同比下降 60.7%至 6 公里。进入 2022 年三季度后，中秋节、国庆节假期的游客平均出游半径同样呈缩小趋势，分别同比下降 5.0%/16.0%至 117.4 公里/118.7 公里。本地游、周边游的热度对原先主打中远程旅游的景区企业带来了新的挑战与机遇。2023 年春节，游客出行信心和意愿得到较好修复，据文旅部数据，春节国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%；实现国内旅游收入 3758.43 亿元，同比增长 30%。疫后复苏拐点已至。文旅部调查显示，游客在假日期间体验科技旅游、太空旅游、虚拟游的比例分别达到 27.0%/16.5%/12.6%；北京乡村民宿预订均价超 2000 元/间/夜，特色、精品民宿一房难求。未来，旅游企业的目标市场将不再局限于远程旅游乃至海外客源，为迎合景区本地休闲需求，积极拓展周边乡村旅游、创新开发丰富旅游产品有望成为旅游企业发展的重要驱动力。

据国家统计局数据显示，2015—2021 年我国经济发展新动能指数年增速呈波动上升的趋势，尽管遭受新冠肺炎疫情的冲击，新动能亦实现了逆势快速增长，对应到旅游行业，数字化赋能的智慧旅游新业态逐渐兴起，在线旅行商、游记分享和社交平台、数字化产品和沉浸式服务成为旅游新业态，是旅游业疫后复苏的

重要驱动力之一。

风险提示：基金有风险，投资需谨慎。本资料中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成任何投资建议。投资人购买基金时应仔细阅读基金的基金合同、招募说明书和基金产品资料概要等法律文件，充分认识基金的风险收益特征和产品特性，并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等因素选择与自身风险承受能力相匹配的产品。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金本金不受损失，不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金产品存在收益波动风险，基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资管理人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。行业、指数过往业绩不代表基金业绩表现，也不作为基金未来表现的承诺。