

国企改革加速，自动驾驶与 AI 成 CES 亮点

—电子行业周报 20170109

电子行业周报

2017 年 1 月 9 日

报告摘要:

● 本周观点

1. 国企改革从试点走向全面推进，混改是国企改革的切入点

1) 2015 年是国企改革纲领性文件发布之年，2016 是国企改革相关配套文件出台年，2017 年是国企改革政策落实与见效之年。随着国企改革“1+N”体系构建完毕以及供给侧结构性改革进入攻坚阶段，央企改革成为国企改革的重点，“十项改革试点”率先在央企进行试点改革，核心内容是央企兼并重组。混合所有制改革是国企改革的切入点，重点面向电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等国民经济核心领域，目标是“完善治理、强化激励、突出主业、提高效率”。

2) 我们认为，国企改革将成为 2017 年电子行业的主旋律之一，各省市依据本地的国企情况提出的国企改革方案将得到大力推进，混改、员工持股、国企资产化率提升等是国企改革的重要方向。建议关注：福日电子、深科技、上海贝岭、太极实业。

2. AI 从幕后走向前台，全面融入各种应用，自动驾驶成为 CES 2017 亮点

1) 人工智能与自动驾驶成为 CES 2017 最大的亮点。人工智能产品在本届 CES 上得到淋漓尽致的展现，并表现出跨界融合的特性，以智能语音助手 Alexa 为例，尽管亚马逊并未出现在 CES 上，但因为 Alexa 向其他公司开放，LG 的冰箱和 Hub Robot、GE 的环形灯等智能家居产品均嵌入了 Alexa，华为 mate 9 和福特 fusion 和 F-150 等将内置 Alexa。

2) 根据 CES 主办方公布的数据，本届 CES 的汽车产品和公司，无论是主机厂（9 家）、零部件供应商（11 家）还是汽车技术相关厂商（300 多家），都是 50 年来参展史上最多。自动驾驶方面，FCA 的纯电动自动驾驶概念车 Chrysler Portal、本田的 NeuV、福特的第二代 Fusion 混动自动驾驶试车、现代的 Ioniq、法拉第未来的首款量产电动车等成为 CES 车展焦点，英伟达与奥迪联手将于 2020 年推出首款 AI 智能汽车。我们认为，随着大数据的日益丰富和计算能力的极大提升，以智能语音助手为代表的人工智能在 2017 年将加速渗透各种智能产品和应用，以 GPU、FPGA 为代表的 AI 芯片迎来发展机遇。建议关注全志科技、景嘉微、北京君正。

● 风险提示

1、行业景气下滑；2、技术创新不及预期；3、行业竞争加剧。

盈利预测与财务指标

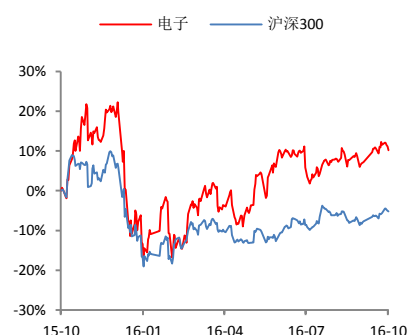
代码	重点公司	现价 1 月 6 日	EPS			PE			评级
			2015A	2016A	2017E	2015A	2016A	2017E	
300458	全志科技	85.25	1.27	1.72	2.46	67.1	49.6	34.7	强烈推荐
300223	北京君正	48.40	0.21	1.05	1.23	230.5	46.1	39.3	强烈推荐
300474	景嘉微	52.47	0.42	0.59	0.78	124.9	88.9	67.3	强烈推荐
600203	福日电子	11.66	0.31	0.36	0.45	37.6	32.4	25.9	强烈推荐
000021	深科技	9.82	0.12	0.22	0.28	81.8	44.6	35.1	强烈推荐
600171	上海贝岭	14.05	0.08	0.11	0.15	175.6	127.7	93.7	强烈推荐
600667	太极实业	7.98	0.02	0.10	0.22	399.0	79.8	36.3	强烈推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



分析师：郑平

执业证号：S0100516050001

电话：(8610)8512 7506

邮箱：zhengping@mszq.com

研究助理：胡独巍

执业证号：S0100116080101

电话：(8610)8512 7506

邮箱：huduwei@mszq.com

相关研究

- 《电子行业 2016 年中期投资策略：硬件创新赋能新一轮产业巨变》20160626
- 《电子行业周报：华为获印度制造手机许可，关注手机产业链》20160821
- 《民生电子行业周报：关注半导体产业链》20161114

目录

一、本周观点	3
二、板块涨跌与估值	4
(一) 主要指数变化	4
(二) 细分板块涨跌幅	5
(三) 电子行业估值	5
(四) 个股涨跌排名	6
三、公司跟踪	7
(一) 和而泰 (002402. SZ)	7
(二) 超华科技 (002288. SZ)	7
(三) 欧菲光 (002456. SZ)	7
(四) 长盈精密 (300115. SZ)	10
(五) 欣旺达 (300207. SZ)	11
四、行业要闻	12
(一) 物联网	12
(二) 半导体	13
(三) VR/AR	13
(四) 汽车电子	14
(五) OLED	14
五、风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

一、本周观点

1、国企改革从试点走向全面推进，混改是国企改革的切入点

2015 年是国企改革纲领性文件发布之年,2016 是国企改革相关配套文件出台年,2017 年是国企改革政策落实与见效之年。随着国企改革“1+N”体系构建完毕以及供给侧结构性改革进入攻坚阶段,央企改革成为国企改革的重点,“十项改革试点”率先在央企进行试点改革,核心内容是央企兼并重组。

混合所有制改革是国企改革的切入点,重点面向电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等国民经济核心领域开展,目标是“完善治理、强化激励、突出主业、提高效率”。

当前,部分省市已经陆续公布新一轮国企改革路线图,2017 年成为各省市国企改革的落地年。四川于 2016 年底启动 2017 年的国企改革部署,并将选择 2~3 家企业“启动员工持股试点工作”,云南将 2017 年视为“国企改革攻坚年”。

我们认为,国企改革将成为 2017 年电子行业的主旋律之一,各省市依据本地的国企情况提出的国企改革方案将得到大力推进,混改、员工持股、国企资产化率提升等是国企改革的重要方向。

建议关注地方国企改革标的:福建板块,福日电子;CEC 旗下的深科技、上海贝岭;无锡国企改革,太极实业。

2、AI 从幕后走向前台,全面融入各种应用,自动驾驶成为 CES 2017 亮点

人工智能与自动驾驶成为 CES 2017 最大的亮点。人工智能产品在本届 CES 上得到淋漓尽致的展现,并表现出跨界融合的特性,以智能语音助手 Alexa 为例,尽管亚马逊并未出现在 CES 上,但因为 Alexa 向其他公司开放,LG 的冰箱和 Hub Robot、GE 的环形灯等智能家居产品均嵌入了 Alexa,华为 mate 9 和福特 fusion 和 F-150 等将内置 Alexa。

根据 CES 主办方公布的数据,本届 CES 的汽车产品和公司,无论是主机厂(9 家)、零部件供应商(11 家)还是汽车技术相关厂商(300 多家),都是 50 年来参展史上最多。自动驾驶方面,FCA 的纯电动自动驾驶概念车 Chrysler Portal、本田的 NeuV 概念车、福特的第二代 Fusion 混动自动驾驶试车、现代的 Ioniq、法拉第未来的首款量产电动车等成为 CES 车展焦点。英伟达则推出了用于无人驾驶的超级电脑芯片 Xavier,并与奥迪联手将于 2020 年推出首款 AI 智能汽车。

我们认为,随着大数据的日益丰富、计算能力的极大提升,以智能语音助手为代表的人工智能在 2017 年将加速渗透各种智能产品,以 GPU、FPGA 为代表的 AI 芯片迎来发展机遇。

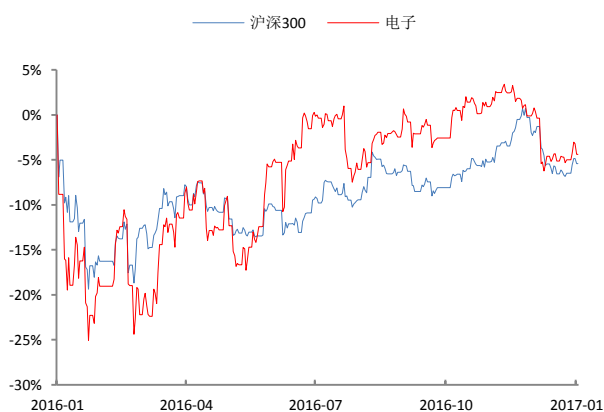
建议关注全志科技、景嘉微、北京君正。

二、板块涨跌与估值

(一) 主要指数变化

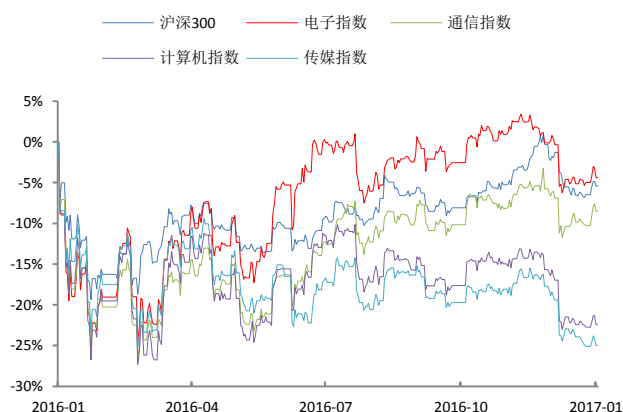
电子行业本周上涨 0.64%，同期沪深 300 上涨 1.14%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点；同期创业板指上涨 0.15%，本周电子板块上涨幅度位于 TMT4 个子板块的第二位。

图 2-1：电子板块近 12 个月整体走势情况



资料来源：Wind，民生证券研究院

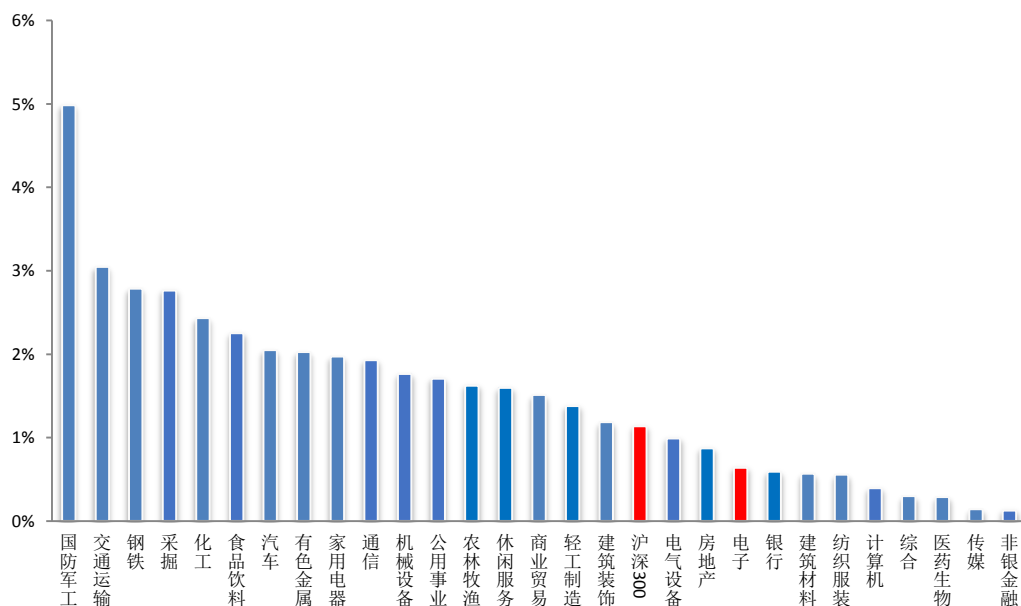
图 2-2：TMT 各子近 12 个月走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

本周市场有个 28 板块上涨，0 个板块下跌，涨幅较大的板块有国防军工、交通运输、钢铁、采掘，电子板块涨幅位列所有板块第 20 位，涨幅较小。

图 2-3：本周 A 股所有板块涨跌幅

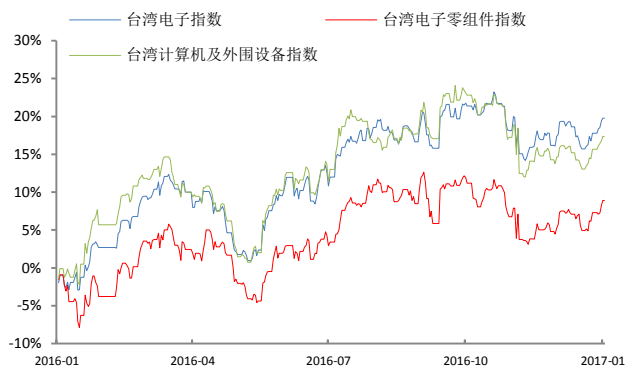


资料来源：wind，民生证券研究院

海外市场电子行业相关指数涨势较好。近 12 个月，台湾电子零组件指数累计涨幅为

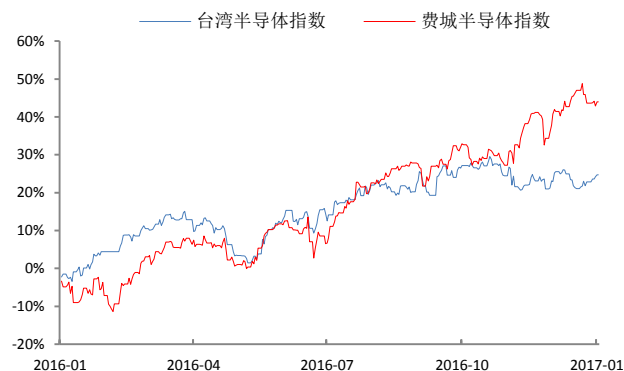
8.90%, 台湾电子指数累计涨幅为 19.80%, 台湾计算机及外围设备指数累计涨幅为 17.35%, 台湾半导体指数累计涨幅为 24.70%, 费城半导体指数累计涨幅为 43.96%。

图 2-4: 近 12 个月台湾电子行业相关指数走势



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 2-5: 近 12 个月台湾半导体指数和费城半导体指数走势

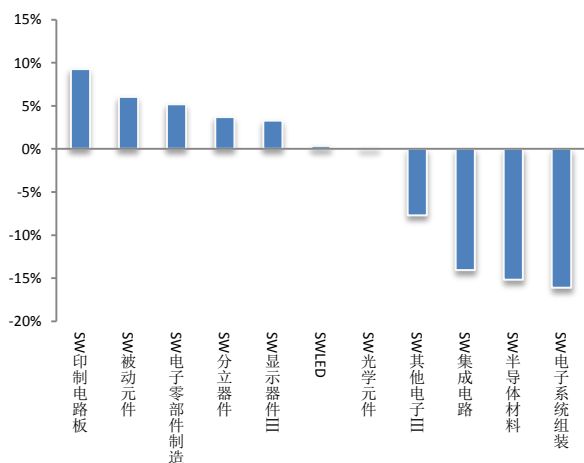


资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 细分板块涨跌幅

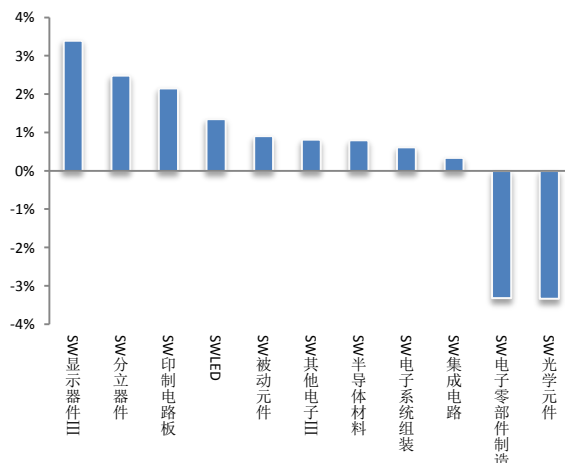
本周电子细分板块收益率情况。本周电子细分板块涨跌幅为: SW 显示器件 III (3.40%)、SW 分立器件 (2.49%)、SW 印制电路板 (2.15%)、SW LED (1.35%)、SW 被动元件 (0.90%)、SW 其他电子 III (0.81%)、SW 半导体材料 (0.80%)、SW 电子系统组装 (0.62%)、SW 集成电路 (0.34%)、SW 电子零部件制造 (-3.32%)、SW 光学元件 (-3.34%)。

图 2-6: 近 12 个月电子细分板块涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 2-7: 本周申万电子细分板块涨跌幅

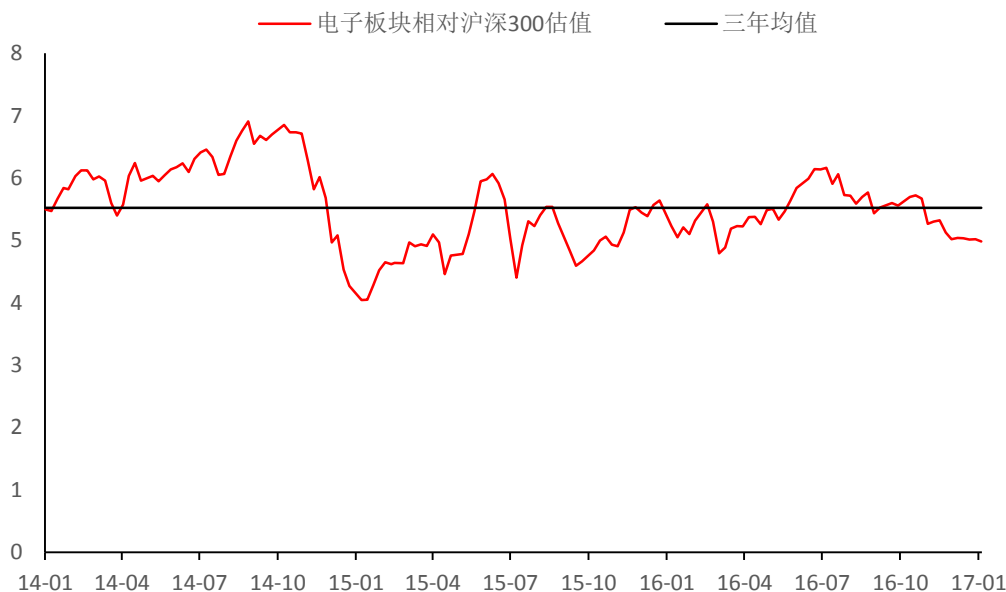


资料来源: Wind, 民生证券研究院

(三) 电子行业估值

目前整个电子元器件板块 PE (TTM 整体法) 65.38X, 相对沪深 300 比值为 4.98 倍, 低于三年均值 (2014 年至今均值为 5.52 倍, 2015 年至今均值为 5.25 倍)。

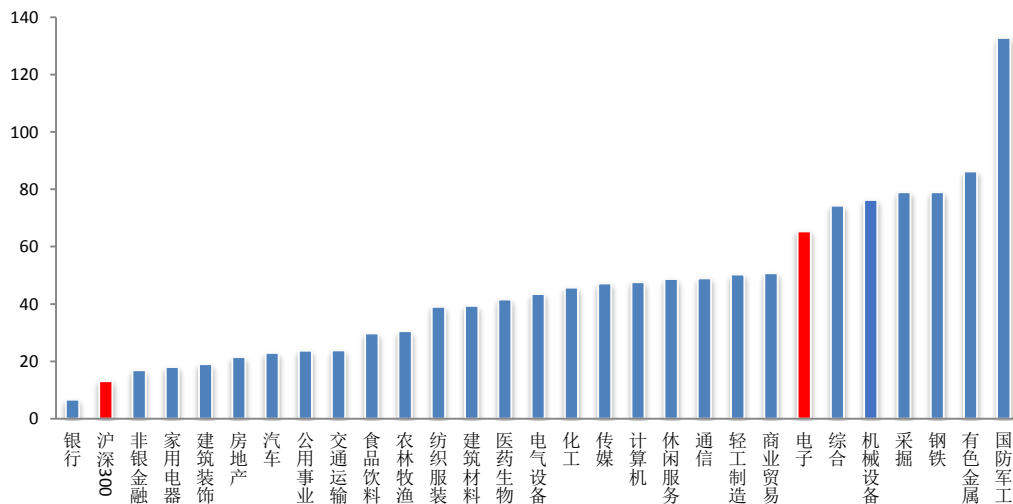
图 2-8：电子板块估值 PE(TTM 整体法)



资料来源：wind，民生证券研究院

相对来看，电子板块估值在全部的一级子行业中处于估值中间偏上的水平。

图 2-9：截至 1 月 6 日（本周五），A 股所有板块按 TTM 整体法所得 PE 估值



资料来源：wind，民生证券研究院

（四）个股涨跌排名

表 2-1：本周电子行业涨跌幅前 5 名个股

周涨幅前 5					周跌幅前 5				
证券代码	证券简称	上周收盘	本周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	上周收盘	本周收盘	周涨跌幅
600800.SH	天津磁卡	10.33	11.83	17.13%	300136.SZ	信维通信	28.5	25.1	-11.28%
002654.SZ	万润科技	11.04	12.47	14.30%	300502.SZ	新易盛	117.78	106.18	-10.21%

000045.SZ	深纺织 A	14	16.68	13.62%	002456.SZ	欧菲光	34.28	32.14	-9.64%
000725.SZ	京东方 A	2.86	3.09	10.36%	300232.SZ	洲明科技	14.92	13.46	-9.60%
300241.SZ	瑞丰光电	16.13	17.27	10.14%	300115.SZ	长盈精密	26.06	23.58	-9.03%

资料来源: wind, 民生证券研究院

三、公司跟踪

(一) 和而泰 (002402. SZ)

《关于实际控制人部分股份解除质押的公告》

刘建伟先生于 2016 年 1 月 7 日质押给安信证券股份有限公司 22,000,000 股高管锁定股和 2,000,000 股无限售流通股,公司于 2016 年 10 月 10 日实施了权益分派,刘建伟先生质押给安信证券的 22,000,000 股高管锁定股和 2,000,000 股无限售流通股相应增加至 55,000,000 股高管锁定股和 5,000,000 股无限售流通股,目前已办理完毕解除质押的相关手续。

截止本公告日,刘建伟先生持有公司股份 148,475,000 股,占本公司总股本的 17.88%;办理完毕上述业务后,刘建伟先生处于累计质押状态的股份数量为 86,056,250 股,占其所持公司股份总数的 57.96%,占公司总股本的 10.36%;尚余 62,418,750 股未质押。

(二) 超华科技 (002288. SZ)

《关于参股设立梅州客商银行股份有限公司获得中国银监会核准批复的公告》

2016 年 12 月 31 日,公司收到梅州客商银行筹建工作小组转发的《中国银监会关于筹建梅州客商银行股份有限公司的批复》(银监复[2016]45 号),批复内容如下:

一、同意在广东省梅州市筹建梅州客商银行,银行类别为民营银行。

二、同意广东宝丽华新能源股份有限公司、广东塔牌集团股份有限公司、广东喜之郎集团有限公司、广东超华科技股份有限公司、广东温氏食品集团股份有限公司分别认购梅州客商银行总股本 30%、20%、19.9%、17.6%、12.5% 股份的发起人资格。

三、梅州客商银行股份有限公司筹建工作小组应严格按照有关法律法规要求办理筹建事宜,自批复之日起 6 个月内完成筹建工作。

四、筹建期间接受广东银监局的监督指导,不得从事金融业务活动。五、筹建工作完成后,应按照规定和程序向广东银监局提出开业申请。

(三) 欧菲光 (002456. SZ)

《关于高管增持公司股份的公告》《关于实际控制人增持公司股份的公告》《关于总经理增持公司股份的公告》

公司于 2017 年 1 月 3 日收到董事会秘书肖燕松先生、财务总监李素雯女士增持公司

股份的通知。现将有关情况公告如下：

图 3-1：增持情况

姓名	职务	增持时间	增持股数	均价(元)	总金额(元)	占总股本比例(%)
肖燕松	董事会秘书	2017 年 1 月 3 日	17,300	31.89	551,697	0.0016
李素雯	财务总监	2017 年 1 月 3 日	16,000	31.78	508,480	0.0015

资料来源：巨潮资讯网，民生证券研究院

图 3-2：增持前后持股变化情况

增持人	增持日期	增持前		增持数量 (股)	本次增持后	
		持股数量(股)	持股比例(%)		持股数量(股)	持股比例(%)
肖燕松	2017 年 1 月 3 日	600,000	0.055%	17300	617,300	0.06%
李素雯	2017 年 1 月 3 日	1,489,590	0.14%	16000	1,505,590	0.14%

资料来源：巨潮资讯网，民生证券研究院

本次增持后，肖燕松先生通过个人账户直接持有公司股票 617,300 股；李素雯女士通过个人账户直接持有公司股票 1,505,590 股。

深圳欧菲光科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2016 年 11 月 11 日发布了《关于实际控制人增持公司股份计划的公告》（公告编号 2016-122 号），基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的认可，为促进公司持续、稳定、健康发展，公司实际控制人、董事长蔡荣军先生计划自 2016 年 11 月 10 日起六个月内，拟增持本公司股票，不超过 1 亿元人民币，蔡荣军先生已于 2016 年 11 月 10 日增持 50100 股。公司于 2017 年 1 月 3 日收到公司实际控制人、董事长蔡荣军先生，增持公司股份的通知。现将有关情况公告如下：

图 3-3：增持情况

姓名	职务	增持时间	增持股数	均价(元)	总金额(元)	占总股本比例(%)
蔡荣军	董事长	2017 年 1 月 3 日	630,285	31.73	19,995,875	0.0580

资料来源：巨潮资讯网，民生证券研究院

图 3-4：增持前后持股变化情况

增持人	增持日期	增持前		增持数量 (股)	本次增持后	
		持股数量(股)	持股比例(%)		持股数量(股)	持股比例(%)
蔡荣军	2017 年 1 月 3 日	213,017,274	19.61%	630285	213,647,559	19.67%

资料来源：巨潮资讯网，民生证券研究院

本次增持后，蔡荣军先生通过深圳市欧菲投资控股有限公司、博时资本-众赢志成 1 号专项资产管理计划和个人账户，间接和直接持有公司股票合计 213,647,559 股。

公司于 2017 年 1 月 4 日再次收到公司实际控制人、董事长蔡荣军先生增持公司股份的通知。现将有关情况公告如下：

图 3-5：累计增持情况

姓名	增持时间	增持股数	均价(元)	总金额(万元)	占总股本比例(%)
蔡荣军	2016 年 11 月 10 日	50,100	39.84	199.6	0.0046
蔡荣军	2017 年 1 月 3 日	630,285	31.73	1,999.6	0.0580
蔡荣军	2017 年 1 月 4 日	918,741	32.64	2,999.1	0.0846
合计	——	1,599,126	——	5,198.3	0.147

资料来源：巨潮资讯网，民生证券研究院

图 3-6：增持前后持股变化情况

增持人	增持日期	增持前		增持数量 (股)	本次增持后	
		持股数量(股)	持股比例(%)		持股数量(股)	持股比例(%)
蔡荣军	2017 年 1 月 4 日	213,647,559	19.67	918,741	214,566,300	19.75

资料来源：巨潮资讯网，民生证券研究院

本次增持后，蔡荣军先生通过深圳市欧菲投资控股有限公司、博时资本-众赢志成 1 号专项资产管理计划和个人账户，间接和直接持有公司股票合计 214,566,300 股。

公司于 2017 年 1 月 6 日收到总经理宣利先生增持公司股份的通知，现将有关情况公告如下：

图 3-7：增持情况

姓名	职务	增持时间	增持股数	均价(元)	总金额(元)	占总股本比例(%)
宣利	总经理	2017 年 1 月 6 日	11,800	32.28	380,904	0.001

资料来源：巨潮资讯网，民生证券研究院

图 3-8：增持前后持股变化情况

增持人	增持日期	增持前		增持数量 (股)	本次增持后	
		持股数量(股)	持股比例(%)		持股数量(股)	持股比例(%)
宣利	2017 年 1 月 6 日	242,500	0.022	11800	254,300	0.023

资料来源：巨潮资讯网，民生证券研究院

本次增持后，宣利先生通过个人账户直接持有公司股票 254,300 股。

（四）长盈精密（300115.SZ）

《关于以股权收购和增资方式取得科伦特部分股权的进展公告》

1、2016 年 11 月 14 日，深圳市长盈精密技术股份有限公司（以下简称“长盈精密”或“公司”）召开董事长办公会议，同意公司以 3,600 万元的对价取得苏州科伦特电源科技有限公司（以下简称“科伦特”）30%的股权，资金来源为自有资金。具体实施方式为：先以 2,520 万元的对价向科伦特现股东购买其持有的 21%的科伦特股权；再向科伦特增资 1,080 万元，取得科伦特摊薄计算前 9%的股权。交易完成后，公司将持有科伦特 30%的股权。董事长授权公司管理层在不超过前述范围内对交易的具体事宜进行确定，并签订最终的增资及股权收购协议。本次对外投资不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

2、2016 年 11 月 21 日，公司与科伦特签订了《苏州科伦特电源科技有限公司股权收购及增资协议》，以股权收购和增资的方式取得科伦特 30%的股权，交易对价为 3,600 万元，资金来源为自有资金。

近日，科伦特已完成上述股权变更工商备案手续，现科伦特的股权结构如下：

图 3-9：科伦特股权结构

股东名称	认缴注册资本（万元）	实缴注册资本（万元）	持股比例(%)
朱国清	246.03	246.03	21.80
杨建锋	355.50	355.50	31.50
杨荣旗	90.29	90.29	8.00
刘新明	33.86	33.86	3.00
刘攀	22.57	22.57	2.00
夏景须	22.57	22.57	2.00
周广朋	5.64	5.64	0.50
丁刚	13.54	13.54	1.20
长盈精密	338.57	338.57	30.00
合计	1,128.57	1,128.57	100.00

资料来源：巨潮资讯网，民生证券研究院

（五）欣旺达（300207.SZ）

《关于股东部分股份解除质押的公告》《关于筹划非公开发行股票事项停牌的公告》
《关于获得中国证券监督管理委员会核准公开发行公司债券批复的公告》

欣旺达电子股份有限公司（以下简称“公司”）于 2017 年 1 月 3 日接到公司股东王威先生的函告，获悉其所持有本公司的部分股份办理了解除质押业务，具体事项如下：

图 3-10：股东股份解除质押基本情况

股东名称	是否为第一大股东及一致行动人	解除质押股数	质押开始日	质押到期日	质权人	本次解除质押占其所持股份比例	备注
王威	是	460 万股	2016 年 2 月 17 日	2017 年 1 月 3 日	上海浦东发展银行股份有限公司	3.50%	--

资料来源：巨潮资讯网，民生证券研究院

截至公告披露之日，王威先生持有公司 131,500,000 股股份，占公司总股本的 10.17%。上述解除质押股份合计 4,600,000 股，占其持有本公司股份总数的 3.50%，占公司总股本的 0.36%；王威累计质押股份 89,510,000 股，占其持有本公司股份总数的 68.07%，占公司总股本的 6.92%。

欣旺达电子股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划非公开发行股票事项，鉴于该事项存在不确定性，为维护广大投资者利益，保证公平信息披露，避免公司股价异常波动，

根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《创业板信息披露业务备忘录第 22 号—上市公司停复牌业务》等相关规定，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（证券简称：欣旺达，证券代码：300207）自 2017 年 1 月 5 日（星期四）开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日，待公司通过指定媒体披露相关公告后复牌。

欣旺达电子股份有限公司（以下简称“公司”）于 2017 年 1 月 5 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《关于核准欣旺达电子股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可[2016]3195 号），对公司公开发行公司债券事宜批复如下：

一、核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 78,000 万元的公司债券。

二、本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

三、本次发行公司债券应严格按照报送中国证监会的募集说明书进行。

四、本批复自核准发行之日起 24 个月内有效。

五、自核准发行之日起至本次公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告并按有关规定处理。

公司董事会将严格按照有关法律、法规和核准文件的要求及公司股东大会的授权办理本次公开发行公司债券相关事宜。

四、行业要闻

（一）物联网

金雅拓推出 LTE Cat M1 无线模块，以实现新的物联网使用（集微网，1/4）

集微网消息，阿姆斯特丹，2017 年 1 月 4 日 - (亚太商讯) - 金雅拓（泛欧证券交易所 NL0000400653 GTO）是数字安全领域全球领导者，该公司推出了 LTE Cat. M1 无线模块，用作 IoT 解决方案。新的 Cinterion(R) LTE Cat. M1 解决方案将网络效率和简单性提升到一个新高度，为机器类型通信（MTC）提供 LTE，并节省功耗，使电池寿命达到 10 年以上。新模块是最佳选择，它不依赖于速度，而是对网络寿命有一定要求，能增强室内覆盖率，例如资产跟踪器、医疗保健解决方案、智能电表和工业传感器。

新的无线模块是基于专用 LTE Cat M1 芯片组的首个 IoT 解决方案。低功耗广域型（LPWA）模块具有覆盖率扩展功能，包括改善建筑物和地面穿透率。该解决方案对高效 LTE 频谱有一定作用，能够支持单个硬件设备的 10 多个频带。这消除了对能提供简化的全局部署和快速上市的多个变体的需要。未来，新模块将能够在相同的硬件上运行 LTE NB-IoT 协议，为客户提供面向未来的最新网络标准路径。分享与现有 Cinterion 产品一样的覆盖区，LTE Cat. M1 解决方案可以轻松从 2G 和 3G 设备上迁移。于 2017 年初在 Verizon

4G LTE Cat M1 网络上首次推出之前提供开发样品，计划在 2017 年第一季度结束之前实现全美范围的覆盖。

来源：集微网

（二）半导体

英特尔 5G 芯片引爆新革命（工商时报，1/7）

半导体龙头英特尔在美国消费性电子展 (CES) 开展前宣布推出 5G 数据机 (modem) 芯片，协助全球各地厂商抢先开发与发表 5G 解决方案，并且将 5G 定位为“从类比转成数位”的颠覆性革命。

虽然英特尔在手机芯片市场布局不如预期，但在数据机芯片市场却仍雄霸一方，不仅去年再度拿下苹果 iPhone 7 的数据机芯片订单，英特尔也选在 CES 展前宣布推出全球首款 5G 数据机芯片，并对 5G 技术及应用重新定义。

英特尔的 5G 数据机的基频芯片搭配全新 5G 收发器，支援低于 6GHz 频段与毫米波的通讯功能。如此强大的组合还结合了关键的 3GPP 5G NR (new radio) 技术，包含低延迟讯框架构、先进频道编码、及大规模多重输入多重输出 (MIMO)，提供更快的连网与超快的反应速度。英特尔强调，目标是支援早期试验，建立基础环境，让业界加快开发支援 3GPP NR 规格的产品，协助全球市场采纳 3GPP 5G 标准。

英特尔新款 5G 数据机能在全球各地包括美国、欧洲、南韩、日本等地区使用低于 6GHz 频段与毫米波的频谱，提供 5G 连网功能，成为真正全球的解决方案。新款数据机样品将在今年下半年开始出货。

来源：工商时报

（三）VR/AR

三星 Gear VR 销售量突破 500 万台（集微网，1/6）

集微网消息，据 VentureBeat 报导指出，三星美国公司总裁 Tim Baxter 在 CES 2017 的新闻发布会上正式宣布，可和 Galaxy 智能手机连接使用的虚拟实境 (VR) 装置 Gear VR 销售量已突破 500 万台。

Gear VR 可和部分 Galaxy 智能手机搭配使用，Sony PS VR 需要 PS4 游戏机，HTC Vive 则须搭配电竞等级高阶 PC 才能使用。与 HTC Vive 等高价 VR 装置相比，像 Gear VR 这类移动 VR 装置拥有便宜、易操作等优势。

目前，Gear VR 售价仅 99.99 美元，相对于 Sony PS VR、HTC Vive、Facebook Oculus Rift 399 美元、799 美元、599 美元的售价易于用户接受。

IDC Japan 去年 12 月 15 日公布调查报告指出，2016 年 Q3(7-9 月)全球 VR/AR 耳机出货量较去年同期飙增 681% 至 306 万台，自 2015 年 Q1(1-3 月)以来市场持续呈现扩大。

就厂商别出货量来看, Q3 三星电子以近 4 成(36.7%)的市占率稳居首位, 其次分别为 Alcatel 的 13.6%、Facebook 旗下 Oculus 的 12.9%, 台湾 HTC 则以 6.8%的市占率(出货量约 20.8 万台)位居第 4 位, Baofeng 位居第 5、市占率为 1.6%。

TrendForce 预计 2016 年索尼 PS VR 出货量约 150 万部, 2017 年索尼 PS VR 出货量将达到 250 万部, 年增幅 66.7%。2016 年 Oculus Rift 和 HTC Vive 出货量分别是 65 万部和 46 万部; 2017 年出货量有望增长至 120 万部和 60 万部。2017 年, 索尼、HTC 和 Oculus VR 设备出货量增长速度缓慢, 主要是由于面板、高性能芯片、兼容的软件和固件供应有限。

来源: 集微网

(四) 汽车电子

BMW、Intel 与 Mobileye 自驾车将上路测试 (eettaiwan, 1/6)

延续 BMW 集团、英特尔及 Mobileye 在去年 7 月宣布的结盟合作, 一个将有约 40 部 BMW 自驾车的车队将在 2017 年下半年上路测试, 展现三方迈向完全自动驾驶的研发成果。

BMW 集团、英特尔(Intel)及 Mobileye 在近日于美国拉斯维加斯举行的年度国际消费性电子展(CES)上联合宣布, 一个将有约 40 部 BMW 自驾车的车队将在 2017 年下半年上路测试, 展现三方迈向完全自动驾驶的研发成果; 三家公司并进一步说明 BMW 7 系列车款将采用英特尔与 Mobileye 的先进技术, 并于美国与欧洲展开全球道路测试。

延续先前 BMW 集团、英特尔及 Mobileye 在去年 7 月宣布的结盟合作, 三家企业开发出一可扩充架构, 提供其他汽车开发商与车厂采用, 借以开发先进设计以及创建差异化品牌。这些方案从车钥整合模组一直到完整端至端解决方案, 带来各式各样差异化的消费者经验。

为进一步推动自驾车平台的发展, 此项结盟还计划在未来几年释出硬体样本与软体更新。预计在 2021 年推出的 BMW iNEXT 车款, 成为 BMW 集团自动驾驶策略的基础。在这款车之后, BMW 集团将陆续推出自己的高度自动化车款。

来源: eettaiwan

(五) OLED

乐金显示器将发表透明 OLED 显示器, 薄如纸张 (Digitimes, 1/5)

乐金显示器(LG Display)将于美国消费性电子展(CES)上, 发表薄如纸张的透明 OLED 显示器。

根据韩国每日经济指出, 此次公开的显示器将为 55 吋 Full HD OLED 透明显示器, 平时虽如玻璃般透明, 但画面启动时, 就会呈现 OLED 独有的鲜艳色彩, 有望使用于室内装潢设计等领域。

此外，乐金显示器也将展示 65 吋、77 吋厚度不到 1 毫米的 UHD OLED 显示器。该产品被称作“壁纸显示器”，不管是在什么场所，使用磁铁或是胶带就可以贴附在墙壁上，同时呈现其画面。使用该显示器的双面显示器以及柱形广告用显示器均会亮相。

乐金显示器曾公开在塑胶上贴附基板而可自由弯曲的塑胶 OLED(P-OLED)，并将其使用在车用显示器。该技术也将可使用在车用仪表板、乘客显示器、大尺寸透明 OLED、镜形 OLED 等未来汽车显示器上。

另一方面，乐金显示器也将把搭载于面板内部的 in-touch 技术，扩大使用到 24 吋级监视器。此外，还有可用于股市交易、电影观赏、拥有环绕感的游戏等用途的全球最大 38 吋级曲面监视器、32 吋级 8K 监视器，及为播放、影像编辑所设计的专业用 HDR 专用监视器面板也将登场。

来源：Digitimes

五、风险提示

1、行业景气下滑；2、技术创新不及预期；3、行业竞争加剧。

插图目录

图 2-1: 电子板块近 12 个月整体走势情况.....	4
图 2-2: TMT 各子近 12 个月走势比较.....	4
图 2-3: 本周 A 股所有板块涨跌幅.....	4
图 2-4: 近 12 个月台湾电子行业相关指数走势.....	5
图 2-5: 近 12 个月台湾半导体指数和费城半导体指数走势.....	5
图 2-6: 近 12 个月电子细分板块涨跌幅.....	5
图 2-7: 本周申万电子细分板块涨跌幅.....	5
图 2-8: 电子板块估值 PE(TTM 整体法).....	6
图 2-9: 截至 1 月 6 日 (本周五), A 股所有板块按 TTM 整体法所得 PE 估值.....	6
图 3-1: 增持情况.....	8
图 3-2: 增持前后持股变化情况.....	8
图 3-3: 增持情况.....	8
图 3-4: 增持前后持股变化情况.....	9
图 3-5: 累计增持情况.....	9
图 3-6: 增持前后持股变化情况.....	9
图 3-7: 增持情况.....	10
图 3-8: 增持前后持股变化情况.....	10
图 3-9: 科伦特股权结构.....	11
图 3-10: 股东股份解除质押基本情况.....	11

表格目录

表 2-1: 本周电子行业涨跌幅前 5 名个股.....	6
------------------------------	---

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；拥有近十年TMT领域研究经验，2016年加盟民生证券。

胡独巍，电子研究助理。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。