

电子

微软吹响 AI PC 号角，ARM 架构 PC 处理器有望大放异彩——消费电子系列跟踪

投资要点：

➤ **消费电子指数-3.94%弱于大盘，PC 产业链涨幅较大。**本周（5月20日-5月24日）消费电子指数下跌3.94%，同期沪深300指数下跌2.08%，电子指数下跌3.21%。近期PC整机龙头联想集团表现优异，本周+8.22%，近一个月已上涨25.40%，我们认为主要系AI为PC市场注入活力，微软发布会等持续催化。散热/电磁屏蔽件需求在AI负载下需求提升，并有拓展下游品类的空间，相关标的本周涨幅较大，隆扬电子/思泉新材/飞荣达/中石科技本周分别上涨57%/21%/16%/15%。

➤ **微软发布 AIPC，端侧 Recall 功能亮眼，多模型组合大幅提升硬件需求。**5月21日微软发布“Copilot+PC”，正式用上OpenAI最新的GPT-4o。Copilot+PC搭载了年初Build 2024预告的“召回(Recall)”功能，能记录用户在设备上看到和做过的所有事情并为用户提供事后搜索功能，且全部运行在端侧，是此次发布会应用层的最大亮点。同时微软认为内置NPU和系统级AI能力是AIPC的两大特性，划定NPU算力40TOPS是“及格线”。微软为实现系统级AI，在PC端侧深度整合了40多个大模型。我们认为随着应用场景的增加，搭载模型数量也将进一步提升，对算力、内存、硬盘要求的持续提升有望带来PC换机潮。

➤ **微软力挺 ARM PC，AI 时代 PC 处理器风云再起。**微软第一款Copilot+PC将搭载高通的ARM架构处理器，而采用英特尔和AMD芯片的版本将会在更晚的时候发售。同时微软在软件方面也再次发力，推出全新的ARM to x86兼容层Prism，转译后的应用在相同的ARM硬件上运行速度将提高10-20%。苹果2020年推出M1芯片，对比当时市面最新的PC处理器，CPU在同样性能表现下功耗仅为25%，GPU在同样性能表现下功耗仅为1/3。反映到整机上，搭载M1的Macbook Air续航最长长达18小时，比之前多出6小时。苹果自研ARM架构芯片有效提高了PC产品竞争力，PC市占率快速提升，2019-2023年分别为7.1%/7.6%/8.5%/9.5%/9.4%。我们认为AI负载下ARM架构优势扩大，微软力挺高通入局PC处理器将加速产业发展，架构变更有望进一步催化换机。

➤ **事件前瞻：**WWDC将在6月11日召开，预计AI成为主角，消费电子新一轮创新浪潮有望来临。

投资建议：

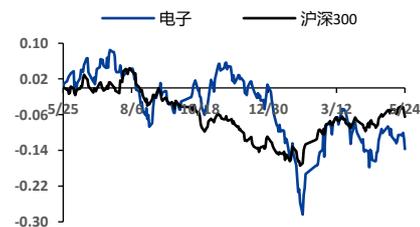
建议关注苹果供应链：立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、长盈精密、领益智造等；**智能音箱：**国光电器、漫步者、佳禾智能、恒玄科技、矩芯科技等；**XR产业链：**歌尔股份、兆威机电、杰普特等；

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、大模型价格战如火如荼，AI端侧落地未来可期-算力系列跟踪——2024.05.23
- 2、【华福电子】半导体封测行业深度报告：摩尔定律重要方向，先进封装大有可为——2024.05.20
- 3、算力存储模拟行情持续催化，下周关注英伟达季报发布-半导体系列跟踪——2024.05.20


图表1：消费电子股价（0520-0524）

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	29,132	亿美元	0.06%	11.98%	10.40%
	005930.KS	三星电子	3,349	亿美元	-1.94%	-0.52%	10.97%
	SONY.N	索尼	1,013	亿美元	-4.13%	-2.61%	-15.52%
	HPQ.N	惠普	320	亿美元	5.00%	16.42%	9.84%
	2317.TW	鸿海	771	亿美元	3.53%	16.17%	80.33%
	2357.TW	华硕	122	亿美元	0.58%	25.97%	79.04%
	2353.TW	宏碁	56	亿美元	19.42%	29.50%	94.48%
	1810.HK	小米集团-W	4,567	亿港元	-8.22%	10.24%	74.29%
	0992.HK	联想集团	1,372	亿港元	8.22%	25.40%	61.87%
	2382.HK	舜宇光学科技	463	亿港元	-3.87%	19.01%	-45.36%
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	1,066	亿人民币	-3.67%	-9.00%	19.50%
	300866.SZ	安克创新	371	亿人民币	-2.40%	15.56%	31.32%
	002841.SZ	视源股份	231	亿人民币	-3.97%	6.12%	-45.64%
	002351.SZ	漫步者	113	亿人民币	-5.58%	5.66%	-26.29%
	002475.SZ	立讯精密	2,262	亿人民币	-0.41%	10.41%	14.36%
	002241.SZ	歌尔股份	556	亿人民币	-3.61%	7.46%	-10.16%
	300433.SZ	蓝思科技	734	亿人民币	-0.14%	9.11%	30.33%
	002938.SZ	鹏鼎控股	657	亿人民币	2.68%	20.00%	21.10%
	603296.SH	华勤技术	544	亿人民币	5.28%	10.78%	-
	002600.SZ	领益智造	329	亿人民币	-3.70%	-9.63%	-18.37%
组装/零部件	601231.SH	环旭电子	332	亿人民币	-1.96%	8.23%	11.04%
	600745.SH	闻泰科技	368	亿人民币	-6.09%	-2.47%	-43.24%
	002384.SZ	东山精密	269	亿人民币	-3.08%	11.40%	-37.73%
	002273.SZ	水晶光电	204	亿人民币	-2.72%	13.11%	27.78%
	300115.SZ	长盈精密	126	亿人民币	-3.16%	0.97%	-17.87%
	002681.SZ	奋达科技	74	亿人民币	-5.30%	-0.96%	-14.02%
	002635.SZ	安洁科技	95	亿人民币	-3.63%	-1.10%	10.31%
	603327.SH	福蓉科技	104	亿人民币	0.33%	9.27%	34.59%
	300602.SZ	飞荣达	98	亿人民币	15.99%	15.99%	16.15%
	002045.SZ	国光电器	68	亿人民币	-3.80%	-6.22%	-25.89%
	002993.SZ	奥海科技	92	亿人民币	-2.09%	9.45%	16.14%
	300735.SZ	光弘科技	158	亿人民币	-2.76%	-8.21%	94.12%
	002995.SZ	奥海科技	26	亿人民币	-4.35%	-1.14%	-27.31%
	002426.SZ	胜利精密	59	亿人民币	0.00%	14.77%	-20.83%
	300793.SZ	佳禾智能	43	亿人民币	-6.51%	-1.25%	-33.16%
603626.SH	科森科技	33	亿人民币	-4.80%	1.36%	-11.33%	
002947.SZ	恒铭达	71	亿人民币	-1.22%	-1.13%	44.72%	
002655.SZ	共达电声	36	亿人民币	-4.36%	-2.76%	-19.04%	
603890.SH	春秋电子	41	亿人民币	6.79%	11.45%	12.16%	
688210.SH	统联精密	33	亿人民币	-0.34%	12.62%	14.63%	
300684.SZ	中石科技	55	亿人民币	14.64%	23.91%	-21.45%	
301489.SZ	思泉新材	45	亿人民币	20.84%	19.30%	-	
301389.SZ	隆扬电子	64	亿人民币	57.24%	70.42%	26.37%	

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 24 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