

苹果与谷歌的碰撞，AI手机新机遇

2024年03月19日

➤ **iPhone 或将引入谷歌大模型，AI手机迎新机遇。**据彭博消息，苹果公司正在洽谈将谷歌的 Gemini 人工智能引擎植入 iPhone，为今年 iPhone 软件的一些新功能提供动力。据界面新闻，苹果最近还与 OpenAI 进行了讨论，并考虑使用其模型。苹果正在为即将推出的 IOS 18 准备基于其自主开发的人工智能模型的新功能，但这些改进将集中在其设备上运行的功能上。苹果正在寻找一个合作伙伴来完成生成式人工智能的繁重工作，包括创建图像和根据简单提示撰写文章的功能。**AI手机的“GPT时刻”即将到来，在未来的数年内，本地化模型、AI硬件、终端应用将加速共振，带来电子产业的全面革新。**

➤ **苹果加码生成式 AI 投入，产业链有望重回成长。**过去两年得益于高端智能市场的稳健需求，苹果 iPhone 表现出顽强的生命力。然而，在北美和欧洲等其他主要市场的高端换机需求趋于平稳的情况下，华为在中国大陆的重新崛起和本土竞争对苹果的持续增长构成挑战。苹果须寻求新的市场增长点和生态系统优势，以重振 iPhone 业务。AI 大模型可增强手机处理图像、语音、NLP 等任务能力，大幅提升手机性能。同时，大模型拥有庞大的语言数据库作为训练资源，在算力和算法的支持下，手机可以理解复杂的语意和语境。**在大模型的加速赋能下，AI手机迎来重要发展机遇。**据 OPPO 发布的《2024 年 AI 手机白皮书》，全球新一代 AI 手机在 2024 年的出货量将达到 1.7 亿部。**除寻求与谷歌等合作外，苹果公司研发团队也于近日发布论文，首次公布了多模态大模型 MM1。**MM1 最高参数量为 300 亿，支持增强的上下文学习和多图像推理。

➤ **AI手机：最佳硬件入口，个人智能贴身助理。**当下是 AI 应用争夺硬件入口的关键时点，而手机作为全球销量最大的电子产品，成为兵家必争之地：①三星 Galaxy S24 系列在推出 28 天后在韩国销量突破 100 万部，刷新了 S 系列手机销量最快破 100 万部的记录；②苹果 All in AI，宣布放弃投入 10 年时间的造车业务，专注于推动生成式 AI 业务的发展，并将引入谷歌大模型；③国产厂商中 OV、荣耀、小米等厂商均推出旗舰主打 AI 功能的新款手机。目前已有 7 家手机厂官宣自研大模型。我们认为 AI 赋能手机，可类比当年 5G，驱动新一轮消费电子换新潮。未来，大模型有望成为平行于 Android、IOS 的全新系统，AI 应用也将快速增长，终端应用的革新将加速。**手机作为大模型时代的核心终端，最终将成为每个人的贴身智能助理。**

➤ **投资建议：**2024 年，苹果加码生成式 AI 投入，巨头入局 AI 手机将带来全球手机产业变革，带动新一轮换机潮，相关产业链公司或将受益。**建议关注苹果产业链业绩优质标的：立讯精密、水晶光电、蓝思科技、东山精密、中石科技等。**

➤ **风险提示：**市场竞争加剧，AI 手机推广不及预期，大模型升级不及预期。

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
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002475	立讯精密	29.46	1.28	1.57	2.03	23	19	15	推荐
002273	水晶光电	14.94	0.41	0.43	0.55	28	35	27	/
300433	蓝思科技	13.38	0.49	0.62	0.82	21	22	16	/
002384	东山精密	16.55	1.38	1.18	1.36	12	14	12	推荐
300684	中石科技	18.22	0.69	0.48	0.71	22	38	26	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2024 年 03 月 19 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

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.电子行业周报：展望 GTC 变革，共享 AI 盛宴-2024/03/17
- 2.电子行业点评：景宏系列产品研发成功，景嘉微国产算力再进一步-2024/03/13
- 3.可控核聚变行业点评：超导磁体突破，可控核聚变进程加速-2024/03/12
- 4.电子行业周报：HBM+大模型+AI PC，从云到端的 AI 革命-2024/03/11
- 5.电子行业专题：AI 硬件的投资思考-2024/03/05

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