

电子

有屏+AI 交互重新定义智能音箱

评级：买入（维持）
分析师：刘翔
执业证书编号：S0740519090001

Email: liuxiang@r.qlzq.com.cn

分析师：张欣
执业证书编号：S0740518070001

Email: zhangxin@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				市值
		2018	2019E	2020	2021E	2018	2019E	2020E	2021	
全志科技	32.8	0.36	0.54	0.69	0.84	91	61	47	39	109
北京君正	92.7	0.07	0.59	0.84	1.08	1,32	157	111	86	187
晶晨股份	54.0	0.76	0.74	0.91	1.10	71	73	59	49	222
国光电器	13.5	0.09				150				63
漫步者	24.9	0.09	0.21	0.50	0.71	277	120	50	35	148
奋达科技	6.1	-0.3	0.16	0.24	0.28	-16	38	25	22	123

备注：暂时采用 wind 一致预期

基本状况

上市公司数

行业总市值(百万)

行业流通市值(百万)

行业-市场走势对比
相关报告

《漫步者(002351.SZ):布局TWS耳机迎戴维斯双击》11-03

投资要点

重大事件：2019年，12月12日，百度旗下智能音箱品牌小度在家发布新品——小度在家智能屏X8。

点评如下：

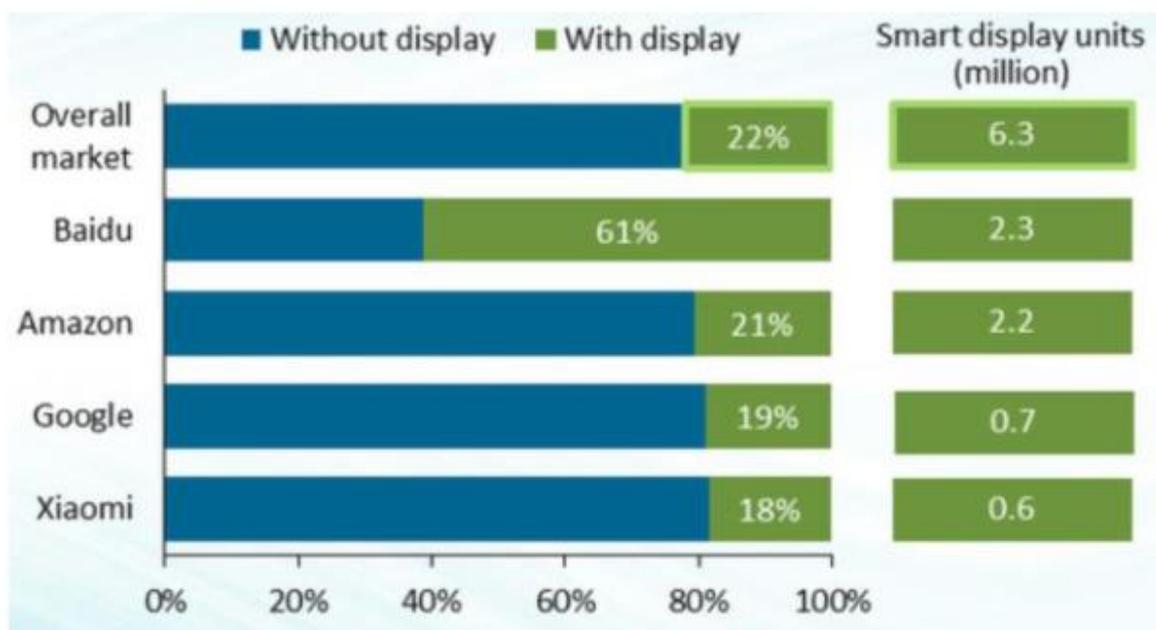
- **有屏交互重新定义智能音箱，需求或迎爆发。**回顾智能手机和TWS耳机，消费电子的爆发需要硬件配置不断迭代、软件技术不断升级等多要素使得产品功能和消费者需求达到吻合而爆发。具体到智能音箱行业，我们看到2017年是智能音箱元年，2018年是智能音箱井喷年，2019年则是智能音箱完成屏幕化升级的质变之年，12月12日，百度旗下智能音箱品牌小度在家发布——小度在家智能屏X8，其中：**(1) 硬件配置迭代**，小度在家智能屏X8将屏幕升级到8英寸，分辨率达到1280×800，支持5点同时触控，其中大屏意味着更好的观看体验，配合海量内容资源，未来在智能家庭IOT交互中占据更好的流量端口；**(2) 软件技术升级**，“智能屏”朝着“多模态人工智能交互”的方向持续探索，以小度在家智能屏X8为例，拥有**远场语音交互、眼神唤醒、手势控制、人脸识别**在内的多模态人工智能黑科技，进一步完善了家庭场景下的人机交互。例如，当用户想要在平板上看一个视频，在智能屏上只需要一个手势、眼神、语音就能唤醒屏幕，而非手动点击或搜索等一连串过程，消费者对产品体验的进一步升级。
- **智能音箱有望为未来智能家居语音入口，百度有屏引领行业高速发展。**智能音箱具有的语音交互功能是现阶段智能家居体系的控制中心，未来的智能家居体系如智能电视、智能白色家电等整个控制流程等将以智能语音设备作为发起端，所以也是目前国内互联网巨头必争之地。根据Canalys 2019Q3智能音箱报告，全球智能音箱出货量达2860万台，其中有屏智能音箱出货量高速增长500%达630万台，占比22%，而百度旗下有屏智能音箱出货量230万台，同比增长290.1%，市占率36.5%，位列全球第一，我们预计随着AI技术的进一步成熟，智能音箱交互体验应用将进一步强化。
- **投资建议。**建议关注SoC芯片厂商全志科技、北京君正、晶晨股份等；ODM厂商关注国光电器、奋达科技等，品牌厂商关注漫步者等。
- **风险提示事件：**智能有屏音箱需求不及预期；国内外智能音箱竞争激烈

图表 1：百度-小度在家有屏音箱智能化体验



资料来源：小度智选商城，中泰证券研究所

图表 2：2019-Q3 有屏智能音箱各个厂商占比情况



资料来源：Canalys，中泰证券研究所

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。