



## 电子

优于大市（维持）

### 证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

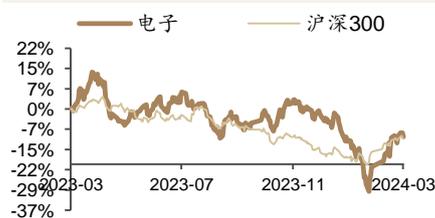
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

### 研究助理

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《电子月报（台股）2024-2：AI、存储、手机链景气向好》，2024.3.12
- 《存储价格周度跟踪-0310：DRAM 整体颗粒价格小幅下跌，NAND 复苏略有承压》，2024.3.10
- 《电子周观点：英伟达 B100 有望发布，关注国产算力、HBM 供应链》，2024.3.10
- 《存储价格周度跟踪-0303：DRAM 颗粒价格短期调整，NAND 价格上涨》，2024.3.3
- 《电子周观点：AI 算力与服务器共振，赋能手机、PC 创新》，2024.3.3

# 微软推动 AI PC 办公再进化，Vision Pro 推进多地发售—消费电子系列跟踪

### 投资要点：

- 本周数据：**1、舜宇 2 月出货量：手机镜头 1.04 亿件，手机镜头模组 5207 万件，同比+72.1%。合并 1/2 月份，24 年手机镜头出货量 2.08 亿件，同比+40.9%，手机摄像模组同 1.14 亿件，同比+61.1%，同比高速增长主要系 23 年低基数。
- 本周事件：**
  - 谷歌发布最新 API，让开发者更便捷的在手机、PC 等设备运行 AI 大模型，并且 AI 大模型支持跨设备运行，支持网页、安卓和 iOS，目前支持四个公开大模型，参数规模在 1B-3B 之间。
  - 苹果宣布扩大在华投资，今年还将在深圳开设一个新的应用研究实验室，深化与本地供应商的合作，这一全新的实验室将增强对 iPhone、iPad、Apple Vision Pro 等产品的测试和研究能力。——我们认为苹果加大在华投资进一步印证了产业链转移或只是苹果的 Plan B，大陆供应链优势依然明显，果链相关公司长期投资价值预计依然巨大。
  - 苹果大陆官网更新配件兼容性，其中加入“Vision Pro”。根据 IT 之家报道，苹果很快将在 Vision Pro 的虚拟键盘中添加 12 种新语言。目前 Vision Pro 仅支持英语（美国）和表情符号。——苹果 Vision Pro 在北美以外其他地区发售有望进一步提升用户群，鼓励开发者投入进一步完善生态。Vision Pro 触达更多消费者也有望催化 XR 产业链行情。
- 事件前瞻：**
  - 3 月 22 日，微软“办公新时代”新品发布会，预计主要内容是 Copilot、Windows 和 Surface，利用 AI 提高用户生产力。IT 之家预计 AI Explorer 将发布，内置历史记录/时间线功能，可以将用户在电脑上做的所有事情转换为可使用自然语言搜索的时刻，可以在任何应用中工作，允许用户搜索之前打开的对话、文档、网页和图像。
- 建议关注：**
  - AI PC：**华勤技术/光大同创/春秋电子/隆扬电子/闻泰科技/翰博高新/长盈精密
  - XR：**兆威机电/杰普特/易天股份/奕瑞科技/立讯精密/歌尔股份/国光电器/三利谱
- 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。

图 1：消费电子股价本周复盘（0311-0314）

板块	代码	公司	市值	单位	股价涨跌幅		
					本周	本月	年初至今
海外消费电子 标的	AAPL.O	苹果	26,426	亿美元	0.23%	-5.32%	-11.00%
	005930.KS	三星电子	3,395	亿美元	1.36%	1.23%	-5.23%
	SONY.N	索尼	1,120	亿美元	0.72%	2.37%	-7.23%
	HPQ.N	惠普	301	亿美元	0.93%	9.52%	3.11%
	DELL.N	戴尔	783	亿美元	-5.38%	16.21%	44.43%
	2317.TW	鸿海	539	亿美元	15.24%	17.48%	15.79%
	2357.TW	华硕	104	亿美元	-4.20%	-4.73%	-11.44%
	2353.TW	宏碁	45	亿美元	3.15%	1.66%	-14.68%
	1810.HK	小米集团-W	3,706	亿港元	12.84%	11.65%	-5.38%
	0992.HK	联想集团	1,188	亿港元	-0.21%	10.50%	-12.27%
2382.HK	舜宇光学科技	581	亿港元	6.22%	4.23%	-25.26%	
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	1,313	亿人民币	-2.95%	2.54%	17.58%
	300866.SZ	安克创新	333	亿人民币	-1.32%	0.31%	-7.51%
	002841.SZ	视源股份	265	亿人民币	-1.33%	-3.70%	-17.42%
	002351.SZ	漫步者	121	亿人民币	-0.07%	-0.22%	-23.20%
组装/零部件	002475.SZ	立讯精密	1,976	亿人民币	0.00%	-0.07%	-20.00%
	002241.SZ	歌尔股份	594	亿人民币	-0.63%	4.45%	-17.28%
	300433.SZ	蓝思科技	635	亿人民币	2.66%	5.37%	-3.41%
	002600.SZ	领益智造	392	亿人民币	-0.89%	1.82%	-17.31%
	601231.SH	环旭电子	317	亿人民币	-2.78%	-0.62%	-5.10%
	600745.SH	闻泰科技	492	亿人民币	-1.66%	3.77%	-6.43%
	603296.SH	华勤技术	536	亿人民币	-4.64%	8.18%	-7.62%
	300115.SZ	长盈精密	123	亿人民币	1.18%	4.81%	-22.64%
	002681.SZ	奋达科技	83	亿人民币	0.44%	-4.58%	-7.47%
	002635.SZ	安洁科技	93	亿人民币	-0.36%	5.48%	-15.19%
	603327.SH	福蓉科技	106	亿人民币	-6.60%	35.86%	16.80%
	300602.SZ	飞荣达	96	亿人民币	0.55%	15.06%	-8.25%
	002045.SZ	国光电器	77	亿人民币	-0.95%	3.90%	-18.44%
	002993.SZ	奥海科技	89	亿人民币	-0.22%	3.88%	-15.75%
	300735.SZ	光弘科技	201	亿人民币	1.95%	26.00%	11.17%
	002995.SZ	奥海科技	33	亿人民币	-0.81%	3.77%	-18.95%
	002426.SZ	胜利精密	62	亿人民币	0.56%	-0.55%	-22.65%
	300793.SZ	佳禾智能	52	亿人民币	-2.99%	3.32%	-29.80%
	603626.SH	科森科技	35	亿人民币	3.15%	5.77%	-31.46%
	002947.SZ	恒铭达	74	亿人民币	1.22%	10.75%	0.50%
002655.SZ	共达电声	38	亿人民币	0.68%	5.80%	-23.13%	
603890.SH	春秋电子	43	亿人民币	5.79%	18.63%	-13.80%	
301389.SZ	隆扬电子	40	亿人民币	-2.83%	8.06%	-26.26%	

资料来源：德邦研究所

注：涨跌幅信息截至 2024 年 3 月 14 日美股盘前

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

陈海进，德邦证券所长助理兼 TMT 组组长、电子首席分析师，8 年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖。

陈妙杨，电子行业研究助理，上海财经大学金融硕士，覆盖 PCB、面板、LED 等领域

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。