

# 11月手机补贴落地，12月iOS18.2将至

2024年12月06日

➤ **事件:** 根据 MacRumors 信息, 基于英国电信运营商 EE 通知, 苹果有望在美国时间 12 月 9 日发布 Apple Intelligence 的 iOS 18.2 正式版。此外, 11 月 26 日, 根据江苏省发改委信息: 为充分释放消费品以旧换新政策红利, 安排一定规模的省级财政资金开展 3C 数码产品补贴专项活动。

➤ **补贴逐步落地, 消费热情高涨。** 近期省级补贴开始陆续落地。其中江苏省于上周五 11 月 27 日开始, 补贴范围包括手机、平板电脑和无线蓝牙耳机等。补贴标准为产品成交价格的 15%, 最高可优惠 1500 元。据 MSN 等信息显示, 目前江苏线下各大门店的销售情况十分火热, 存在部分排队购机的场景。

➤ 本次江苏的补贴活动包含手机、平板等产品的全品类 (苹果+安卓), 例如 iPhone、iPad 等均在补贴范围内。**我们认为, 前期市场更多关心 AI 眼镜等终端创新, 由于受到美国加征关税的担心等因素扰动, 果链平均估值被杀、显著超跌, 目前配置性价比凸显。**

➤ **12月iOS18.2将至, 加码苹果AI体验。** 相较于 iOS18.1 的只有调用内部 APP 等基础功能, iOS 18.2 系统上 Apple Intelligence 功能有望进一步丰富, 包括 1) Image Playground: 用于生成图像; 2) Genmoji: 用于生成自定义表情符号; 3) “视觉智能”功能: 可提供有关人周围物品或地点的信息; 4) Siri 调用 ChatGPT: 获得用户许可的情况下, Siri 能够直接显示 ChatGPT 回答问题; 还将成为全系统写作工具功能选项之一, 允许用户生成文本和图像。

➤ 目前 Apple Intelligence 并非满血版, 后续 App Intents 开放之后, 会有更好的跨 APP AI 体验。伴随着 Apple Intelligence 的功能逐步推进完善, 消费者体验满意度和认可度也会稳步提升。**我们认为 AI 终端是长期产业趋势, 也相信伴随系统级 AI 的完善, 苹果会交出一份不一样端侧“AI 答卷”。**

➤ **投资建议:** 伴随着 11 月国补专项活动的逐步落地, 12 月 iOS18.2 的发布。安卓系供应链方面, 建议关注稼动率改善较为显著以及芯片端硬件创新环节, 相关产业链公司或将受益。苹果链短期受关税影响, 低估值配置价值凸显, 重点把握整机组装、散热和 PCB 等硬件创新力度较大的环节。

➤ **建议关注:** 1) **果链超跌龙头:** 领益智造、立讯精密、蓝思科技、东山精密、鹏鼎控股、燕麦科技; 2) **补贴推动销量, 抬升稼动率:** 舜宇光学、丘钛科技; 3) **手机链有新品突破:** 思特威、力芯微; 4) **手机分销渠道:** 天音控股、爱施德。

➤ **风险提示:** 下游需求复苏不及预期, 终端 AI 创新不及预期, 汇率波动影响。

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

- AR 行业跟踪报告: 亿道科技日顺利举办, AI 前沿科技亮相-2024/12/05
- 电子行业动态: AI 眼镜投资思考-2024/12/04
- 利基型存储深度报告: 供需拐点已至, 国产厂商百花齐放-2024/11/23
- 电子行业动态: 体验之 Apple Intelligence VS 智谱 GLM-2024/11/20
- 半导体行业周报: 国产替代的脊梁-2024/11/11

## 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	
002475.SZ	立讯精密	39.37	1.54	1.87	2.39	26	21	16	推荐
002600.SZ	领益智造	8.74	0.29	0.29	0.46	30	30	19	推荐
002938.SZ	鹏鼎控股	33.47	1.42	1.44	1.95	24	23	17	推荐
002384.SZ	东山精密	26.26	1.15	1.16	1.75	23	23	15	推荐
300433.SZ	蓝思科技	21.15	0.61	0.85	1.08	35	25	20	推荐
688213.SH	思特威	71.15	0.04	1.01	2.07	1779	70	34	推荐
2382.HK	舜宇光学	60.88	1.00	2.11	2.59	61	29	24	/

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测;

(注: 股价为 2024 年 12 月 5 日收盘价; 未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

## 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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048