

安卓 OS 重塑交互，小米+荣耀新机齐发

2024年10月30日

➤ **事件：**根据 10 月 23 日 MagicOS9.0 发布会信息，荣耀将于 10 月 30 日召开荣耀 Magic7 系列新品发布会。此前，10 月 29 日，小米发布新机 15 系列&澎湃 OS 2.0 系统等新品；10 月 25 日，智谱发布 AI 助理工具 AutoGLM。

➤ **新机陆续发布，安卓 AI OS 前进。**本次小米已召开及荣耀即将召开的发布会，除了亮相最新的旗舰机外，同时发布自己安卓 AI 系统。**小米发布会软硬件齐发：**1) 硬件方面，推出小米 15 系列+小米 SU7 Ultra+小米穿戴、家电等一众新品；2) 系统方面，首发搭载澎湃 OS 2.0，技术革新来看，HyperCore：配合高通骁龙 8 至尊版，提升硬件基础体验；HyperConnect：新智联架构，全面支持苹果设备，安装“小米互联服务”，可实现文件图片互传，小米系统开始兼容苹果生态；HyperAI：系统级 AI 的基础建设。**荣耀新品发布会前瞻：**1) 硬件方面，荣耀 Magic7 系列搭载骁龙 8 至尊版，支持超声波指纹和 3D 人脸识别；2) 荣耀 Magic7 系列将首发 YOYO 智能体，**YOYO 可以在自带的应用间进行交互，也可以和第三方应用进行协同交互。**参考荣耀 MagicOS 9.0 预热中展示的“一句话点外卖”，用户在此过程中无需明确任务具体实现路径(包括使用什么 App)，这相较于以往用户须自行对任务进行拆解，并逐步指导 AI 完成有显著进步。对于 AI 手机来说，其系统级 AI OS 相较于 AI 增强 App，能调度第三方应用、实现跨 App 的操作，系统可以自主规划任务并选择执行工具/软件。

➤ **AutoGLE 发布，手机智驾启动。**智谱 AutoGLM 对标 GPT-4o 和 Claude-3.5-Sonnet，在 phone 上只需接收简单的文字/语音指令，就可以模仿人类操作手机，手机端 AutoGLM 已开启内测，暂时仅支持安卓系统。我们认为，**AutoGLM 实质是以大模型为中心构建 GLM-OS，只需文字或语音指令，大模型可像人一样规划任务、并使用工具/软件执行任务。**它通过语音指令理解用户意图，用户在此过程中无需明确任务具体实现路径，但最终的决策权还在用户手里。**手机变成智能车“自动驾驶”模式，AI 自动驾驶时刻有望来临。**

➤ **投资建议：**伴随着安卓 AI OS 的完善，端侧 AI 智能体最终能实现能自主规划任务并选择执行工具/软件。**建议关注安卓/苹果新机创新方向，及 AIOT 等终端的 AI 创新趋势：**1) 品牌：小米集团、传音控股；2) 手机零部件：东山精密、舜宇光学、水晶光电、思特威，汇顶科技等；3) 手机散热：领益智造、天脉科技；4) AI+可穿戴：恒玄科技、漫步者、国光电器等；5) AI+AR：歌尔股份、蓝特光学、长盈精密；6) AI+智车：电连技术、光峰科技、瑞可达、永贵电器等。

➤ **风险提示：**下游手机需求不及预期、端侧 AI 创新不及预期、客户验证迟滞。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002384	东山精密	28.70	1.15	1.36	1.92	25	21	15	推荐
688213	思特威	68.98	0.04	1.01	2.07	1725	68	33	推荐
688036	传音控股	94.01	6.86	8.18	9.74	14	11	10	推荐
300115	长盈精密	17.92	0.06	0.59	0.65	299	30	28	推荐
688800	瑞可达	39.15	0.86	1.04	1.38	45	38	28	推荐
300351	永贵电器	17.39	0.26	0.29	0.42	67	61	42	推荐
688007	光峰科技	16.27	0.22	0.21	0.44	73	78	37	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 10 月 30 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

相关研究

1. 半导体行业周报：关注国产 DRAM 产业链机遇-2024/10/27

2. AI 硬件周报：安卓新机潮，关注指纹创新和 MagicOS9.0-2024/10/21

3. 半导体行业周报：板块并购潮来临，AI 拉动台积电业绩超预期-2024/10/21

4. 电子行业深度：AI 赋能，AR 可期-2024/10/14

5. 电子行业动态报告：金秋十月，“鸿蒙公测+安卓新机”飘香-2024/10/11

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

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。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026