

## CES: 虚拟显示时代到来

■ 本届 CES 展, 虚拟显示是最大亮点: Oculus Rift、索尼 Project Morpheus 和三星 Gear VR 等虚拟现实设备将会在本届 CES 上亮相, 同时还有可能会看到许多关于虚拟现实的游戏、应用和电影等内容型产品, 科技巨头们的野心不局限于此, 而在于在影视和游戏之外找到更大的颠覆空间。高通认为, 它不仅具有潜力颠覆智能手机, 而且具有潜力颠覆所有带有屏幕的产品。”虚拟现实技术最初立足于游戏市场, 各大公司都在寻找“杀手级应用”, 期望走出游戏市场, 让外观略显笨拙的头盔吸引更多的客户。

我们的观点如下:

- 1、 根据我们在硅谷调研, 未来科技行业的创新趋势围绕人机互动, 随时随地显示、随时随地传感和随时随地控制。随时随地显示是最重要的用户体验。
- 2、 虚拟显示, 以及由此带来的虚拟现实体验, 将目前智能手机带动的六大需求获得根本性提高。为什么是根本性提高? 过去的连接, 主要是人和内容的连接, 而不是人和人的连接; 即使是人和人的连接, 也局限在文字和语音, 而不是视频。为什么 instagram 短短时间用户数达到 3 亿, 超过 twitter 苦心经营的 2.5 亿, 这就是图像的力量和价值。
- 3、 为什么是 facebook 收购 oculus? 很多人对虚拟显示的理解还是停留在影视和游戏环节, 虚拟显示确实会颠覆影视和游戏行业。但不要忘记, facebook 是社交巨头, facebook 的野心在于社交, 在于把人和人的连接。因此, 一定在社交、办公、教育、医疗的高度理解虚拟显示。这也是扎克伯格认为虚拟头盔未来销量将达到 5000 万部到一亿部的原因。
- 4、 虚拟显示有多种形态, 此外, 要把人和人连接在一起, 摄像头不可缺少。我们统计, 无论是海外还是国内互联网巨头, 都在这些领域布局。未来几天 CES 会议, 还会有新的技术发布。
- 5、 推荐标的: 最吸引投资者眼球的是虚拟头盔, 我们判断 facebook 和索尼的产品都是歌尔声学独家, 歌尔声学在下一轮科技行业竞争中走在全球第一。投影层面, 看好利达光电的机会 (水晶光电涉及公司投行, 不能推荐)。双摄像头会成为未来趋势, 摄像头供应链的金龙机电、得润电子、晶方科技、硕贝德等受益。不管硬件采取什么形态, 围绕视频数据的分析、处理、压缩和传输都是最主要的, 而大数据和云计算是核心支撑。视频相关公司海康威视、大华股份、东方网力等必将获得价值重估, 继续维持海康威视“买入-A”评级。

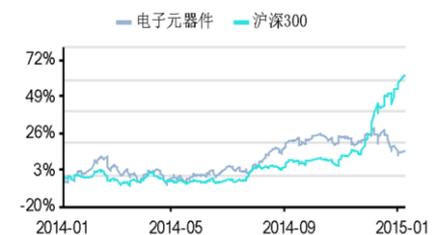
### ■ 风险提示: 系统性风险

投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票	目标价	评级
002241 歌尔声学	43.50	买入-A
300032 金龙机电	35.00	买入-A
002189 利达光电	39.20	买入-A
603005 晶方科技	54.00	买入-A
300322 硕贝德	19.88	买入-A
002415 海康威视	28.00	买入-A

### 行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-22.49	-53.61	-42.06
绝对收益	-5.97	-5.06	20.59

赵晓光 分析师

SAC 执业证书编号: S1450514030002  
zhaoxg@essence.com.cn  
021-68766193

邵洁 分析师

SAC 执业证书编号: S1450514080002  
shaojie@essence.com.cn

郑震湘 分析师

SAC 执业证书编号: S1450514060005  
zhengzx@essence.com.cn  
021-68763580

### 相关报告

电子元器件:CES 展即将开幕、关注创新方向	2015-01-05
电子元器件:电子行业的 2015 年: 向左走、向右走?	2015-01-05
电子元器件:大视频时代、硬件创新持续	2014-12-29

## 1. CES：虚拟显示时代到来

本届 CES 展，虚拟显示是最大亮点，Oculus Rift、索尼 Project Morpheus 和三星 Gear VR 等虚拟现实设备将会在本届 CES 上亮相，同时还有可能会看到许多关于虚拟现实的游戏、应用和电影等内容型产品，科技巨头们的野心不局限于此，而在于在影视和游戏之外找到更大的颠覆空间。高通认为，它不仅具有潜力颠覆智能手机，而且有潜力颠覆所有带有屏幕的产品。”在三星、索尼、英特尔等公司的推动下，今年的 CES 展会上，虚拟现实技术将由原型产品转变为正式的消费产品。虚拟现实技术最初立足于游戏市场，各大公司都在寻找“杀手级应用”，期望走出游戏市场，让外观略显笨拙的头盔吸引更多的客户。

我们的观点如下：

- 1、根据我们在硅谷调研，未来科技行业的创新趋势围绕人机互动，随时随地显示、随时随地传感和随时随地控制。随时随地显示是最重要的用户体验。
- 2、科技产品致力于满足人的六大需求：娱乐、办公、社交、支付、教育和医疗。各条需求进行细化分析，都会发现用户需求依然存在诸多痛点和发展空间，只要消费者需求还有空间，创新就有空间。虚拟显示，以及由此带来的虚拟现实体验，将目前智能手机带动的六大需求获得根本性提高。为什么是根本性提高？过去的连接，主要是人和内容的连接，而不是人和人的连接；即使是人和人的连接，也局限在文字和语音，而不是视频。为什么 instagram 短短时间用户数达到 3 亿，超过 twitter 苦心经营的 2.5 亿，这就是图像的力量和价值。
- 3、为什么是 facebook 收购 oculus？很多人对虚拟显示的理解还是停留在影视和游戏环节，虚拟显示确实会颠覆影视和游戏行业。但不要忘记，facebook 是社交巨头，facebook 的野心在于社交，在于把人和人的连接。因此，一定在社交、办公、教育、医疗的高度理解虚拟显示。这也是扎克伯格认为虚拟头盔未来销量将达到 5000 万部到一亿部的原因。
- 4、虚拟显示有多种形态，头盔只是一种，在手机、手表、平板、机顶盒等设备上的投影也是新的形态，我们认为苹果也在这方面积极布局。此外，要把人和人连接在一起，摄像头不可缺少。我们统计，无论是海外还是国内互联网巨头，都在这些领域布局。未来几天 CES 会议，还会有新的技术发布。
- 5、推荐标的：最吸引投资者眼球的是虚拟头盔，我们判断 facebook 和索尼的产品都是歌尔声学独家，歌尔声学在下一轮科技行业竞争中走在全球第一。投影层面，看好利达光电的机会（水晶光电涉及公司投行，不能推荐）。双摄像头会成为未来趋势，摄像头供应链的金龙机电、得润电子、晶方科技、硕贝德等受益。不管硬件采取什么形态，围绕视频数据的分析、处理、压缩和传输都是最主要的，而大数据和云计算是核心支撑。视频相关公司海康威视、大华股份、东方网力等必将获得价值重估，继续维持海康威视“买入-A”评级。

## ■ 公司评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

赵晓光、邵洁、郑震湘分别声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034

