

电子元器件

行业研究/简评报告

CES 2018 重点关注自动驾驶、AI、5G

简评报告/电子元器件

2018 年 1 月 16 日

一、事件概述

CES 2018（国际消费电子产品展）于 1 月 9 日至 12 日（美国时间）在美国的拉斯维加斯举行。

二、分析与判断

➤ 手机特性移植到汽车，自动驾驶、电动汽车、车联网依然是汽车的重要趋势

1、从技术视角看，高通面向蜂窝车联网的车用 820A 芯片、英伟达最新代的自动驾驶芯片 DRIVE Xavier、百度的开发式 Apollo2.0 自动驾驶系统、英特尔全新的自动驾驶平台在 CES 2018 上发布。

2、从整车厂看，奔驰发布带触摸屏操作、智能语音助手的多媒体交互系统，福特宣布城市移动解决方案（汽车送外卖），日产推出可自动驾驶的 IMx 零排放概念车量产版，拜腾发布搭载 50 寸中控大屏的概念车（具备 L3 级别的 ADAS）。

➤ 屏下指纹识别成旗舰机生物识别亮点，双屏可折叠手机发布

vivo 发布可量产的屏下指纹识别方案，在全面屏手机上实现前屏指纹识别；华为发布荣耀 View 10、荣耀 7X，宣布 Mate 10 Pro 和 Mate 10 保时捷将进军美国市场；索尼推出三款边框极窄的中低端机型；黑莓发布三防新机 Motion；中兴推出可折叠的双屏设计手机天机 AxonM，该机型具有便携性、可将双屏背靠背折叠、180 度翻转等特点。根据高通的消息，5G 智能手机有望在 2019 年推出。此外，索尼、松下、LG 发布 OLED 电视芯片，创维、康佳也推出 OLED 电视。

➤ AI 芯片是人工智能发展的助推器，自动驾驶和语音是 AI 的重要应用领域

英特尔介绍了自主学习神经拟态芯片“Loihi”，可借助大数据进行自主学习和推断，可应用于汽车和工业生产；国内 AI 领先布局的百度宣布 Apollo 2.0 自动驾驶平台。三星 Bixby、微软小娜、谷歌 Assistant、Siri、Alexa 等智能语音助手纷纷亮相，争相整合智能家居设备和服务。高通还推出智能音频平台（Smart Speaker Platform），联合小米、Facebook 推出 VR 设备 Mi VR。汽车和语音助手成为 AI 的重要应用领域之一。

➤ 5G 是 CES 2018 的重要议题，商用进程将加速

T-mobile 将在 2019 年部署 5G 并在 2020 年实现 5G 全面部署。高通发布射频前端方案以应对千兆级 LTE 及更复杂的射频需求。英特尔与平昌冬奥会组委会在 5G 商用方面合作，重点布局 5G。

三、投资建议

重点推荐：汽车电子，得润电子、长信科技、安吉科技；天线及 SAW 滤波器，信维通信；5G 用高频高速覆铜板，华正新材；基站天线，东山精密；超声波指纹识别，欧菲科技；OLED 产业链，三利谱、京东方 A；AI 与智能家居，和而泰。

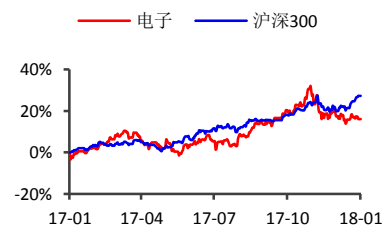
四、风险提示：

1、智能手机换机不及预期；2、5G 商用低于预期；3、硬件创新进度缓慢。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：郑平

执业证号：S0100516050001

电话：(8610)8512 7512

邮箱：zhengping@mszq.com

研究助理：胡独巍

执业证号：S0100116080101

电话：(8610)8512 7512

邮箱：huduwei@mszq.com

相关研究

- 《民生电子行业事件点评：信息消费升级政策出台，发展潜力大》20170825
- 《民生电子行业事件点评：发改委试点 AI、“互联网+”重大工程，政策持续加码》20171013

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 1月15日	EPS			PE			评级
			2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E	
300136	信维通信	44.35	1.12	1.55	2.00	39.6	28.6	22.2	强烈推荐
603186	华正新材	24.60	0.87	1.19	1.67	28.28	20.67	14.73	强烈推荐
300433	蓝思科技	28.89	0.90	1.22	1.37	32.1	23.7	21.1	强烈推荐
002384	东山精密	29.13	0.62	0.82	0.99	46.98	35.52	29.42	强烈推荐
002055	得润电子	19.19	0.55	0.91	1.27	34.89	21.09	15.11	强烈推荐
000725	京东方 A	6.27	0.25	0.36	0.46	25.1	17.4	13.6	强烈推荐
002876	三利谱	57.73	1.46	2.60	3.63	39.5	22.2	15.9	强烈推荐
002456	欧菲科技	19.00	0.56	0.82	1.11	33.9	23.2	17.1	强烈推荐
002402	和而泰	9.38	0.22	0.30	0.39	42.64	31.27	24.05	强烈推荐
300088	长信科技	7.18	0.36	0.53	0.70	19.9	13.5	10.3	强烈推荐
002635	安洁科技	22.66	1.09	1.61	2.00	20.8	14.1	11.3	强烈推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师与研究助理简介

郑平，TMT组组长。中国人民大学管理学博士，中国石油大学商学院MBA导师，中央民族大学创业导师；拥有近十年TMT领域研究经验，2016年加盟民生证券。

胡独巍，北京大学微电子学与固体电子学硕士，北京大学微电子学学士，2016年加盟民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20% 以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5% 以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5% 之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101； 200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层； 525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。