

电子

短期波动不改终端创新浪潮，大陆果链重要性进一步提升——消费电子系列跟踪

投资要点：

➤ **消费电子指数-5.84%与电子板块接近，周五反弹明显。**本周（7月22日-7月26日）消费电子指数（980030）下跌5.84%，同期沪深300指数下跌3.67%，电子指数（005025）下跌5.14%。海外苹果本周股价下跌2.83%，纳斯达克下跌2.08%，我们认为近期调整更多系非产业原因。本周五果链核心标的反弹明显，领益智造/东山精密/立讯精密分别上涨5.27%/4.16%/2.24%。

➤ **iPhone代工回迁/鸿海加码大陆投资/高管造访核心供应商，大陆果链供应地位有望进一步提升。**7月24日，鸿海公告子公司富士康与河南省政府签订战略合作协议，将在郑州投资10亿人民币建设总部大楼，以支持新事业部发展。同时据相关报道，印度工厂iPhone代工进展不顺，代工回流至中国大陆。本周苹果COO访华，造访富士康和领益智造，强调大陆供应链重要性并透露截至2023年底，占苹果全球98%供应链支出的187家供应商中，有157家在中国有工厂生产苹果产品。我们认为中国大陆在精密电子制造业的效率和质量优势明显，供应链地位稳固并有望进一步提升。同时新产品导入量增加后有望更多参与新品设计，单机利润有望提升。

➤ **小米折叠机MIX Fold发布，大幅创新提升产品力，关注两大变化主线相关方向。**7月19日，小米发布多款手机新品，其中MIX Fold 4 8999元起售，备受关注。MIX Fold 4在重量、厚度、续航上实现较大升级。（1）重量上，Fold 4改换碳纤维背板，重量仅为226g，比上一代减重11%。（2）厚度上，小米Fold 4采用了3级连杆转轴结构和更为紧凑的主板设计，使机身厚度较上代大幅降低，单边厚度4.59mm，折叠厚度9.47mm。在重量和厚度上均与旗舰直板手机接近。在材料体系上，主要支撑结构100%为碳纤维，整机碳纤维总面积高达336cm²。三层主板+异性电池设计以最大化空间利用率。我们认为折叠机主要关注折叠和提升空间利用率并轻量化两条主线，“折叠”方向包括UTG玻璃、铰链等，“提升空间利用率和轻量化”方向包括主板SLP、FPC、电池、碳纤维等。

➤ **观点：消费电子短期回调不改产业上升趋势，换机和创新有望引领行业成长。**短期消费电子终端需求回暖。中长期AI赋能智能终端有驱动手机/PC换机加速，AI负载带来单机ASP提升，同时折叠机/AR等新硬件形态的探索加快。我们认为消费电子高成长周期有望开启，核心看好果链和终端创新受益标的。

➤ **事件前瞻：**苹果将于8月1日发布2024财年三季报。

➤ **投资建议：**

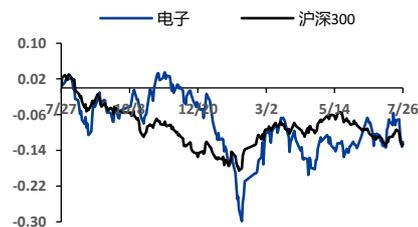
建议关注苹果供应链：立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、领益智造、蓝思科技、长盈精密、恒铭达等；**智能音箱：**国光电器、恒玄科技、漫步者、佳禾智能、矩芯科技等；**AIPC产业链：**联想集团、华勤技术、春秋电子、隆扬电子、中石科技、思泉新材、光大同创等；**XR产业链：**歌尔股份、水晶光电、兆威机电、天健股份等；

➤ **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
联系人： 陈妙杨(S0210524070002)
cmy30509@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、国产算力芯片大机遇来临，谷歌Q2云业务亮眼资本开支强劲-算力周跟踪——2024.07.25
- 2、重申自主可控链，重视设备&算力等核心板块机遇-半导体周报——2024.07.21
- 3、24Q2基金电子持仓总结：持仓比例提升，消费电子&半导体共振——2024.07.21



图表1: 消费电子股价 (0722-0726)

代码	公司	市值	单位	股价涨跌幅		
				最近一周	最近一月	最近一年
AAPL.O	苹果	33,422	亿美元	-2.83%	2.21%	12.66%
005930.KS	三星电子	3,476	亿美元	-4.15%	-0.49%	15.90%
SONY.N	索尼	1,063	亿美元	-5.94%	5.38%	-6.85%
HPQ.N	惠普	356	亿美元	-2.18%	3.56%	13.86%
2317.TW	鸿海	813	亿美元	-5.88%	-8.57%	72.20%
2357.TW	华硕	104	亿美元	-4.88%	-9.49%	24.80%
2353.TW	宏碁	42	亿美元	-1.52%	-1.94%	23.64%
1810.HK	小米集团-W	4,095	亿港元	-0.97%	-8.19%	43.51%
0992.HK	联想集团	1,228	亿港元	-2.75%	-13.01%	22.03%
2382.HK	舜宇光学科技	503	亿港元	-4.87%	-6.61%	-30.20%
688036.SH	传音控股	893	亿人民币	-4.19%	1.18%	-7.37%
300866.SZ	安克创新	275	亿人民币	-6.46%	-27.07%	-14.46%
002841.SZ	视源股份	200	亿人民币	-5.05%	0.95%	-52.42%
002351.SZ	漫步者	106	亿人民币	-5.61%	-5.24%	-26.72%
002475.SZ	立讯精密	2,731	亿人民币	-5.55%	0.00%	19.11%
002241.SZ	歌尔股份	739	亿人民币	-6.20%	17.12%	23.91%
300433.SZ	蓝思科技	881	亿人民币	-5.35%	0.74%	49.12%
002938.SZ	鹏鼎控股	838	亿人民币	-2.43%	-10.67%	49.78%
603296.SH	华勤技术	509	亿人民币	-7.05%	-8.24%	-
002600.SZ	领益智造	462	亿人民币	-2.80%	8.75%	6.50%
601231.SH	环旭电子	329	亿人民币	-5.77%	-4.44%	-1.68%
600745.SH	闻泰科技	347	亿人民币	-8.69%	0.61%	-37.64%
002384.SZ	东山精密	415	亿人民币	-1.90%	26.41%	5.52%
002273.SZ	水晶光电	247	亿人民币	-6.13%	6.41%	57.55%
300115.SZ	长盈精密	157	亿人民币	-5.90%	1.57%	10.01%
002681.SZ	奋达科技	62	亿人民币	-2.57%	-5.54%	-30.83%
002635.SZ	安洁科技	91	亿人民币	-7.21%	-8.93%	4.23%
603327.SH	福蓉科技	87	亿人民币	-4.04%	-2.27%	9.39%
300602.SZ	飞荣达	81	亿人民币	-2.17%	-2.58%	-11.86%
002045.SZ	国光电器	64	亿人民币	-9.01%	-16.47%	-16.53%
002993.SZ	奥海科技	84	亿人民币	-6.46%	-16.37%	-11.93%
300735.SZ	光弘科技	149	亿人民币	-6.94%	-3.09%	81.68%
002995.SZ	奥海科技	26	亿人民币	-1.39%	10.90%	-44.44%
002426.SZ	胜利精密	53	亿人民币	-1.90%	-0.64%	-34.60%
300793.SZ	佳禾智能	40	亿人民币	0.34%	-17.45%	-37.78%
603626.SH	科森科技	27	亿人民币	-1.43%	-11.56%	-27.76%
002947.SZ	恒铭达	78	亿人民币	-7.68%	7.49%	70.37%
002655.SZ	共达电声	37	亿人民币	-5.02%	0.48%	-23.29%
603890.SH	春秋电子	36	亿人民币	-3.99%	-6.83%	-1.92%
688210.SH	统联精密	31	亿人民币	-4.75%	-10.29%	4.29%
300684.SZ	中石科技	45	亿人民币	-4.42%	-8.80%	-23.01%
301489.SZ	思泉新材	36	亿人民币	-2.76%	-10.07%	-
301389.SZ	隆扬电子	39	亿人民币	-4.42%	-9.43%	-20.91%
002938.SZ	鹏鼎控股	838	亿人民币	-2.43%	-10.67%	49.78%
002384.SZ	东山精密	415	亿人民币	-1.90%	26.41%	5.52%
002463.SZ	沪电股份	641	亿人民币	-5.04%	-8.91%	46.87%
300476.SZ	胜宏科技	333	亿人民币	3.16%	20.75%	60.65%
688183.SH	生益电子	192	亿人民币	-8.25%	18.26%	96.93%
002916.SZ	深南电路	568	亿人民币	-8.18%	3.95%	43.56%
603920.SH	世运电路	135	亿人民币	-5.39%	5.38%	18.99%
603228.SH	景旺电子	231	亿人民币	-8.12%	-16.88%	8.50%
002913.SZ	奥士康	80	亿人民币	-3.52%	-4.79%	-26.86%
600183.SH	生益科技	488	亿人民币	-7.46%	0.64%	31.91%
688519.SH	南亚新材	49	亿人民币	-7.76%	-16.87%	-20.66%
603186.SH	华正新材	29	亿人民币	-4.08%	-13.43%	-38.92%
002636.SZ	金安国纪	45	亿人民币	-4.19%	-1.59%	-34.78%
300408.SZ	三环集团	624	亿人民币	-4.06%	13.79%	4.17%
002859.SZ	洁美科技	81	亿人民币	-8.54%	-6.63%	-34.11%
002138.SZ	顺络电子	216	亿人民币	-5.71%	-1.22%	6.55%
000636.SZ	风华高科	165	亿人民币	-4.30%	10.06%	-10.08%
300460.SZ	惠伦晶体	26	亿人民币	-3.18%	4.47%	-21.65%
603738.SH	泰晶科技	51	亿人民币	-6.16%	-0.98%	-16.32%
000725.SZ	京东方	1,439	亿人民币	-5.41%	-3.51%	-7.00%
000100.SZ	TCL科技	727	亿人民币	-2.76%	-9.79%	-6.57%
002382.SZ	维信诺	43	亿人民币	-2.51%	-4.69%	-40.11%
300752.SZ	隆利科技	28	亿人民币	-5.15%	-8.58%	-25.00%
002876.SZ	三利谱	37	亿人民币	-4.91%	-10.04%	-36.28%
300088.SZ	长信科技	106	亿人民币	-4.23%	-6.93%	-28.42%
688496.SH	清越科技	35	亿人民币	-8.29%	-16.23%	-51.32%
600707.SH	彩虹股份	219	亿人民币	-13.82%	-10.15%	-4.53%

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 7 月 26 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