

虚拟现实

英特尔首推“融合现实”技术

有望成VR硬件发展新方向

日前,在美国旧金山举行的2016年英特尔开发者大会(IDF16)上,英特尔CEO科再奇首次公布了“融合现实”(Merged Reality)技术。该“融合现实”项目名为Alloy,是一个全新开发的一体化虚拟现实解决方案,致力于实现VR和AR的相互融合。

Alloy头戴式设备搭载了实感技术摄像头,能让设备实现手势识别的功能,并且可以追踪用户周围的空间信息,从而实现空间定位,防止用户在体验中发生碰撞。Alloy计划在明年正式上市。此外,英特尔还宣布与微软合作,共同研发“融合现实”相关技术。微软方面的相关负责人表示,未来Windows系统会继续升级以支持Alloy设备的开发。

VR头戴式显示设备搭载了独立的处理器,具备独立运算、输入和输出的功能。从国外的产业格局来看,Oculus、HTC以及SONY作为业界三大头显设备公司,其产品所依附的计算平台均为高性能PC以及游戏主机。

随着产品开发周期的缩短以及市场对于VR设备认知度的提升,包括VR头显设备在内的虚拟现实市场将迎来广阔增量空间。市场研究和咨询机构Tractica预计,到2020年,VR头显、VR辅助设备及VR内容等环节在内的全球虚拟现实市场规模将增长到220亿美元。

目前,我国VR市场的硬件领域在VR显示器、VR眼镜盒子、VR一体机方向均有涉及,但超过80%的产品均为技术含量、造价成本、进入门槛较低的眼镜盒子产品,真正在VR显示器、VR一体机中拥有核心技术的厂商屈指可数。



指可数。

对于VR头显技术而言,全部相关技术均围绕如何提升佩戴者的沉浸感。整体低延时的解决方案、光学技术和核心的Sensor算法是VR硬件企业未来重要的发展方向,供应链整合和议价能力也是企业的核心竞争力。VR一体机无需连接线缆或使用手机等设备,因此使用场景更加丰富。从长远来看将拥有更为广泛的市场空间。但由于其技术门槛高,优质产品较少,未来有望成为国内VR企业的重点研究方向。

机构认为,随着国内虚拟现实生态圈逐步完善,内容、软件等盈利模式将逐步成熟。我国VR市场规模将在2017年超过20亿元。到2020年,VR设备出货量将达到820万台,国内VR头显硬件市场规模将占全球VR硬件市场的34.6%。

上证

新能源车

碳配额出台超出预期

碳配额管理办法出台,时间点超出预期。《办法》提出对燃油汽车规模企业设定新能源汽车与燃油汽车产销量的年度比例要求,并折算为企业应缴的新能源汽车碳配额数量。企业可以通过两种方式获取碳配额:1、生产和进口新能源汽车;2、从碳排放市场交易获取(向有多余碳配额的企业购买)。这将有效解决部分车企发展新能源汽车动力不足的问题,从供给端保障行业发展;同时建立了燃油汽车支持新能源汽车发展的有效机制,新能源汽车产销占比高的企业可以通过出售碳配额直接获利。《办法》选择2017年开始试行,2018年正式实施,时间点超出预期。

《办法》彰显国家对于新能源汽车支持力度不改,并且扶持手段更加科学化,中长期助力行业健康发展。上半年的骗补调查、动力电池目录、正在修订的新能源汽车生产企业及产品准入管理规则均表明国家本意是规范新能源汽车行业发展,本次《办法》出台更是表明国家对新能源汽车行业的支持力度不改。同时随着新能源

汽车产销量不断增长,大规模财税补贴难以为继。《办法》选择2017年开始试行,2018年正式实施,将有效接力明后年退坡20%的补贴政策,有力保障行业中长期的健康发展。

《办法》实施细则有望后续落地出台。《办法》借鉴了美国加州零排放汽车法案,但目前的方案还需进一步细则出台:1、明确燃油规模企业的“规模”具体标准多少。2、新能源汽车碳配额的具体计算公式。燃油汽车数量、产品结构、新能源汽车年度比例要求的具体标准多少。

《办法》出台超出预期,利好新能源汽车板块,重点推荐。《办法》出台表明国家对新能源汽车行业发展的思路逐步清晰,预计三季度新的国家补贴方案和第四批推广目录也将陆续出台,四季度新能源汽车有望恢复快速放量趋势。重点推荐:1、新能源汽车占比高的整车企业:比亚迪、江淮汽车、宇通客车和东风汽车。2、新能源汽车零部件优质企业:奥特佳。

长江证券

贵金属

中期依然看好贵金属

一、依然看好贵金属中期逻辑。尽管7月非农数据靓丽、年内加息一次的预期回升,我们认为贵金属牛市的中期逻辑仍在,后续建议低位做多。(1)全球总需求不足、“逆全球化”趋势加强,纸币货币体系混乱需重新锚定、面临重构或修复,加上全球民粹主义抬头,全球经济处于二次经济危机的边缘(2)。鉴于全球经济前景的不确定,低利率环境预计远较预期更长。(3)人民币贬值依然带来保值、避险需求。

二、大宗基本金属的价格方向以看多为主,未来价格总体反映的是供需变动带来的均衡水平上移,但因缺乏需求逻辑,因此预计不具备趋势性机会。

三、新能源政策层面逐步升温,碳配额、准入等政策开始浮出水面,我们长期看好产业链。在中上游产业中,我们认为:(1)、稀土永磁电机技术路径有望得到进一步确认。(2)、2017-2018年海外新能源产业链有望放量。(3)、因此,能真正切入海外高端产业链的龙头企业将充分受益,基于此逻辑,继续看好中科三环。同时,中期继续看好军工新材料产业链。

具体标的上,推荐中科三环,建议中期关注山东黄金、中金黄金、湖南黄金、铜陵有色、安泰科技和江特电机。

长江证券

房地产

地产板块行情 谨慎乐观

苏州限购力度弱于2011年,主要打击外地投资客。非户籍居民家庭在苏州市区购买第2套住房时面临限制,意味着苏州成为第一个重启限购的二线城市。此次限购政策弱于2011年,我们认为苏州楼市调控政策主要针对非苏州市户籍居民家庭购买第二套房,其主要作用在于打击外地投资客户,对刚性需求支持态度没有改变。

二套房首付比例双双上调。苏州还对二套房首付比例进行调整,拥有1套住房且相应购房贷款未结清的居民家庭,最低首付比例由40%调整为50%。南京市对于已有1套住房且房贷已结清的最低首付比例由30%上调至35%,已有1套住房且房贷未结清的最低首付比例由45%上调至50%。我们认为,二套房首付比例上调会在一定程度上对改善性需求造成影响,但一方面本次调整幅度较小,另一方面改善性需求已经经历相当长释放时间,会导致成交增速继续回落,但影响力度弱于限购政策。

加强土地市场调控,抑制土地市场过热。苏州提出加大土地市场供应,调整土地供应条件(提高住宅用地竞买保证金和土地出让金首付比例),引导土地出让理性竞价(设定土地出让市场指导价,并与预售条件挂钩)。

南京设置土拍最高限价,其中竞价达到最高限价90%时,该地块所建商品住房必须现房销售。以上措施出台标志着苏州、南京对土地市场调控力度加强,土地市场过热现象将在一定程度上得到抑制。

投资建议:维持板块谨慎乐观态度。

(1)从二套房首付比例来看,该政策会对本次楼市回暖最主要力量——改善性需求造成影响,但必须注意的是,一方面首付比例调整幅度小于以往,且小于合肥近期政策,另一方面改善性需求在楼市回暖5个季度后逐渐走弱,受外部政策调控影响趋于弱化。(2)从苏州限购政策来看,其力度相对2011年偏低,谨慎看待其他二线城市短期内跟进限购政策的预期。

综上两点,我们认为不能夸大楼市政策调整对地产板块估值的压力,维持对地产板块行情谨慎乐观态度,继续推荐新城控股、光明地产。

长江证券