

消费电子

苹果秋季发布会在即，消费电子新周期开启——消费电子系列跟踪

投资要点：

➤ **本周消费电子板块略有调整。**本周（9月2日-9月6日）消费电子指数下跌5.37%，同期沪深300指数下跌2.71%，电子指数下跌5.19%。消费电子板块与整体电子板块跌幅相近。

➤ **消费电子中报总结：底部复苏的上升周期遇上端侧 AI 元年。**

2024H1，智能终端市场持续转暖，24Q2 全球手机出货量同比+6.5%，24Q2 全球 PC 出货量同比+3.2%。消费电子公司 Q2 营收持续转暖，行业复苏态势清晰。利润侧，摄像头模组厂受出货量增加和高附加值产品增加，盈利能力大幅改善。同时端侧 AI 在 24 年有望持续看到产品层面的落地，成为消费电子新的热点方向，消费电子上市公司纷纷看好端侧 AI 进一步刺激市场需求。

➤ **顺周期板块中报总结：景气度持续回升，AI 对业绩拉动明显。**

顺周期板块景气度持续回升，我们看好 AI 载体从服务器到 C 端硬件的持续拉动作用。被动元件板块 24H1 淡季不淡，国内被动元件龙头营收/利润全面增长。PCB 景气度提升，受益于 AI 浪潮明显的沪电股份业绩增长尤为突出，往后消费类 PCB 有望受益 AI。面板板块价格温和上涨，有序供给+需求回暖，市场价格竞争有所缓和，厂商普遍进入盈利区间。

➤ **观点：消费电子正处在短期企稳回暖、AI 带动行业创新周期来临和巨头新品催化不断的三重拐点。（1）AI 将率先落地手机等成熟消费电子产品，带动量价齐升。**1) 短期来看：硬件变革适配 AI 负载，催化存量用户被动换机。适配 AI 负载需要芯片底层架构、内存和整机设计方案的变更，带来处理器、存储、电池、散热等单机价值量提升。出货量上，高存量机型为适配 AI 功能，将带来巨大换机需求。2) 中长期来看：手机零部件规格进一步提升带来 ASP 增加。同时 AI 应用逻辑跑通有望缩短中长期的手机换机周期，带动稳态年化出货量增长。（2）此外，AI 将加速新硬件形态探索。诸如 ARVR、手表等 AIOT 产品有望在 AR 赋能下探索新的应用场景，加速消费电子新硬件形态创新。

➤ **事件前瞻：**苹果 9 月 10 日发布会、华为、Meta 预计将在 9 月举行新品发布会

➤ **投资建议：**

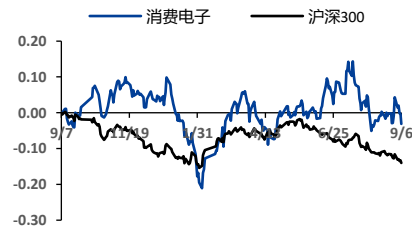
建议关注苹果供应链：立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、领益智造、蓝思科技、瑞声科技、高伟电子、长盈精密等；**智能音箱：**国光电器、漫步者、恒玄科技、矩芯科技等；**AIPC 产业链：**联想集团、华勤技术、春秋电子、隆扬电子、中石科技、思泉新材、光大同创等；**XR 产业链：**歌尔股份、水晶光电、龙旗科技、佳禾智能、天键股份等；**折叠屏产业链：**精研科技、凯盛科技、东睦股份、统联精密等。

➤ **风险提示**

下游需求不及预期、行业竞争加剧、全球贸易摩擦风险

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：陈海进(S0210524060003)

chj30590@hfzq.com.cn

分析师：陈妙杨(S0210524070002)

cmy30509@hfzq.com.cn

相关报告

1、折叠屏和果链标的涨幅居前，持续关注 9 月消费电子新品——消费电子系列跟踪——2024.09.01

2、中报绩优标的涨幅居前，关注 9 月苹果、Meta、华为新品发布会——消费电子系列跟踪——2024.08.24

3、苹果领军 AI 端侧创新，消费电子长期量价上行空间打开——2024.08.21



图表1: 消费电子股价 (0902-0906)

板块	代码	公司	市值	单位	股价涨跌幅		
					本周	最近一月	最近一年
海外消费电子	AAPL.O	苹果	33,811	亿美元	-3.57%	6.68%	21.34%
	005930.KS	三星电子	3,083	亿美元	-7.27%	-4.97%	-1.57%
	SONY.N	索尼	1,149	亿美元	-7.70%	8.43%	5.32%
	HPQ.N	惠普	332	亿美元	-6.52%	3.36%	16.20%
	2317.TW	鸿海	759	亿美元	-4.34%	5.37%	66.51%
	2357.TW	华硕	121	亿美元	-1.86%	21.01%	30.61%
	2353.TW	宏碁	39	亿美元	-6.74%	2.00%	7.09%
	1810.HK	小米集团-W	4,626	亿港元	-4.92%	17.19%	57.65%
	0992.HK	联想集团	1,154	亿港元	-2.92%	-3.82%	12.26%
	1415.HK	高伟电子	185	亿港元	-6.32%	9.92%	38.71%
	2018.HK	瑞声科技	377	亿港元	-5.13%	27.85%	112.79%
2382.HK	舜宇光学科技	524	亿港元	-0.83%	18.86%	-25.35%	
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	928	亿人民币	2.71%	9.85%	-13.62%
	300866.SZ	安克创新	355	亿人民币	6.04%	31.52%	3.36%
	002841.SZ	视源股份	225	亿人民币	2.86%	8.44%	-38.11%
	002351.SZ	漫步者	90	亿人民币	-3.08%	-10.95%	-39.59%
	002475.SZ	立讯精密	2,682	亿人民币	-5.56%	5.20%	20.05%
	002241.SZ	歌尔股份	661	亿人民币	-8.90%	-3.10%	22.02%
	300433.SZ	蓝思科技	806	亿人民币	-7.91%	-4.26%	31.98%
	002938.SZ	鹏鼎控股	793	亿人民币	-4.50%	-2.29%	60.01%
	603296.SH	华勤技术	448	亿人民币	-4.98%	-10.00%	-
	002600.SZ	领益智造	517	亿人民币	-11.93%	13.89%	23.00%
	601231.SH	环旭电子	330	亿人民币	-5.80%	5.96%	1.28%
组装/零部件	600745.SH	闻泰科技	321	亿人民币	-1.03%	-7.85%	-44.44%
	002384.SZ	东山精密	373	亿人民币	-7.99%	-0.64%	17.35%
	002273.SZ	水晶光电	230	亿人民币	-7.51%	-3.22%	56.02%
	300115.SZ	长盈精密	153	亿人民币	-3.08%	8.23%	8.65%
	002681.SZ	奋达科技	77	亿人民币	-11.43%	25.66%	-12.53%
	002635.SZ	安洁科技	88	亿人民币	-2.20%	2.30%	-0.93%
	603327.SH	福蓉科技	87	亿人民币	-4.35%	2.56%	2.95%
	300602.SZ	飞荣达	87	亿人民币	-4.30%	11.84%	-23.68%
	002045.SZ	国光电器	66	亿人民币	-1.19%	5.82%	-14.16%
	002993.SZ	奥海科技	69	亿人民币	-2.88%	-14.07%	-33.95%
	300735.SZ	光弘科技	140	亿人民币	-4.11%	0.17%	55.95%
被动元器件	002426.SZ	胜利精密	62	亿人民币	-7.69%	16.13%	-26.23%
	300793.SZ	佳禾智能	44	亿人民币	-3.93%	11.62%	-27.71%
	603626.SH	科森科技	67	亿人民币	46.29%	149.17%	76.38%
	300709.SZ	精研科技	63	亿人民币	-10.09%	28.55%	47.50%
	600114.SH	东睦股份	96	亿人民币	-5.31%	9.00%	34.26%
	002947.SZ	恒铭达	85	亿人民币	-9.55%	2.98%	68.61%
	002655.SZ	共达电声	37	亿人民币	-3.72%	0.68%	-13.29%
	603890.SH	春秋电子	39	亿人民币	1.48%	12.03%	7.58%
	688210.SH	统联精密	32	亿人民币	-6.51%	10.75%	7.77%
	300684.SZ	中石科技	49	亿人民币	-4.98%	13.44%	-17.44%
	301489.SZ	思泉新材	36	亿人民币	-10.10%	9.02%	-
显示	301389.SZ	隆扬电子	37	亿人民币	-5.01%	-1.21%	-26.30%
	002463.SZ	沪电股份	637	亿人民币	2.34%	6.67%	67.44%
	300476.SZ	胜宏科技	244	亿人民币	-16.53%	-11.25%	29.03%
	688183.SH	生益电子	147	亿人民币	-7.32%	-16.10%	56.40%
	002916.SZ	深南电路	489	亿人民币	-5.39%	-9.00%	39.54%
	603920.SH	世运电路	146	亿人民币	10.04%	17.61%	31.45%
	603228.SH	景旺电子	248	亿人民币	9.68%	13.80%	21.59%
	002913.SZ	奥士康	75	亿人民币	-0.59%	-7.37%	-25.73%
	600183.SH	生益科技	433	亿人民币	1.13%	-3.10%	16.87%
	688519.SH	南亚新材	47	亿人民币	-1.12%	1.36%	-24.10%
	603186.SH	华正新材	35	亿人民币	8.57%	27.43%	-28.57%
显示	002636.SZ	金安国纪	50	亿人民币	4.27%	11.04%	-27.82%
	300408.SZ	三环集团	583	亿人民币	-3.09%	-3.70%	-3.50%
	002859.SZ	洁美科技	73	亿人民币	-4.53%	-7.62%	-38.56%
	002138.SZ	顺络电子	202	亿人民币	-0.67%	2.42%	-9.14%
	000636.SZ	风华高科	159	亿人民币	-1.86%	0.96%	-7.98%
	300460.SZ	惠伦晶体	31	亿人民币	-6.35%	31.82%	-18.62%
	603738.SH	泰晶科技	49	亿人民币	-3.06%	-0.86%	-21.34%
	000725.SZ	京东方	1,438	亿人民币	-0.26%	2.12%	-4.48%
	000100.SZ	TCL科技	727	亿人民币	-1.02%	2.65%	-4.76%
	002382.SZ	维信诺	46	亿人民币	1.33%	0.22%	-31.22%
	300752.SZ	隆利科技	30	亿人民币	-3.14%	11.78%	-18.53%
显示	002876.SZ	三利谱	35	亿人民币	-0.74%	0.05%	-37.89%
	300088.SZ	长信科技	123	亿人民币	-8.41%	17.61%	-18.47%
	688496.SH	清越科技	32	亿人民币	-4.62%	-6.96%	-56.00%
	600707.SH	彩虹股份	237	亿人民币	0.61%	8.37%	5.10%

来源: iFind, 华福证券研究所

注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地区 2024 年 9 月 6 日



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

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；香港市场以恒生指数为基准，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）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn