



Research and
Development Center

CES 2023 帷幕拉开, 消费电子 Plus 时代号角已响

2023年1月6日

证券研究报告

行业点评

行业投资策略

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号: S1500522090001

联系电话: 13437172818

邮箱: mowenyu@cindasc.com

韩宇杰 联系人

邮箱: hanzijie@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

CES 2023 帷幕拉开，消费电子 Plus 时代号角已响

2023 年 01 月 06 日

本期内容提要:

事件: CES (全称 Consumer Electronics Show, 国际消费类电子产品展览会) 于当地时间 1 月 5 日—1 月 8 日在美国内华达州拉斯维加斯举办。CES 大会是全球最具影响力的科技盛会, 本届 CES 将吸引超过 173 个国家的 3200+ 参展商, 参会人数超过万人。

点评:

- **VR/AR: 多款产品亮相, 奥迪展示车载 VR 娱乐平台。** 硬件端, HTC、VR 社交平台 Somnium Space、索尼、雷鸟创新、GOOVIS、韩国 AR 开发平台 MAXST 等将展示多款 VR/AR 新品, 其中, HTC 将展示 VR 一体机, 支持彩色透视功能, 配备深度传感器; 雷鸟创新或将展出双目彩色 MicroLED 光波导 AR 眼镜, 采用 Micro LED + 衍射光波导方案。与此同时, 奥迪将推出奥迪车载 VR 娱乐平台, 其技术来自合资公司 hololive, 能为乘客提供一系列 VR 游戏及互动式娱乐内容。我们认为, VR/AR 行业硬件发布密集, 软件生态内驱动增强。长期看 VR/AR 空间较大, 短期内娱乐属性主导。从展会看, VR 在汽车端的渗透有望加速, 在车载 VR 娱乐平台、AR HUD 等方面有望大放异彩。
- **汽车: 创新脚步更为迅捷, 智能化进程加速。** 汽车方面, 据主办方统计, 共有将近 300 家移动出行领域公司参展。宝马将推出纯电车型“宝马 i 数字情感交互概念车 Dee”, 其搭载的先进平视显示系统可使投影内容覆盖风挡玻璃, 混合显示交互界面可在车内创造沉浸式体验, 电子墨水的应用可使得车身呈现多达 32 种颜色。Stellantis 将展示多款纯电车型, 大众也会在 ID.7 上展示 AR HUD, 大众、梅赛德斯-奔驰、沃尔沃等车企也将发力 CES2023。新技术方面, 荷兰初创公司 Lightyear 太阳能汽车续航最大可达 800km; 美国初创公司阿斯卡推出的 Aska A5 可垂直起降飞行, 空中飞行距离约 400km。Tier 1 厂商如博世、大陆、采埃孚、法雷奥等均展出各自新品。我们认为, 汽车智能化加速度变强, 电动化已进入平稳渗透期, 智能化将成主要焦点。
- **传统消费电子+VR+汽车+光伏储能等平台化趋势显露, 消费电子 Plus 时代号角已响。** 传统消费电子难以再造破时代变革, 而 VR/AR 行业蓄力多年破冰在即, 有望接力创新开启新周期, 长期再造手机市场。当前时点看, 需求端下游应用走向平台化, VR 技术进展与汽车智能化形成正反馈, 车载娱乐、抬头显示等方面成融合新焦点。厂商端, 传统消费电子厂商适应下游领域融合趋势, 依托原有技术底蕴横向切入, 布局第二成长曲线逐渐业绩放量, 我们认为消费电子 Plus 时代已至, 建议关注在汽车、VR 等领域布局较为领先的厂商, 如东山精密、立讯精密、兆威机电、舜宇光学、长盈精密、工业富联等。
- **投资评级: 看好**
- **风险因素: 疫情影响扩大风险, 地缘政治波动风险, 经济下行风险;**

附录

表 1: CES 参展 VR/AR 相关产品

参展产品	参展厂商	描述
【VR 新品】HTC 将展出 VR 一体机	HTC	支持彩色透视功能, 配备深度传感器
【VR 新品】PC VR 产品	VR 社交平台 Somnium Space	搭载两块 2880*2880 Fast LCD 屏幕, 水平 FOV 为 120 度, 垂直 FOC 为 100 度, 支持眼动追踪和手势识别
【VR 新品】索尼或展出 PS VR2	索尼	分体式 VR 产品, 需连接索尼 PSS 使用。搭载两块 20008*2040 OLED 屏幕, 光学方案为菲涅尔透镜, FOV 达到 110 度, 支持眼动追踪、3D 音频功能
【AR 眼镜】雷鸟创新或将展出双目彩色 MicroLED 光波导 AR 眼镜	雷鸟创新	采用 Micro LED + 衍射光波导方案, 支持双目全彩显示
【试听头显】头显品牌 GOOVIS 将展出高清产品 G3 Max	GOOVIS	配备 2 片 2560*1440 硅基 OLED 屏幕, 采用 12 片玻塑混合非球面多镜片组, FOV 为 65 度, 刷新率 120hz, PPD 达 45 度, 支持远视 200 度到近视 700 度的屈光调节
【AR 眼镜】韩国 AR 开发平台 MAXST 将展出 AR 眼镜	MAXST	镜片厚度业内最小, FOV 为 40 度, 重量低于 100 克, 支持 SLAM 功能
【配件】AI SILK 将展出新型触觉手套	AI SILK (日本可穿戴技术初创公司)	可充当 XR 设备交互手柄使用
【配件】Shiftall 展出新的 VR 手柄以及多款 VR 配件	Shiftall (松下全资子公司)	配备灯塔跟踪系统
【模组】夏普将展出 VR HMD 原型设备	夏普	配备高分辨率显示器、高速自动对焦相机模块及超小型接近传感器
【解决方案】Magic Leap 将展出 8 个最新 AR 解决方案	Magic Leap	参展方案包括 Webex 全息图 (业内首个沉浸式 3D 会议解决方案)、英伟达数字孪生解决方案 NVIDIA Omniverse、AR 办公平台 Manifest、3D 设计协同软件《Geopogo》、AR 培训软件平台 Avrio、医疗解决方案 Brainlab、专家远程协助工具 Magic Leap Assist、为世界经济论坛打造的管理工具 Magic Leap Wildfire。
【解决方案】XRAI Glass 将带来交流对话软件, 适用于 Nreal Air	XRAI	语音交流软件, 可将对话内容实时转换为字幕, 配备人工智能助手、语音备忘录和翻译转录等功能
【解决方案】奥迪车载娱乐解决方案	奥迪	技术来自合资公司 holoride, 为乘客提供一系列 VR 游戏及互动式娱乐内容
【体验】佳能将展出电影级虚拟现实体验	佳能	佳能将展示新的 VR 和成像技术

资料来源: VR 陀螺, 信达证券研发中心

表 2: CES 参展汽车相关产品

企业	参展产品	描述
宝马	宝马 i 数字情感交互概念车 Dee	先进平视显示系统可使投影内容覆盖风挡玻璃, 混合显示交互界面可在车内创造沉浸式体验, 电子墨水的应用可使得车身呈现多达 32 种颜色。
Stellantis	Inception 概念车、RAM 1500 Revolution 电动皮卡概念车、克莱斯勒 Synthesis 智能座舱	Inception 概念车支持手势控制, Synthesis 具备 37.2 英寸中控大屏, 融合人工智能和可持续材料
大众	ID.7	配备 AR HUD, 支持语音助手功能呢, 同时推出车载 VR 体验 “Experience”
梅赛德斯-奔驰	技术	驾驶辅助系统, 车内娱乐系统等
沃尔沃	EX90	沃尔沃、谷歌、Luminar 联合打造, 支持 OTA, 配备 8 个摄像头及拖个传感器

Afeela	概念车	本田和索尼联合打造品牌，概念车将 2025 年开放预定
Lightyear	第二代太阳能汽车	荷兰初创公司，该车续航最大可达 800km
阿斯卡	Aska A5	美国初创公司，该车可垂直起降飞行，空中飞行距离约 400km
博世	电动自行车防抱死制动系统 eBike ABS，额外碰撞区域探测，用于 L4 驾驶的长距离激光雷达、车内监控系统等	
大陆	可持续发展轮胎，全景式抬头显示器	
采埃孚	ProConnect 车联网平台	能实现车、云服务器、交通基础设施互联
法雷奥	Pantomime	识别并预判弱势道路使用者动向

资料来源：中国汽车报，信达证券研发中心

表 3: 建议关注个股

股票代码	股票简称	市值(亿元)	收盘价(元)	归属净利润(亿元)			PE		
				2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
002475.SZ	立讯精密	2,091.95	29.40	98.36	131.39	163.85	21.27	15.92	12.77
688036.SH	传音控股	638.90	79.47	29.65	42.79	51.96	21.55	14.93	12.30
002384.SZ	东山精密	405.24	23.70	24.00	30.30	36.95	16.88	13.37	10.97
002273.SZ	水晶光电	170.07	12.23	5.80	7.13	8.50	29.35	23.84	20.02
300679.SZ	电连技术	155.40	36.81	5.23	6.07	8.19	29.71	25.62	18.97
688048.SH	长光华芯	134.79	99.40	1.48	2.52	3.72	91.11	53.58	36.26
002036.SZ	联创电子	139.75	13.02	3.08	5.37	8.18	45.30	26.01	17.09
300115.SZ	长盈精密	130.43	10.86	0.62	6.84	11.42	211.70	19.07	11.42
688167.SH	炬光科技	89.68	99.69	1.34	1.98	2.73	67.15	45.29	32.84
002600.SZ	领益智造	328.71	4.67	14.35	19.92	24.87	22.90	16.50	13.22
003021.SZ	兆威机电	88.39	51.60	1.61	2.85	4.03	54.79	31.02	21.96
688678.SH	福立旺	35.66	20.57	1.72	2.69	3.82	20.75	13.26	9.34

资料来源：Wind，信达证券研发中心(表中利润为wind一致预期，截至 2023-1-6)

风险因素

疫情影响扩大风险；
 地缘政治波动风险；
 经济下行风险；

研究团队简介

莫文字，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

韩宇杰，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

机构销售联系

全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	cailing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券或其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,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,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顾问的意见。在任何情况下,信达证券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,投资者需自行承担风险。