

电子

AI 重塑终端人机协作，Vision Pro 上市在即——消费电子系列跟踪

投资要点：

➤ **消费电子指数平稳，龙头表现优异。**本周（5月13日-5月17日）消费电子指数上涨0.4%，同期沪深300指数上涨0.32%，电子指数上涨0.32%。其中果链龙头表现较为优异，立讯精密本周+7.25%，近一个月已上涨16.97%。声学相关标的本周波动较大，如漫步者/国光电器/佳禾智能/惠威科技周振幅在14-17%，惠威科技更是高达25%。

➤ **GPT-4o 有望开启人机交互新时代，硬件终端有望进入大变局时代。**5月14日 OpenAI 推出了 GPT-4o 模型，能够接受音频、视频和文本的任意组合输入与输出，最短 232 毫秒响应对话，人机交互往更自然、更智能的一次巨大进步，人机协作的范式有望进入一个新阶段。演示场景中，终端设备成为信息输入的主要形式，智能手机/个人电脑/平板等终端设备有望受益。6月份的 WWDC 中，预计 AI 成为主角，苹果的标杆作用有望掀起行业新一轮创新浪潮。

➤ **Vision Pro 国行通过 3C 认证，大陆发售在即，看好 XR 产业链。**苹果的头显产品 Vision Pro 已经通过中国 3C 认证，生产厂为立铠精密科技（昆山）有限公司，歌尔股份为电池生产商。我们认为 AI 有望重燃 XR 行业热度，如谷歌在 5 月 15 日宣布并展示了一款 AR 眼镜，4 月份 Meta 的雷朋眼镜也开始支持 AI 大模型。AI 大幅增强了设备对音频的理解，而 XR 作为输入中音频占比较大的硬件将大幅受益。

➤ **新款 iPad 系列上市，OLED 显示产业链受益明显。**苹果新发布的 iPad Pro 首次采用 OLED，意味 OLED 在中尺寸上的应用来到新阶段。根据我们测算，iPad Pro 的面为 6.1 寸 iPhone 的 4-6 倍，同时面积增加后制造难度大幅提升，再加上双层串联工艺，单个 iPad 对 OLED 产能需求远高于 iPhone。从量上看，iPad 年出货量约在 6 千万，约为 iPhone 的 1/4。随着后续 iPad 其它系列、其它厂商 Pad 有望跟进，行业对 OLED 产能需求有望快速增加。

投资建议：

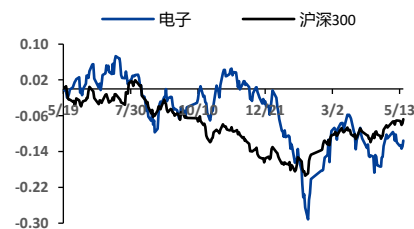
建议关注苹果供应链：立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、长盈精密、领益智造等；**智能音箱：**国光电器、漫步者、佳禾智能、恒玄科技、矩芯科技等；**XR 产业链：**歌尔股份、兆威机电、杰普特等、

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：任志强(S0210524030001)

rzq30466@hfzq.com.cn

联系人：陈妙杨(S0210124040080)

相关报告

- 1、OpenAI&谷歌接连打响 AI 争霸赛，AI 应用端无限可能-算力系列跟踪——2024.05.16
- 2、电子月报（台股）2024-4：电子景气筑底向上，AI 仍为增长主旋律——2024.05.13
- 3、国内晶圆代工稼动率提升，把握复苏&自主可控主线-半导体系列跟踪——2024.05.13


图表1：消费电子股价（0513-0517）

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	AAPL.O	苹果	29,115	亿美元	3.73%	13.67%	8.47%
	005930.KS	三星电子	3,449	亿美元	-2.27%	-2.76%	16.92%
	SONY.N	索尼	1,058	亿美元	11.12%	2.28%	-15.31%
	HPQ.N	惠普	305	亿美元	4.95%	12.93%	1.46%
	2317.TW	鸿海	744	亿美元	0.29%	14.86%	65.05%
	2357.TW	华硕	121	亿美元	9.67%	20.84%	67.53%
	2353.TW	宏碁	47	亿美元	0.73%	7.00%	59.97%
	1810.HK	小米集团-W	4,976	亿港元	2.78%	21.73%	81.60%
	0992.HK	联想集团	1,268	亿港元	0.99%	24.63%	29.20%
	2382.HK	舜宇光学科技	481	亿港元	4.27%	17.20%	-47.21%
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	1,106	亿人民币	-5.98%	-20.52%	19.19%
	300866.SZ	安克创新	388	亿人民币	3.25%	12.35%	33.21%
	002841.SZ	视源股份	241	亿人民币	4.07%	4.70%	-45.11%
	002351.SZ	漫步者	120	亿人民币	1.66%	13.89%	-34.17%
	002475.SZ	立讯精密	2,271	亿人民币	7.25%	16.97%	15.05%
	002241.SZ	歌尔股份	577	亿人民币	4.26%	11.34%	-8.46%
	300433.SZ	蓝思科技	735	亿人民币	2.79%	7.90%	26.61%
	002938.SZ	鹏鼎控股	640	亿人民币	1.40%	26.11%	15.54%
	603296.SH	华勤技术	517	亿人民币	-0.79%	0.42%	-
	002600.SZ	领益智造	341	亿人民币	-2.60%	-7.24%	-23.79%
组装/零部件	601231.SH	环旭电子	338	亿人民币	2.41%	12.09%	11.76%
	600745.SH	闻泰科技	392	亿人民币	-2.41%	-10.80%	-41.11%
	002384.SZ	东山精密	278	亿人民币	3.18%	13.97%	-33.78%
	002273.SZ	水晶光电	210	亿人民币	4.43%	10.72%	30.45%
	300115.SZ	长盈精密	130	亿人民币	2.57%	6.63%	-22.57%
	002681.SZ	奋达科技	78	亿人民币	3.09%	4.83%	-13.55%
	002635.SZ	安洁科技	98	亿人民币	0.47%	0.54%	11.95%
	603327.SH	福蓉科技	103	亿人民币	2.48%	-3.66%	2.07%
	300602.SZ	飞荣达	84	亿人民币	0.90%	-2.88%	1.97%
	002045.SZ	国光电器	70	亿人民币	-0.40%	-1.20%	-29.58%
	002993.SZ	奥海科技	94	亿人民币	0.74%	12.60%	16.98%
	300735.SZ	光弘科技	164	亿人民币	-1.25%	-20.03%	99.44%
	002995.SZ	奥海科技	27	亿人民币	0.26%	3.91%	-51.53%
	002426.SZ	胜利精密	59	亿人民币	-0.58%	13.25%	-20.09%
	300793.SZ	佳禾智能	46	亿人民币	3.92%	8.08%	-31.49%
	603626.SH	科森科技	35	亿人民币	2.12%	7.20%	-5.59%
	002947.SZ	恒铭达	72	亿人民币	-1.83%	9.78%	44.96%
	002655.SZ	共达电声	38	亿人民币	-0.29%	7.39%	-15.27%
	603890.SH	春秋电子	39	亿人民币	4.86%	6.51%	7.28%
688210.SH	统联精密	33	亿人民币	3.41%	18.60%	-16.60%	
301389.SZ	隆扬电子	41	亿人民币	1.48%	11.84%	-20.49%	

来源：Wind，同花顺，华福证券研究所

注：以上市值、涨跌幅信息截至各地区 2024 年 5 月 17 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