



## 电子

优于大市（维持）

### 证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

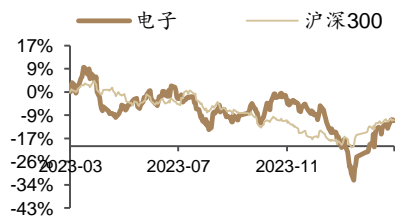
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

### 研究助理

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《GTC 大会引领 AI 新方向，Kimi 热度持续攀升-算力系列跟踪》，2024.3.21
- 《华为鸿蒙利好频出，本周关注 GTC、SEMI 大会-半导体系列跟踪》，2024.3.18
- 《电子周观点：AI 有望再进化，持续关注算力芯片以及 AI 终端》，2024.3.17
- 《存储价格周度跟踪-0317：DRAM 颗粒价格分化，NAND 预计 Q2 持续上涨》，2024.3.17
- 《微软推动 AI PC 办公再进化，Vision Pro 推进多地发售》，2024.3.15

# 苹果 AI 有望落地，Vision Pro 进入全球发售倒计时—消费电子系列跟踪

### 投资要点：

- 新品关注：**荣耀发布 Magic 6 系列至臻和 RSR 版本，新品在相机模组外观设计和影像上改变最大。行业首发激光雷达阵列对焦系统，这是业界首次落地的大面阵高分辨率激光器件—1200 激光对焦点+60FPS 高速追焦，可以实现对快速移动物体实现精准对焦。定制主摄 H9800+行业首发 LOFIC 技术，动态范围提升至 6 倍。此外新品搭载 4320Hz PWM 绿洲护眼屏、金刚玻璃抗刮抗跌性能大幅提升，卫星通信功能。
- 个股异动：**1、立讯精密近 5 个交易日上涨 14.7%。英伟达发布 GB200，内部使用电缆长度累计接近 2 英里，共有 5000 条独立电缆。立讯精密在数据中心电连接领域有深厚布局，提供 DAC、ACC、AEC 不同产品方案，传输总带宽最高支持到 1.6T。2、舜宇光学科技跌幅较大，近 5 个交易日上涨 17.4%，3 月 19 日公司发布 2023 年年报：全年收入 332 亿，同比-4.6%；净利润 11.0 亿，同比-54%。
- 本周重点事件：**
  - 库克访华强调中国供应链的重要性，谈及生成式 AI 今年落地：本周库克访华，比亚迪电子/蓝思科技/长盈精密在上海展示为苹果生产的零部件。库克表示“苹果和中国供应链是非常融洽的双赢关系，对苹果供应链来说，没有比中国更重要的地方”，同时他首度在中国谈及 AI 话题，重申“苹果的生成式 AI，在今年晚些时候会有新闻宣布”。
  - Vision Pro 头显组建销售团队，苹果公司在中国、日本、澳大利亚等地招募“简报体验专员”负责 Vision Pro 头显销售和业务发展，演示产品功能。按照苹果公司的惯例，招募到合适人选通常需要 1 个月的时间。这或意味着 Apple Vision Pro 发售进一步推进。
  - 微软发布首批 AIPC：3 月 22 日微软发布了首批配备专用 Copilot 按钮的 Surface 个人 PC，可以快速访问 AI 助手。使用 Copilot 时，用户仅需输入几个关键词，系统即调用 OpenAI 的人工智能模型进行处理，由远程数据中心的服务器完成计算并响应。此次推出的为商用版本，暂不面向普通消费者。
- 事件前瞻：**
  - 华为 P70 有望近期发布。P60 系列为 4G 手机，P70 有望在产品力上大幅提升，关注华为手机产业链标的。
  - 新款 iPad 有望近期推出，DSCC 首席执行官预计，首次使用 OLED 面板的 iPad Pro 也将推出，主要供应商为三星和 LG。从 LCD 到 OLED，显示方案变更将带来软硬结合板、散热等增量零部件需求。
- 建议关注：**
  - P70 系列相关标的：**水晶光电/韦尔股份/东田微/光弘科技/科森科技
  - 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（0316-0322）

板块	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
海外消费电子 标的	AAPL.O	苹果	26,463	亿美元	-0.72%	-7.05%	8.58%
	005930.KS	三星电子	3,571	亿美元	9.13%	7.93%	29.13%
	SONY.N	索尼	1,126	亿美元	1.53%	0.45%	1.46%
	HPQ.N	惠普	294	亿美元	-1.12%	3.90%	8.01%
	DELL.N	戴尔	812	亿美元	6.58%	29.90%	199.47%
	2317.TW	鸿海	642	亿美元	10.23%	40.58%	40.58%
	2357.TW	华硕	100	亿美元	-1.75%	-10.13%	56.69%
	2353.TW	宏碁	45	亿美元	0.22%	-1.92%	65.59%
	1810.HK	小米集团-W	3,692	亿港元	1.79%	10.45%	29.82%
	0992.HK	联想集团	1,207	亿港元	2.42%	10.07%	33.47%
2382.HK	舜宇光学科技	479	亿港元	-17.39%	-14.15%	-52.55%	
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	1,287	亿人民币	-4.48%	2.98%	73.20%
	300866.SZ	安克创新	335	亿人民币	-1.06%	0.15%	27.02%
	002841.SZ	视源股份	255	亿人民币	-3.30%	-3.40%	-53.79%
	002351.SZ	漫步者	124	亿人民币	1.61%	6.03%	-2.25%
组装/零部件	002475.SZ	立讯精密	2,283	亿人民币	14.66%	15.36%	10.33%
	002241.SZ	歌尔股份	601	亿人民币	0.06%	8.91%	-16.94%
	300433.SZ	蓝思科技	672	亿人民币	4.09%	14.81%	5.80%
	002600.SZ	领益智造	395	亿人民币	-0.88%	8.05%	-6.62%
	601231.SH	环旭电子	321	亿人民币	0.97%	5.14%	-12.00%
	600745.SH	闻泰科技	474	亿人民币	-3.76%	6.32%	-29.69%
	603296.SH	华勤技术	546	亿人民币	2.59%	19.23%	-
	300115.SZ	长盈精密	129	亿人民币	2.29%	16.49%	-14.69%
	002681.SZ	奋达科技	91	亿人民币	8.42%	15.40%	10.57%
	002635.SZ	安洁科技	97	亿人民币	1.84%	12.54%	-2.64%
	603327.SH	福蓉科技	134	亿人民币	24.14%	98.99%	23.67%
	300602.SZ	飞荣达	98	亿人民币	0.59%	30.17%	0.29%
	002045.SZ	国光电器	78	亿人民币	0.36%	10.61%	-16.76%
	002993.SZ	奥海科技	93	亿人民币	5.07%	11.41%	2.21%
	300735.SZ	光弘科技	216	亿人民币	1.77%	58.50%	138.76%
	002995.SZ	奥海科技	35	亿人民币	7.30%	22.28%	-31.01%
	002426.SZ	胜利精密	65	亿人民币	2.72%	11.83%	-24.40%
	300793.SZ	佳禾智能	54	亿人民币	0.96%	13.78%	-10.45%
	603626.SH	科森科技	35	亿人民币	0.32%	12.30%	-21.93%
	002947.SZ	恒铭达	71	亿人民币	-4.15%	12.48%	40.93%
002655.SZ	共达电声	41	亿人民币	6.79%	20.50%	-13.28%	
603890.SH	春秋电子	44	亿人民币	-0.50%	24.75%	4.39%	
301389.SZ	隆扬电子	42	亿人民币	4.39%	20.94%	-26.68%	

资料来源：Wind, iFinD, 德邦研究所

注：涨跌幅信息截至 2024 年 3 月 22 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

1. 投资评级的比较和评级标准： 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；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： 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。	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。
	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范围包括证券投资咨询业务。