

# 电子元器件

## 中国秀之 CES Asia: 物联网贯穿, 汽车电子和智能家居风头正劲

### 行业动态

#### 行业近况

首届 CES Asia 于 2015 年 5 月 25~27 日在上海举行, 本届消费电子展的主题是“**创新、互联互通、物联网**”。展出产品横跨 14 个行业: 3D 打印、汽车电子、内容和在线平台、绿色科技、健康产品、家庭娱乐、生活科技、移动设备、机器人设备、智能家居、健身和运动、视频/4K 超高清设备、电子游戏和可穿戴设备。

#### 评论

首届 CES Asia 规模较小, 缺乏变革性创新。中国设计渐露头角, 占参展厂商的 55%, 但多展出延续性创新产品。

- ▶ **汽车电子风头正劲:** 1) 智能化, 包括触控屏幕、手势操控、无线充电、记忆式无人泊车等; 2) 车载互联, 凯迪拉克深耕 4G LTE 服务, 数据传输速度大幅提升, 强化设备互联; 3) 自动驾驶, 奥迪和奔驰均推出无人驾驶概念车。建议关注得润电子、歌尔声学。
- ▶ **智能家居产品多而广, 期待统一平台:** 展会上智能家居单品众多。囊括智能电视、路由器、空气净化、门锁、安防等多方面, 目前面临的难题主要在于缺乏统一的平台。京东新增智能音响, 以语音对智能家居进行操控, 在智能家居战略中作为对微联 APP 的补充。建议关注和尔泰。
- ▶ **可穿戴设备亮点乏陈, 虚拟现实受关注:** 智能手表功能类似, 1) 在定位、传感器等方面做差异化竞争, 如 Garmin 智能手表定位运动和户外, 握奇 Sharkey 强调可支付; 2) 国内品牌的大多智能手表价格带位于 500~1,000 元之间。VR 关注度高, 但产品成熟度有待提升, 实质拓展仍待时间, 像 Deepoon 产品沉浸感强但分辨率低。建议关注环旭电子、北京君正。
- ▶ **无线充电迈入实质拓展:** 万物互联的前提之一便是无线化, 随时随地能够实现快速充电, 此次展会显示这一技术正在消费电子和车用领域快速发展。无线充电契合可穿戴设备“便携+续航要求”, 采用加速中; Intel 与海尔合作的无线充电装置预计将于 2H15 在全国进行铺设和拓展; 大众推出配备无线智能充电的汽车。建议关注立讯精密。

#### 估值与建议

维持重点推荐公司盈利预测不变。

#### 风险

Apple Watch 拉货力度低; 消费电子需求不及预期。

#### 陈勤意

分析师

erica.chen@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080514080007

SFC CE Ref: BAT983

#### 宗佳颖

联系人

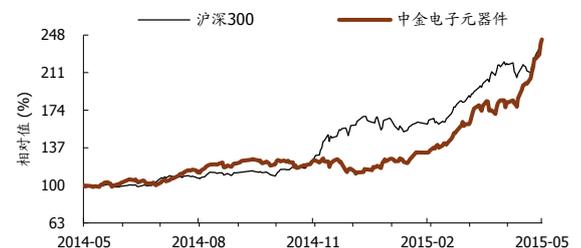
Jiaying.Zong@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080114080046

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2015E	2016E
立讯精密-A	推荐	58.00	39.6	26.2
环旭电子-A	推荐	47.00	40.2	28.4

中金一级行业

科技



相关研究报告

- 科技中国系列一: 中国制造 2025 落地, 电子引领创新和智能制造 (2015.05.20)

资料来源: 彭博资讯, 中金公司研究部



## 聚焦首届 CES Asia：汽车电子和智能家居值得期待

### 首届 CES Asia 规模较小，多为延续性创新产品

中国设计渐露头角，创新道路且长。科技界盛会 CES 此次首次走出美国，落地中国上海，但规模上较以往历届展会较小。此次 CES Asia 的 200 多家参展商中，55%来自中国、18%来自亚洲其他国家、27%来自全球其他国家，为中国厂商提供了展露身手的机会。

但与今年一月份在美国拉斯维加斯的 CES 展相比，此次 CES Asia 并没有太多夺人眼球的产品，多是延续性创新。聚焦热点基本同为机器人、智能汽车、穿戴式装置、及智能家居。

### 物联网贯穿整个展会

此次 CES Asia 中处处有物联网的体现，人、设备、车辆、数据之间的互联互通等等。从历史经验来看，随着计算需求的不断上升，计算设备的每一次更新几乎都会产生 10 倍于前次设备的规模，物联网带来的用户规模有望达到千亿以上。

1) Intel 最新的 Realsense 实感技术为人与设备的交互提供了更多形式，该实感技术通过视觉、听觉、触觉、语音，甚至感情和情境等多重感官方式，让计算设备能够感知人类的意图。2) 中国移动发布了面向企业客户推出的“物联网专网业务管理平台”和“OneNet 设备云平台”。

### 汽车电子风头正劲

智能汽车+车联网是本次 CES Asia 的重点之一。大众、福特、奥迪、奔驰、凯迪拉克、林肯，主要强调无人驾驶、车载互联、智能化。

值得关注的亮点有：1) 大众的无线智能充电，用感应式充电替代电缆式充电桩；及带手势操控技术的 Golf R Touch 首秀；记忆式无人泊车。2) 奔驰聚焦自动驾驶技术、推出酷炫的 F015 无人驾驶概念车。3) 凯迪拉克：联手安吉星、中国移动深化车载 4G LTE 服务，数据传输速度比 3G 快十倍，并支持多台设备连接，极大提升车内通信功能和娱乐体验。与百度 Carlife 汽车互联应用也露面，支持汽车端、手机客户端及汽车后市场的跨平台车联网解决方案。4) 奥迪：R8 e-tron piloted driving 纯电动自动驾驶概念车亮相；奥迪 MMI 系统升级，搭载升级版电话盒子与平板电脑；与华为联合开发 LTE 车载高速网络。

图表 1：无线充电汽车



资料来源：搜狐网，中金公司研究部

图表 2：奔驰自动驾驶概念车



资料来源：搜狐网，中金公司研究部



### 智能家居期待统一平台，京东探索通过语音操控来整合

全球智能家居市场规模 2013~18 五年复合增长率达 25%，未来成长可期。作为智能浪潮下的蓝海市场，众多业者纷纷布局这一领域，主要参与者包括智能软硬件厂商、家电厂商、互联网巨头、通信运营厂商等。

本届 CES Asia 上智能家居单品众多，例如智能电视、智能路由器、空气净化、门锁、安防等多个方面。目前面临的难题主要在于缺乏统一的平台，成熟的商业模式还在逐步探索中。

京东最大的亮点在与科大讯飞合作推出一款智能音箱，可以通过语音进行人机交互，并能对智能家居进行操控。显示京东在智能家居战略布局中，可能采用京东微联 APP 及硬件语音交互两种方式，来实现智能硬件产品的互联互通。京东展台布置了智能家居场景展示和“京东 JD+生态”智能产品的现场体验。

图表 3：京东智能音箱



资料来源：中国日报，中金公司研究部

图表 4：Kevo 蓝牙智能门锁



资料来源：腾讯网，中金公司研究部

### 可穿戴设备亮点乏陈，虚拟现实受关注

#### 智能手表类产品走差异化路线

展会中智能手表和手环类产品不少，但基本功能差别不大，例如久坐提醒、卡路里消耗计量、心率监测、运动监测、来电提醒、信息推送。

智能手表产品主要呈现两个特点：1) 在定位、传感器等方面做差异化竞争，如 Garmin 智能手表定位运动和户外，能在强光可视功能下完成 3 周左右的续航、50 米防水、高尔夫定位等；握奇 Sharkey 强调可支付，常规功能以外，还内置公交卡功能、也可在一卡通合作商户消费使用；Inbody 可以测量人体脂肪。2) 国内品牌推出的智能手表大多价格较低，价格带位于 500~1,000 元之间。

#### 虚拟现实

虚拟现实产品在展会上较为火爆，常常引得众多参观者排队试用。但目前看来，仍是更偏向概念，实质运用仍待时间。

Deepoon 大朋虚拟现实头盔直接连接电脑处理图像，搭配上真实体感座椅，沉浸感比较强，显示屏用三星和 TDK，画面没有黑边，但是 1080p 分辨率的画面效果有颗粒感。多睐 VR 智能眼镜 dlodlo Glass V1 特点在轻，重量仅为 120g，配备一块 16:9，分辨率达到 2K+ 级别的 110 度大视角 FHD 屏幕，通过这块屏幕，用户可进行游戏与电影观看等操作。



图表 5: 握奇可支付智能手表 Sharkey



资料来源: 腾讯网, 中金公司研究部

图表 6: Deepoon 大朋虚拟现实头盔



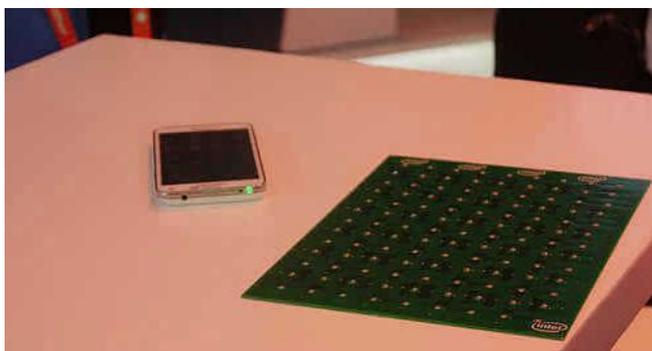
资料来源: 腾讯网, 中金公司研究部

### Intel 引领无线充电

万物互联的前提之一便是无线化。Intel 现场展示了智能手机无线充电技术, 还宣布与海尔就无线充电技术达成合作协议。

英特尔将整合及强化 A4WP (无线充电联盟) 的 Rezence 技术, 并运用到海尔的 U+ 智能家居平台之上。海尔与英特尔双方合作的无线充电装置预计将在今年下半年铺设进北京、上海、广州、深圳等城市的机场、咖啡厅、酒店等公共区域, 满足用户智慧生活体验。

图表 7: Intel 无线充电技术



资料来源: 搜狐网, 中金公司研究部

图表 8: Intel Realsense 实感技术



资料来源: 搜狐网, 中金公司研究部

### 机器人

参展的机器人形式不拘一格, 有空中机器人、无线充电机器人、厨房机器人等多类。参展机器人的亮点在于智能化, 以运动灵活性和控制的复杂性取胜, 主要运用到传感器、控制与电机等关键技术。

其中 Moley Robotics 的厨房机器人令人眼前一亮, 此款机器人通过影像捕捉技术和特殊感应手套可以实现对厨师的每一个烹饪步骤与手势技巧的精准复制, 研究人员在其体内安装了 20 个电动马达、24 个关节、129 个传感器。



图表9：可比公司估值表

公司	代码	股价	投资建议	总市值 (亿元)	EPS			市盈率			市净率		
					2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E
<b>安防产业链</b>													
大华股份	002236.SZ	46.82	推荐	548	0.98	1.17	1.55	48.0	40.0	30.2	10.5	8.5	6.7
易华录	300212.SZ	75.81		244	0.57	0.89	1.45	133.9	85.4	52.2	21.3	19.7	14.6
中海科技	002401.SZ	34.00		103	0.18	0.35	0.62	190.9	96.0	55.0	14.3	14.2	12.9
银江股份	300020.SZ	81.94		227	0.78	0.83	1.15	104.8	98.3	71.3	18.1	11.5	10.3
安居宝	300155.SZ	45.10		165	0.29	0.31	0.44	153.7	145.3	103.3	13.1	14.7	13.1
平均值								112.4	82.7	55.8	15.1	13.1	10.8
中位数								119.3	90.7	53.6	13.9	12.8	11.6
<b>苹果产业链</b>													
歌尔声学	002241.SZ	40.73	推荐	622	1.09	1.32	1.81	37.5	31.0	22.5	7.5	6.1	4.9
立讯精密	002475.SZ	49.89	推荐	415	0.76	1.26	1.90	65.9	39.6	26.2	9.0	7.4	5.9
环旭电子	601231.SH	43.27	推荐	471	0.64	1.08	1.52	67.1	40.2	28.4	7.4	6.4	5.4
德赛电池	000049.SZ	58.40	推荐	120	1.14	1.37	1.83	51.1	42.5	31.9	16.2	12.1	9.0
欣旺达	300207.SZ	27.48		173	0.69	0.49	0.77	40.0	56.0	35.6	4.7	9.8	7.9
大族激光	002008.SZ	30.94		327	0.67	0.67	0.98	46.2	45.9	31.7	7.9	7.0	6.0
安洁科技	002635.SZ	26.71		97	0.72	0.75	0.88	37.1	35.4	30.4	7.6	6.4	5.5
平均值								49.3	41.5	29.5	8.6	7.9	6.4
中位数								46.2	40.2	30.4	7.6	7.0	5.9
<b>金属机壳</b>													
长盈精密	300115.SZ	41.64	推荐	231	0.52	0.94	1.37	79.8	44.2	30.3	10.9	6.3	5.2
劲胜精密	300083.SZ	37.48		86	0.29	1.17	1.82	129.6	32.2	20.6	5.0	4.5	4.2
银禧科技	300221.SZ	17.22		69	0.14	0.34	0.51	118.8	50.8	33.9	5.1	9.4	8.8
平均值								109.4	42.4	28.3	7.0	6.7	6.1
中位数								118.8	44.2	30.3	5.1	6.3	5.2
<b>触摸屏产业链</b>													
平均值								324.5	212.5	153.5	5.4	3.7	3.6
中位数								69.1	51.3	30.8	5.5	4.0	3.6
<b>显示器件产业链</b>													
平均值								59.5	47.2	36.8	6.6	5.0	4.4
中位数								58.1	44.4	33.5	6.4	4.3	3.6
<b>LED产业链</b>													
平均值								234.0	59.5	41.1	7.2	7.1	6.0
中位数								99.3	65.7	42.3	7.0	6.4	5.7
<b>蓝宝石产业链</b>													
平均值								74.5	107.3	69.8	10.1	9.8	8.6
中位数								74.5	58.7	43.6	10.1	9.1	7.5
<b>金融设备</b>													
平均值								77.2	58.6	44.8	14.6	11.0	8.9
中位数								63.6	48.6	36.0	14.6	9.7	8.1
<b>智能穿戴</b>													
硕贝德	300322.SZ	20.40		46	0.24	0.50	0.72	84.2	40.8	28.3	7.9	6.9	5.8
水晶光电	002273.SZ	40.58		156	0.52	0.69	0.93	78.0	58.7	43.6	11.1	8.6	7.3
中颖电子	300327.SZ	30.75		48	0.20	0.28	0.35	152.6	111.6	88.4	8.2	7.7	7.1
科大讯飞	002230.SZ	56.62		686	0.52	0.46	0.66	109.1	123.1	85.7	18.5	16.4	14.3
平均值								106.0	83.5	61.5	10.0	8.5	7.2
中位数								96.6	85.2	64.6	8.2	7.4	5.9
<b>NFC</b>													
同方国芯	002049.SZ	57.29		348	0.50	0.71	0.93	114.2	80.4	61.4	13.3	11.5	9.8
硕贝德	300322.SZ	20.40		46	0.24	0.50	0.72	84.2	40.8	28.3	7.9	6.9	5.8
顺络电子	002138.SZ	21.21		157	0.29	0.41	0.54	73.8	51.5	39.1	7.4	6.7	6.0
信维通信	300136.SZ	57.44		156	0.23	0.63	1.03	247.9	91.6	55.8	23.2	21.3	16.4
平均值								130.0	66.0	46.2	13.0	11.6	9.5
中位数								99.2	65.9	47.5	10.6	9.2	7.9

资料来源：Wind，中金公司研究部 备注：股价更新至2015-5-27，黄色标注的为中金覆盖公司，2015/16 EPS为中金预测，其余为Wind一致预测值



## 法律声明

### 一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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，中金公司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。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

### 特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

**与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 [http://research.cicc.com/disclosure\\_cn](http://research.cicc.com/disclosure_cn)，亦可参见近期已发布的相关个股报告。**

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150323  
编辑：杨梦雪



## 北京

中国国际金融有限公司  
北京市建国门外大街1号  
国贸写字楼2座28层  
邮编: 100004  
电话: (86-10) 6505-1166  
传真: (86-10) 6505-1156

## Singapore

China International Capital  
Corporation (Singapore) Pte. Limited  
#39-04, 6 Battery Road,  
Singapore 049909  
Tel: (65) 6572-1999  
Fax: (65) 6327-1278

## 上海

中国国际金融有限公司上海分公司  
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号  
汇亚大厦32层  
邮编: 200120  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 5888-8976

## United Kingdom

China International Capital  
Corporation (UK) Limited  
Level 25, 125 Old Broad Street  
London EC2N 1AR, United Kingdom  
Tel: (44-20) 7367-5718  
Fax: (44-20) 7367-5719

## 香港

中国国际金融(香港)有限公司  
香港中环港景街1号  
国际金融中心第一期29楼  
电话: (852) 2872-2000  
传真: (852) 2872-2100

### 北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号  
SK大厦1层  
邮编: 100022  
电话: (86-10) 8567-9238  
传真: (86-10) 8567-9235

### 上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号  
A座11楼1105室  
邮编: 201400  
电话: (86-21) 5879-6226  
传真: (86-21) 6887-5123

### 南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号  
亚太商务楼30层C区  
邮编: 210005  
电话: (86-25) 8316-8988  
传真: (86-25) 8316-8397

### 厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号  
磐基中心商务楼4层  
邮编: 361012  
电话: (86-592) 515-7000  
传真: (86-592) 511-5527

### 重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号  
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞  
蓝爵公馆1层  
邮编: 401120  
电话: (86-23) 6307-7088  
传真: (86-23) 6739-6636

### 佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号  
卓远商务大厦一座12层  
邮编: 528000  
电话: (86-757) 8290-3588  
传真: (86-757) 8303-6299

### 宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号  
11层  
邮编: 315103  
电话: (86-0574) 8907-7288  
传真: (86-0574) 8907-7328

### 北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号  
融科资讯中心A座6层  
邮编: 100190  
电话: (86-10) 8286-1086  
传真: (86-10) 8286-1106

### 深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号  
免税商务大厦裙楼201  
邮编: 518048  
电话: (86-755) 8832-2388  
传真: (86-755) 8254-8243

### 广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号  
粤海天河城大厦40层  
邮编: 510620  
电话: (86-20) 8396-3968  
传真: (86-20) 8516-8198

### 武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号  
保利广场写字楼43层4301-B  
邮编: 430070  
电话: (86-27) 8334-3099  
传真: (86-27) 8359-0535

### 天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号  
天津环贸商务中心(天津中心)10层  
邮编: 300051  
电话: (86-22) 2317-6188  
传真: (86-22) 2321-5079

### 云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务  
楼C1幢二楼  
邮编: 527499  
电话: (86-766) 2985-088  
传真: (86-766) 2985-018

### 福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼  
38层02-03室  
邮编: 350001  
电话: (86-591) 8625 3088  
传真: (86-591) 8625 3050

### 上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号  
邮编: 200020  
电话: (86-21) 6386-1195  
传真: (86-21) 6386-1180

### 杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号  
世贸丽晶城欧美中心1层  
邮编: 310012  
电话: (86-571) 8849-8000  
传真: (86-571) 8735-7743

### 成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号  
香格里拉办公楼1层、16层  
邮编: 610021  
电话: (86-28) 8612-8188  
传真: (86-28) 8444-7010

### 青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号  
香格里拉写字楼中心11层  
邮编: 266071  
电话: (86-532) 6670-6789  
传真: (86-532) 6887-7018

### 大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号  
万达中心16层  
邮编: 116001  
电话: (86-411) 8237-2388  
传真: (86-411) 8814-2933

### 长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号  
证券大厦附楼三楼  
邮编: 410001  
电话: (86-731) 8878-7088  
传真: (86-731) 8446-2455



CICC  
中金公司

