



电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈蓉芳

资格编号：S0120522060001

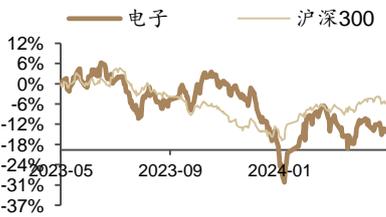
邮箱：chenrf@tebon.com.cn

研究助理

张威震

邮箱：zhangwz5@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

AI 终端快速渗透，消费电子开启新一轮成长周期

投资要点：

- **AI 终端加速落地，消费电子行业有望从弱复苏重回成长。** IDC 将具有 AI 处理功能芯片的终端设备定义为 AI 终端。2023 年以来 AI 技术快速发展，大模型产品百家争鸣，各类生成式 AI 应用层出不穷，AI 大模型技术逐渐从云侧落地到端侧。2024 年，端侧 AI 在手机、PC、XR、可穿戴和 IoT 等终端设备上加速落地，“新物种”不断出现，AI 终端迎来发展元年。根据 IDC 数据，2024 年中国终端设备市场中，AI 终端（硬件层面具备针对 AI 计算任务的算力基础）的销售占比预计将提升至 55%，2027 年将进一步攀升至接近 80% 水平。我们认为，AI 在各类消费电子终端商的快速落地，将加快创新节奏，新功能、新玩法、新应用的将快速涌现，进而刺激消费者换新意愿，产业链软硬件的升级迭代，叠加换机周期，有望驱动消费电子行业从 23Q3 以来的弱复苏转向新的成长周期。
- **AI 手机：系统级 AI 快速推进，硬件整体升级空间较大，24 年渗透率预计将达 15%。** 根据 IDC 定义，新一代 AI 手机 NPU 算力需大于 30 TOPS，搭载能够支持更快速、高效端侧 Gen AI 模型的 SoC，支持包括 Stable Diffusion 和各种大语言模型在内的 Gen AI 模型在端侧运行。与传统智能手机相比，AI 手机在硬件方面的升级主要体现在 SoC、存储、散热等，显示、光学、声学、电池、PCB、结构件等方面也有相应升级，软件方面的升级则主要体现在 OS、手机助手、通话、影像、应用类等方面。**1) SoC:** 高通和联发科均已发布支持端侧 AI 大模型的 SoC 处理器。高通于 2023 年 10 月发布的骁龙 8 Gen3 支持在端侧运行高达 100 亿参数的生成式 AI，2024 年下半年将要发布的 8 Gen4 有望进一步升级。联发科于 2023 年 11 月发布的天玑 9300 处理器支持至少 70 亿参数，2024 年 5 月天玑 9300+ 处理器支持 Meta Llama 270 亿参数模型在本地运行。**2) 存储:** 大模型在本地的存储和运行，对存储、内存容量与性能提出了更高的要求。以 130 亿参数大模型为例，即使借助模型压缩技术进行处理，几十 GB 大小的模型压缩后仍有 13GB 左右。模型运行时也需要占用较多内存，IDC 认为 16GB RAM 将成为新一代 AI 手机的最低要求。**3) AI OS:** 目前智能手机操作系统主要为安卓和 iOS，除苹果外的手机厂商多基于安卓进行深度定制。安卓方面，2023 年 12 月，谷歌推出 Gemini 1.0 并宣布将 Gemini Nano 用于旗下 Pixel 8 Pro 智能手机；2024 年 5 月，谷歌更新 Gemini 1.5 版本并表示要把 Gemini 应用于安卓系统底层，所有安卓手机都将接入系统级 AI。iOS 方面，根据彭博社 5 月 27 日报道，苹果已与 OpenAI 达成协议，将会把 ChatGPT 集成到 iOS 18 中，双方合作关系预计将于 6 月 10 日举行的 WWDC 2024 上官宣。同时苹果仍在努力与谷歌洽谈，将 Gemini 作为备选方案，以避免 OpenAI 作为单一供应商的潜在风险。彭博社报道称，苹果预计将在 WWDC 上推出一套 AI 工具 Project Greymatter，并将其集成到 Safari、照片和笔记等核心 APP 中，该系统将用于处理 AI 任务，算力需求较低的 AI 任务将在端侧运行，计算量较大的任务则会被推送至云端执行。同时，Siri 也将基于苹果自己的 LLM 进行升级，交互将更加自然。我们认为 AI 手机将更多采用端云结合方式，Counterpoint 预计 AI 手机本地大模型参数量将从 2023 年的 70 亿增长到 2025 年的 170 亿。**4) 其他:** AI 手机算力性能提升的同时，功耗、发热量也将更加明显，散热方案亟需升级，电池容量密度有待进一步提升，语音交互场景使用增加对声学器件提出更高性能需求，在有限的机身空间容量下，显示面板、光学影像、HDI 板、FPC、机身结构件等模块也需要进行相应升级以匹配整体设计。**5) 市场空间:** 我们认为 AI 手机将首先在旗舰机型中快速应用，而后向中高端手机渗透。IDC 数据预计中国市场新一代 AI 手机出货量将从 2024 年的约 4000 万台增长到 2025 年的约 1.5 亿台，全球市场 AI 手机 2024 年出货量将达到 1.7 亿部，在智能手机中渗透率约 15%。

- **AI PC: AI ON 叠加换机周期快速渗透, 整机环节直接受益, 上游产业链量价齐升。**根据 IDC 定义, AI PC 核心特征包括内嵌个人大模型、标配 CPU+GPU+NPU 的本地混合 AI 算力, 具有开放的 AI 应用生态、设备级个人数据和隐私安全保护和支持自然语言交互的个人智能体。

1、AI PC 定位偏向中高端, 有望带动存储、机身、屏幕等环节全面升级。据我们对市面上 AI PC 机型的整理, AI PC 价格普遍在 5000 元以上, 部分商务本定价可高达万元以上。在硬件配置方面, 一方面为了配合 AI PC 的高性能表现, 另外一方面由于产品定位的差异, AI PC 产品具有高端化趋势。**1) 处理器:**从搭载机型来看, 酷睿 Ultra 系列处理器为目前最主流的 AI PC 处理器。**2) 机身材料:**镁合金、碳纤维等轻量化材料在高端机型上得到了应用, 如 ThinkPad X1 Carbon 使用了碳纤维和镁合金, 华为 MateBook X Pro 2024 则使用了镁合金。**3) 屏幕:**OLED 屏幕在 AI PC 中得到了广泛的使用, 如华硕多个 AI PC 机型均采用了 OLED 屏, 万元及以上价位机型亦大多选用了 OLED 屏。**4) 存储:**AI PC 大多内存在 16GB 以上, 配合 512G 以上的固态硬盘。**5) 散热:**AI PC 本地大模型的运行需要更大的算力密度, 更高的算力带来更大功耗问题, 散热是 AI PC 性能释放的保障, 对 PC 性能的稳定性及可靠性起到直接决定性的作用。以惠普 AI PC 星 Book Pro 14 2024 拆机为例, 为保证 AI 工作效率, 背面直触处理器核心的部分以及散热鳍片均采用铜合金材质, 通过热管形状、材料、散热扇等设计, 多重保障处理器在高负载工作时, 将热量高效传导出机身外, 确保处理工作与 AI 任务时, 效率始终如一。

2、2024 年 AI PC 有望迎来加速渗透, 量价齐升撬动千亿市场。全球层面, 据 Canalys 预测, 2024 年全球 PC 出货量有望同比增长 8% 至 2.67 亿台, 其中 AI PC 占比达 19%, 出货量超 5000 万台, 到 2027 年 60% 的 PC 将具备 AI 功能。根据 IDC 报告数据, 2023 年中国 PC 市场中 AI PC 渗透率约为 8.1%, 2024 年有望快速攀升至 54.7%, 未来几年 AI PC 在新机装配中的比例将快速攀升, 2027 年有望达到 85%。定价方面, IDC 预测, 随着需求增长和 AI 性能提升, 未来五年 AI PC 价格会稳步上涨, 其中 AI 笔记本电脑平均单价将从 5500 上涨到 6500 元, 对应的 2027 年的国内市场规模将超过千亿元。

- **AI XR: 继 AI 手机、AI PC 之后, 生成式 AI 也将有望逐步应用于 XR 设备中。**我们认为, XR 是 AI 最佳应用载体之一, 其具备的多种视觉、听觉交互能力和手势、眼动追踪功能有望极大释放多模态 AI 大模型潜力, 或将催生更多 C 端爆款应用。

1、硬件层面, 对于 XR 设备而言, 运行本地 AI 大模型关键在于平衡性能与功耗。**1) 性能方面,**以 Apple Vision Pro 为例, 搭载的 PC 级 M2 芯片 NPU 算力约 15.8TOPS, 配备 16GB RAM, 能够支持低参数本地大模型的运行。**2) 功耗方面,**Vision Pro 功耗约为 14-18W, 而 Meta 发布的 Ray-Ban Meta 智能眼镜所搭载的 AR1 芯片功耗仅有 1 瓦级, 对比之下, 手机芯片功耗为 10 瓦级, 而电脑主机能达到上百瓦。**3) 我们认为,**未来 XR 芯片制程升级有望进一步提升性能并降低功耗。另一方面, 可穿戴设备上未来或将更多搭载小模型, 在参数量减少的同时, 也将降低性能和功耗需求。2023 年微软发布了仅有 27 亿参数的自研小尺寸模型 Phi-2 并将完全开源, Phi-2 在大多数常识推理、语言理解、数学和编码任务上超越了 70 亿和 130 亿参数的 Llama2 等模型, 且更适合在 PC、手机等移动设备上运行。2024 年 4 月, 微软进一步推出新的 Phi-3 系列小语言模型, 为移动终端提供更高性能和成本效益。苹果也于 2024 年 4 月发布了自研开源大模型 OpenELM 系列, 参数量最小的版本低至 2.7 亿。

2、应用层面, AI 对于 XR 设备的改进更多在于将 AI 大模型的多模态 I/O 能力与 XR 设备的视觉感知、音频对话、手势识别与交互、环境追踪等能力结合, 进而提供沉浸式体验的 AI 助理功能。**1) Meta:**关于 AI 在 XR 设备中的应用, Meta 结合其产品进行了总结: ①基于 AI 取代传统的计算机视觉算法, 可进一步提升环境识别能力以及记忆能力, 在 Quest v64 版本更新中, 设备甚至具备了识别家具的能力; ②基于 AI 模型以及机器学习算法, 让手柄能将红外追踪环隐藏起来; ③基于 AI 的手势交互、身体追踪; ④AI 实现 Ray-Ban Meta 的麦克风阵列降噪, 从而提升通话视频体验。**2) 苹果:**目前 Vision Pro 上的 AI 应用主要以各类 app 为主, 未来苹果有望将自研或第三方 AI 大模型接入到 visionOS 系统底层中或用于改善

Siri 对话表现。据 VR 陀螺不完全统计，截止 3 月 Vision Pro 上已经上新了近 50 款 AI 应用，涵盖了图形设计、工具/效率、教育、新闻、生活娱乐等分类，OpenAI 也已将 ChatGPT 上架了 visionOS 应用商店。

- 可穿戴与 IoT：AI 终端广泛落地，“新物种”不断涌现。**除了手机、PC/平板和 XR 设备之外，此轮 AI 大模型浪潮也有望在可穿戴、智能家居、智能安防等 AIoT 领域逐步落地，尤其是可穿戴领域更是涌现了更多新的 AI 终端产品。
 - 1) 智能音箱：**生成式 AI 技术可以帮助智能音箱更好地理解用户意图，提升回答内容质量，让人机交互更加自然流畅，有望将智能音箱打造成家庭智能助理，目前阿里、百度、谷歌、华为、亚马逊等智能音箱玩家均已开始布局准备接入 AI 大模型。
 - 2) TWS 耳机：**生成式 AI 对 TWS 耳机也带来了更多创新，2024 年 5 月未来智能发布的讯飞会议耳机 Pro 2，搭载的 viaim AI 会议助理能够实现摘要总结、待办事项和智能询问功能，极大提升用户办公体验。此外，部分厂商也在尝试向 TWS 耳机中集成摄像头功能，以使用户更好地感知周边环境。
 - 3) 智能手表：**作为主要穿戴设备之一，ChatGPT 类 AI 对话应用流行之初，就已上线 Apple Watch 和搭载谷歌 Play 应用商店的安卓智能手表。目前，AI 功能开始向智能手表底层系统渗透。2023 年 11 月，vivo 在开发者大会上发布面向 AI 时代自研操作系统 BlueOS（蓝河操作系统），并宣布将用于 vivo Watch 3 智能手表。OPPO 于 2024 年 3 月发布了搭载 AI 人工智能的智能手表 OPPO Watch X，在睡眠、血氧等健康监测功能上明显提升。
 - 4) 大屏/电视：**由于 AI 大模型技术能够改善提升人机交互体验，大屏/电视厂商也积极拥抱生成式 AI 技术。海信于 2024 年 3 月发布了自研的星海 AI 大模型，可提升视听交互体验和系统运行流畅度。长虹自研的云帆 AI 大模型于 2024 年 4 月通过备案，打造出全球首个基于大模型的智慧家电 AI 平台。康佳在 2024 年 5 月推出的天镜 Mini AI-LED A8 系列电视旗舰新品搭载了自主研发的业内首款“AI ERA 人感大模型”生态平台。
 - 5) 新硬件：**可穿戴设备领域，除了传统的 XR、TWS 耳机、智能手表、智能音箱之外，“新物种”也在不断涌现。综合中国电子报、OLEDindustry 等媒体报道，典型新硬件产品梳理如下。
 - ① AI Pin：**由美国初创企业 Humane 于 23 年底推出，并在今年 4 月正式亮相市场。AI Pin 可通过激光投影仪将显示界面透射在手掌上，用户通过手势操作，并配备 GPT-4 支持的虚拟助手。
 - ② 智能戒指：**三星 Galaxy Ring 可通过内置心电图传感器和血流量感应器监测用户的睡眠、营养等健康数据，并可利用 AI 计算用户所缺乏的营养，助力健康饮食。
 - ③ 会议记录仪：**Rewind 公司推出了一款名为 Limitless 的 AI “吊坠”会议记录仪，可挂在脖子上或通过磁性扣子吸附在衣物上，可全天候记录对话内容，并具备记忆功能，让用户能够随时进行个性化 AI 互动，帮助用户更好地记忆和理解会议内容。
 - ④ Rabbit R1：**该设备具备一块 2.88 英寸大小的触摸屏、一个可旋转摄像头以及一个交互滚轮，搭载 Rabbit 自研操作系统，内置“大型操作模型（LAM）”。R1 没有内置应用，用户无需链接手机，仅通过语音指令就能完成音乐播放、购物、问答、发送信息等操作。
- 投资建议：**我们认为，对于此轮基于 LLM 技术的 AI 浪潮，端侧的落地与应用至关重要。目前云端 AI 算力和大模型技术均取得了较好的发展，为端侧 AI 应用提供了有力支撑。未来，AI 终端将在消费电子领域快速渗透，AI 手机、AI PC、AI XR、AI 可穿戴和 AIoT 设备将蓬勃发展，消费电子行业将迎来新一轮创新周期，走出复苏，重回成长。

1、AI 手机方面，建议关注整机厂商和上游零部件厂商：

- 1) 整机品牌及 OEM/ODM：**小米集团、传音控股、立讯精密、比亚迪电子、闻泰科技、华勤技术、龙旗科技、光弘科技等；
- 2) 显示/LED：**京东方 A、深天马 A、TCL 科技、维信诺、和辉光电、凯盛科技等；
- 3) 光学：**高伟电子、瑞声科技、联创电子、舜宇光学科技、丘钛科技、欧菲光、韦尔股份、思特威、水晶光电、蓝特光学；
- 4) 声学/马达传感器：**瑞声科技、歌尔股份等；
- 5) 指纹识别：**汇顶科技等；
- 6) 电池/充电：**德赛电池、珠海冠宇、欣旺达、奥海科技、安克创新等；
- 7) 天线/结构件/功能件：**工业富联、信维通信、硕贝德、领益智造、蓝思科技、长盈精密、东睦股份、统联精密、精研科技、科森科技、安洁科技、信濠光电、银邦股份、福日电子、隆扬电子等；
- 8) PCB&被动元件：**鹏鼎控股、东山精密、沪电股份、深南电路、胜宏科技、兴森科技、景旺电子、世运电路、崇达技术、生益电子、弘信电子、奥士康、生益科技、建滔积层板、华正新材、南亚新材、三环集团、法拉电子、顺络电子、风华高科、

江海股份、洁美科技、麦捷科技、达利凯普、艾华集团、火炬电子、宏达电子等；
9) 3C 设备：大族激光、杰普特、赛腾股份、创世纪等。

2、AI PC 方面，产品“蝶变”叠加换机需求有望拉动上游产业链量价齐升，建议关注 PC 上游产业相关标的：1) **整机及 ODM/OEM：**联想集团、闻泰科技、华勤技术、亿道信息等；2) **零部件：**光大同创、春秋电子、领益智造、翰博高新、莱宝高科、汇创达等；3) **散热：**思泉新材、飞荣达、中石科技等；4) **IC 设计：**芯海科技、龙芯中科、海光信息等。

3、AI XR 方面，随着未来苹果 MR 产品入华，其应用场景和下游市场有望不断延伸。建议关注产业链优质标的：1) **整机代工：**立讯精密、歌尔股份等；2) **硅基 OLED：**清越科技、易天股份、维信诺、奕瑞科技等；3) **零部件：**兆威机电、长盈精密、领益智造、三利谱等；4) **3C 设备：**杰普特、赛腾股份、智立方、荣旗科技等。

4、可穿戴和 AIoT 方面，建议重点关注品牌整机厂商和端侧 SoC 厂商：1) **品牌/整机/ODM 厂商：**小米集团-W、联想集团、国光电器、漫步者、歌尔股份、立讯精密、视源股份、惠威科技、萤石网络、安克创新等；2) **端侧 SoC：**瑞芯微、晶晨股份、恒玄科技、全志科技、中科蓝讯、富瀚微、乐鑫科技、安凯微、炬芯科技等。

- **风险提示：**宏观经济表现不及预期风险；行业竞争加剧超预期风险；下游市场需求不及预期风险；上游原材料价格波动超预期风险；AI 终端渗透不及预期风险

表 1: 消费电子产业链 A+H 主要标的概览

| 环节 | Wind 代码 | 公司简称 | 市值 (亿元) | PE-TTM | 2024Q1 收入(亿元) | 收入 YoY | 2024Q1 归母 净利润(亿元) | 利润 YoY | 2024Q1 毛利率 | 2024Q1 净利率 |
|------------|-----------|--------|------------|--------|------------------|-----------|----------------------|-----------|---------------|---------------|
| 品牌 | 688036.SH | 传音控股 | 1076.0 | 16.2 | 174.43 | 88.1% | 16.26 | 210.3% | 22.2% | 9.4% |
| | 1810.HK | 小米集团-W | 4049.6 | 23.1 | 756.64 | 26.5% | 41.82 | -0.5% | 22.3% | 5.5% |
| | 0992.HK | 联想集团 | 1312.1 | 18.2 | 932.12 | -23.9% | 12.76 | -65.8% | 17.5% | 1.4% |
| | 002045.SZ | 国光电器 | 67.9 | 17.7 | 12.69 | 16.8% | 0.29 | 307.9% | 11.3% | 2.3% |
| | 002351.SZ | 漫步者 | 113.3 | 25.0 | 6.79 | 25.1% | 1.09 | 43.4% | 40.1% | 18.2% |
| | 002841.SZ | 视源股份 | 227.5 | 18.0 | 44.95 | 19.6% | 1.78 | -37.2% | 21.9% | 4.2% |
| | 002888.SZ | 惠威科技 | 18.9 | -245.7 | 0.44 | -3.9% | -0.03 | -200.9% | 35.1% | -7.5% |
| | 300866.SZ | 安克创新 | 378.7 | 23.4 | 43.78 | 30.1% | 3.11 | 1.6% | 45.1% | 7.4% |
| | 301189.SZ | 奥尼电子 | 24.6 | -90.5 | 1.14 | -6.2% | -0.07 | -199.5% | 22.7% | -6.2% |
| | 688007.SH | 光峰科技 | 76.8 | 57.3 | 4.45 | -3.0% | 0.45 | 226.2% | 32.4% | 9.3% |
| 整机/ODM/OEM | 002475.SZ | 立讯精密 | 2238.1 | 19.6 | 524.07 | 4.9% | 24.71 | 22.5% | 10.7% | 4.9% |
| | 0285.HK | 比亚迪电子 | 701.4 | 17.3 | | | | | | |
| | 600745.SH | 闻泰科技 | 372.1 | 43.1 | 162.47 | 12.6% | 1.43 | -68.8% | 9.2% | 1.0% |
| | 603296.SH | 华勤技术 | 580.6 | 21.3 | 162.29 | -3.5% | 6.06 | 2.6% | 13.8% | 3.7% |
| | 603341.SH | 龙旗科技 | 192.2 | 29.7 | 103.37 | 146.9% | 1.28 | 50.2% | 7.0% | 1.2% |
| | 002241.SZ | 歌尔股份 | 557.3 | 40.9 | 193.12 | -19.9% | 3.80 | 257.5% | 9.2% | 1.9% |
| | 300735.SZ | 光弘科技 | 158.0 | 37.7 | 16.62 | 141.3% | 0.59 | 60.5% | 12.8% | 4.9% |
| | 000021.SZ | 深科技 | 201.9 | 30.3 | 31.26 | -20.5% | 1.22 | 20.6% | 16.6% | 5.6% |
| | 002925.SZ | 盈趣科技 | 101.9 | 23.9 | 7.64 | -12.3% | 0.56 | -30.6% | 27.6% | 7.4% |
| | 001314.SZ | 亿道信息 | 59.9 | 63.1 | 4.79 | 8.0% | -0.08 | -132.0% | 18.4% | -1.8% |
| 603380.SH | 易德龙 | 32.8 | 23.1 | 4.51 | 8.1% | 0.31 | 40.1% | 24.0% | 7.1% | |
| 芯片 | 603501.SH | 韦尔股份 | 1134.8 | 124.1 | 56.44 | 30.2% | 5.58 | 180.5% | 27.9% | 9.8% |
| | 688728.SH | 格科微 | 343.8 | 165.6 | 12.89 | 51.1% | 0.30 | 123.3% | 25.3% | 2.3% |
| | 688213.SH | 思特威-W | 176.7 | 327.7 | 8.37 | 84.3% | 0.14 | 154.6% | 21.3% | 1.7% |
| | 688041.SH | 海光信息 | 1616.3 | 123.2 | 15.92 | 37.1% | 2.89 | 20.5% | 62.9% | 24.8% |
| | 688047.SH | 龙芯中科 | 420.9 | -126.7 | 1.20 | 1.6% | -0.75 | -3.6% | 30.7% | -62.3% |
| | 603893.SH | 瑞芯微 | 229.7 | 104.0 | 5.43 | 64.9% | 0.68 | 468.1% | 34.7% | 12.5% |
| | 688099.SH | 晶晨股份 | 234.0 | 39.3 | 13.78 | 33.2% | 1.28 | 319.0% | 34.2% | 9.3% |
| | 688608.SH | 恒玄科技 | 147.4 | 97.0 | 6.53 | 70.3% | 0.28 | 3724.0% | 32.9% | 4.2% |
| | 300458.SZ | 全志科技 | 120.7 | 106.4 | 4.10 | 71.7% | 0.49 | 218.4% | 33.4% | 12.0% |
| | 688332.SH | 中科蓝讯 | 64.5 | 25.1 | 3.63 | 18.2% | 0.55 | 11.1% | 20.4% | 15.1% |
| | 300613.SZ | 富瀚微 | 73.9 | 32.1 | 3.58 | -13.9% | 0.36 | -38.3% | 36.5% | 6.8% |
| | 688018.SH | 乐鑫科技 | 81.3 | 51.1 | 3.87 | 21.7% | 0.54 | 73.4% | 41.9% | 13.9% |
| | 688620.SH | 安凯微 | 31.3 | 173.4 | 1.11 | 0.0% | -0.05 | -226.9% | 20.0% | -4.4% |
| | 688049.SH | 炬芯科技 | 31.2 | 47.5 | 1.18 | 45.5% | 0.09 | 6.6% | 45.4% | 7.2% |
| 688595.SH | 芯海科技 | 40.0 | -30.8 | 1.51 | 145.4% | -0.35 | 27.6% | 34.2% | -23.3% | |
| 显示/LED | 000725.SZ | 京东方 A | 1540.0 | 46.9 | 458.88 | 20.8% | 9.84 | 297.8% | 14.5% | 1.1% |
| | 000100.SZ | TCL 科技 | 811.3 | 27.0 | 399.46 | 1.2% | 2.40 | 143.7% | 11.5% | -0.8% |
| | 002387.SZ | 维信诺 | 93.9 | -2.6 | 17.97 | 133.7% | -6.30 | 17.7% | -12.5% | -42.5% |
| | 000050.SZ | 深天马 A | 184.1 | -10.6 | 77.50 | 0.5% | -3.01 | 54.6% | 11.2% | -3.9% |
| | 300331.SZ | 苏大维格 | 43.6 | -143.6 | 4.71 | 19.8% | 0.16 | 1441.8% | 18.9% | 3.1% |
| | 301045.SZ | 天禄科技 | 21.5 | 220.3 | 1.52 | 11.7% | 0.05 | 21.8% | 17.5% | 3.1% |
| | 300219.SZ | 鸿利智汇 | 45.0 | 23.6 | 8.05 | 12.5% | 0.24 | -46.6% | 18.9% | 3.0% |
| | 300752.SZ | 隆利科技 | 31.7 | 40.2 | 2.96 | 89.6% | 0.20 | 253.4% | 17.9% | 6.8% |
| | 300088.SZ | 长信科技 | 115.4 | 61.8 | 26.03 | 76.9% | 0.49 | -52.5% | 7.6% | 2.3% |
| | 002841.SZ | 视源股份 | 227.5 | 18.0 | 44.95 | 19.6% | 1.78 | -37.2% | 21.9% | 4.2% |
| | 001308.SZ | 康冠科技 | 161.2 | 13.3 | 28.35 | 30.8% | 1.85 | -26.7% | 12.6% | 6.5% |
| | 600703.SH | 三安光电 | 621.6 | 228.7 | 35.57 | 22.3% | 1.19 | -44.4% | 14.8% | 3.3% |
| | 688538.SH | 和辉光电-U | 286.8 | -8.3 | 11.24 | 32.7% | -6.42 | -50.7% | -29.5% | -57.1% |
| | 600707.SH | 彩虹股份 | 253.7 | 18.1 | 29.14 | 28.9% | 2.78 | 160.3% | 19.6% | 9.5% |

| 环节 | Wind 代码 | 公司简称 | 市值 (亿元) | PE-TTM | 2024Q1 收入(亿元) | 收入 YoY | 2024Q1 归母 净利润(亿元) | 利润 YoY | 2024Q1 毛利率 | 2024Q1 净利率 |
|-----------|-----------|--------|------------|--------|------------------|-----------|----------------------|-----------|---------------|---------------|
| | 301589.SZ | 诺瓦星云 | 226.5 | 35.1 | 6.81 | 22.7% | 1.23 | 44.5% | 56.8% | 18.0% |
| | 002429.SZ | 兆驰股份 | 221.4 | 13.7 | 41.06 | 11.1% | 4.15 | 8.3% | 17.8% | 11.1% |
| | 300296.SZ | 利亚德 | 119.6 | 45.2 | 18.00 | 1.0% | 1.01 | -17.0% | 29.1% | 5.6% |
| | 002745.SZ | 木林森 | 122.0 | 25.9 | 39.99 | -2.0% | 1.81 | 28.9% | 30.3% | 4.5% |
| | 301391.SZ | 卡莱特 | 50.7 | 26.4 | 1.43 | 7.6% | 0.19 | -35.4% | 47.4% | 13.2% |
| | 688150.SH | 莱特光电 | 86.8 | 89.5 | 1.14 | 61.9% | 0.44 | 85.0% | 65.6% | 38.1% |
| | 300323.SZ | 华灿光电 | 75.8 | -9.1 | 8.29 | 107.5% | -1.07 | 13.2% | -4.1% | -13.0% |
| | 300232.SZ | 洲明科技 | 58.2 | 301.2 | 14.92 | -8.3% | 0.19 | -86.6% | 32.3% | 0.8% |
| | 300303.SZ | 聚飞光电 | 65.5 | 26.8 | 6.44 | 19.9% | 0.73 | 25.4% | 24.4% | 11.5% |
| | 300389.SZ | 艾比森 | 49.4 | 16.1 | 8.64 | 21.9% | 0.71 | -10.3% | 30.4% | 7.8% |
| | 688496.SH | 清越科技 | 46.8 | -35.9 | 1.64 | -32.0% | -0.08 | -290.4% | 12.5% | -8.6% |
| | 688378.SH | 奥来德 | 57.3 | 46.8 | 2.58 | 7.0% | 0.95 | 0.2% | 53.3% | 36.8% |
| | 002449.SZ | 国星光电 | 45.5 | 49.5 | 9.41 | 18.1% | 0.28 | 29.0% | 11.8% | 3.0% |
| | 002983.SZ | 芯瑞达 | 40.4 | 24.8 | 2.50 | -16.7% | 0.35 | -9.6% | 21.7% | 14.1% |
| | 301106.SZ | 骏成科技 | 28.9 | 35.8 | 1.63 | 38.7% | 0.22 | 86.1% | 25.6% | 13.2% |
| | 000413.SZ | 东旭光电 | 80.5 | -9.4 | | | | | | |
| | 600552.SH | 凯盛科技 | 94.0 | 102.7 | 12.63 | -0.5% | 0.14 | -54.8% | 14.3% | 1.9% |
| | 301321.SZ | 翰博高新 | 24.7 | 71.0 | 4.69 | 1.1% | -0.15 | -595.7% | 12.7% | -3.2% |
| | 2382.HK | 舜宇光学科技 | 427.0 | 38.7 | | | | | | |
| | 2018.HK | 瑞声科技 | 263.5 | 35.4 | | | | | | |
| | 1415.HK | 高伟电子 | 164.6 | 49.6 | | | | | | |
| | 1478.HK | 丘钛科技 | 38.5 | 46.8 | | | | | | |
| | 002456.SZ | 欧菲光 | 259.6 | 57.6 | 46.46 | 72.3% | 0.16 | 104.4% | 10.5% | 0.1% |
| | 002036.SZ | 联创电子 | 75.3 | -8.5 | 24.65 | 25.9% | -0.69 | 61.1% | 7.1% | -3.3% |
| | 002475.SZ | 立讯精密 | 2238.1 | 19.6 | 524.07 | 4.9% | 24.71 | 22.5% | 10.7% | 4.9% |
| | 002273.SZ | 水晶光电 | 202.6 | 29.5 | 13.45 | 53.4% | 1.79 | 92.5% | 24.0% | 13.8% |
| | 301183.SZ | 东田微 | 31.5 | -154.5 | 1.23 | 105.3% | 0.08 | 278.6% | 18.9% | 6.4% |
| | 002962.SZ | 五方光电 | 48.2 | 62.6 | 2.66 | 67.2% | 0.21 | 74.7% | 16.8% | 8.1% |
| 光学 | 688127.SH | 蓝特光学 | 70.5 | 34.5 | 1.67 | 95.5% | 0.29 | 510.6% | 34.7% | 17.5% |
| | 300433.SZ | 蓝思科技 | 744.0 | 22.8 | 154.98 | 57.5% | 3.09 | 379.0% | 12.5% | 2.0% |
| | 600363.SH | 联创光电 | 131.3 | 37.5 | 7.18 | -9.0% | 1.05 | 11.3% | 20.5% | 17.3% |
| | 002906.SZ | 华阳集团 | 139.7 | 26.4 | 19.91 | 51.3% | 1.42 | 83.5% | 21.6% | 7.2% |
| | 603297.SH | 永新光学 | 74.5 | 31.9 | 2.16 | 14.7% | 0.46 | -3.9% | 37.7% | 21.1% |
| | 300691.SZ | 联合光电 | 41.0 | 75.6 | 3.82 | 15.9% | -0.01 | -117.0% | 19.1% | -0.3% |
| | 002876.SZ | 三利谱 | 43.1 | 70.3 | 5.42 | 27.4% | 0.31 | 151.6% | 17.3% | 5.7% |
| | 300790.SZ | 宇瞳光学 | 45.0 | 73.9 | 5.69 | 38.5% | 0.40 | 294.0% | 21.1% | 8.2% |
| | 688010.SH | 福光股份 | 27.6 | -34.2 | 0.99 | -29.5% | -0.20 | -159.2% | 19.1% | -20.4% |
| | 688260.SH | 昀冢科技 | 20.3 | -16.0 | 1.41 | 56.7% | -0.30 | -2.0% | 22.3% | -23.5% |
| | 002106.SZ | 莱宝高科 | 73.7 | 15.6 | 14.68 | 27.3% | 1.17 | 448.1% | 16.5% | 8.0% |
| 指纹 | 603160.SH | 汇顶科技 | 272.8 | 58.5 | 12.18 | 44.4% | 1.62 | 217.0% | 40.4% | 13.3% |
| | 002456.SZ | 欧菲光 | 259.6 | 57.6 | 46.46 | 72.3% | 0.16 | 104.4% | 10.5% | 0.1% |
| | 1478.HK | 丘钛科技 | 38.5 | 46.8 | | | | | | |
| | 002351.SZ | 漫步者 | 113.3 | 25.0 | 6.79 | 25.1% | 1.09 | 43.4% | 40.1% | 18.2% |
| | 2018.HK | 瑞声科技 | 263.5 | 35.4 | | | | | | |
| | 002241.SZ | 歌尔股份 | 557.3 | 40.9 | 193.12 | -19.9% | 3.80 | 257.5% | 9.2% | 1.9% |
| | 300793.SZ | 佳禾智能 | 43.9 | 38.1 | 4.47 | -6.5% | 0.15 | -54.4% | 17.2% | 3.2% |
| 声学/马达/传感器 | 002045.SZ | 国光电器 | 67.9 | 17.7 | 12.69 | 16.8% | 0.29 | 307.9% | 11.3% | 2.3% |
| | 002981.SZ | 朝阳科技 | 25.3 | 20.6 | 2.85 | 29.2% | 0.09 | 256.5% | 24.9% | 2.8% |
| | 002475.SZ | 立讯精密 | 2238.1 | 19.6 | 524.07 | 4.9% | 24.71 | 22.5% | 10.7% | 4.9% |
| | 003021.SZ | 兆威机电 | 111.9 | 54.0 | 3.12 | 40.7% | 0.55 | 96.0% | 32.8% | 17.7% |
| | 301486.SZ | 致尚科技 | 57.6 | 81.6 | 1.74 | 40.7% | 0.14 | -14.3% | 38.2% | 17.6% |
| 电池/充电 | 000049.SZ | 德赛电池 | 80.7 | 15.2 | 40.95 | -4.5% | 0.44 | -40.4% | 8.3% | 0.8% |

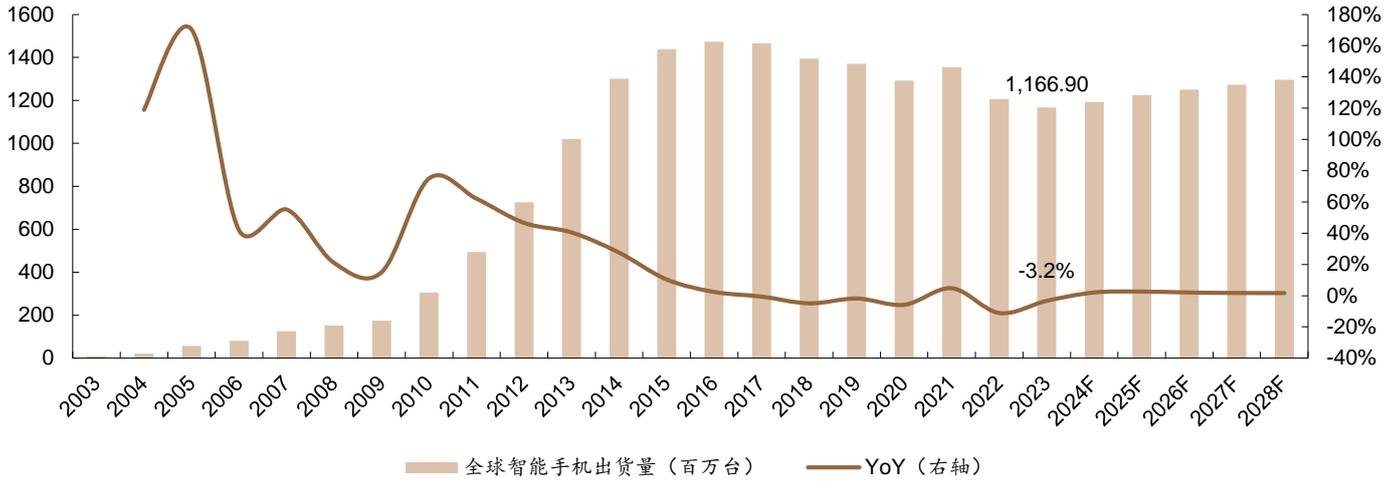
| 环节 | Wind 代码 | 公司简称 | 市值 (亿元) | PE-TTM | 2024Q1 收入(亿元) | 收入 YoY | 2024Q1 归母 净利润(亿元) | 利润 YoY | 2024Q1 毛利率 | 2024Q1 净利率 |
|------------|-----------|-------|------------|--------|------------------|-----------|----------------------|-----------|---------------|---------------|
| | 688772.SH | 珠海冠宇 | 157.0 | 31.8 | 25.49 | 7.2% | 0.10 | 107.1% | 24.7% | -1.4% |
| | 300207.SZ | 欣旺达 | 273.6 | 17.5 | 109.75 | 4.7% | 3.19 | 293.4% | 16.5% | 0.2% |
| | 301121.SZ | 紫建电子 | 28.4 | 79.2 | 2.24 | 39.3% | 0.11 | 923.8% | 25.5% | 4.9% |
| | 002600.SZ | 领益智造 | 329.4 | 17.7 | 97.99 | 35.8% | 4.61 | -28.7% | 15.0% | 4.7% |
| | 002025.SZ | 航天电器 | 201.5 | 26.6 | 16.14 | -9.5% | 2.26 | 2.7% | 40.3% | 15.8% |
| | 002993.SZ | 奥海科技 | 89.9 | 18.9 | 13.63 | 51.1% | 1.23 | 37.7% | 22.1% | 9.1% |
| | 300866.SZ | 安克创新 | 378.7 | 23.4 | 43.78 | 30.1% | 3.11 | 1.6% | 45.1% | 7.4% |
| | 300351.SZ | 永贵电器 | 63.4 | 59.8 | 4.01 | 25.7% | 0.40 | 14.1% | 28.3% | 10.4% |
| | 300136.SZ | 信维通信 | 171.5 | 32.5 | 18.58 | 7.0% | 1.52 | 4.5% | 20.3% | 8.0% |
| | 300322.SZ | 硕贝德 | 39.2 | -22.3 | 3.65 | 4.4% | -0.08 | 69.3% | 23.5% | -3.2% |
| | 002475.SZ | 立讯精密 | 2238.1 | 19.6 | 524.07 | 4.9% | 24.71 | 22.5% | 10.7% | 4.9% |
| | 601138.SH | 工业富联 | 4809.1 | 21.8 | 1186.88 | 12.1% | 41.85 | 33.8% | 7.6% | 3.5% |
| | 0285.HK | 比亚迪电子 | 701.4 | 17.3 | | | | | | |
| | 002600.SZ | 领益智造 | 329.4 | 17.7 | 97.99 | 35.8% | 4.61 | -28.7% | 15.0% | 4.7% |
| | 300684.SZ | 中石科技 | 58.7 | 71.0 | 3.00 | -4.5% | 0.30 | 42.2% | 30.5% | 9.9% |
| | 301489.SZ | 思泉新材 | 48.5 | 93.8 | 0.95 | -4.5% | 0.10 | -22.9% | 24.2% | 9.9% |
| | 300433.SZ | 蓝思科技 | 744.0 | 22.8 | 154.98 | 57.5% | 3.09 | 379.0% | 12.5% | 2.0% |
| | 300115.SZ | 长盈精密 | 126.3 | 26.5 | 39.40 | 30.9% | 3.09 | 479.9% | 17.7% | 8.2% |
| | 600114.SH | 东睦股份 | 87.2 | 33.6 | 11.02 | 37.4% | 0.81 | 320.8% | 24.0% | 8.0% |
| | 688210.SH | 统联精密 | 33.4 | 43.8 | 1.30 | 88.0% | 0.15 | 603.5% | 40.4% | 11.7% |
| | 603626.SH | 科森科技 | 33.2 | -12.3 | 7.64 | 46.1% | -0.71 | 15.1% | 7.5% | -9.3% |
| | 002635.SZ | 安洁科技 | 95.2 | 27.6 | 11.63 | 32.1% | 1.05 | 54.7% | 24.7% | 9.0% |
| | 301086.SZ | 鸿富瀚 | 36.9 | 37.7 | 1.30 | -3.0% | 0.28 | -22.2% | 38.9% | 21.2% |
| | 603327.SH | 福蓉科技 | 105.6 | 40.9 | 4.78 | 14.6% | 0.63 | -24.6% | 15.3% | 13.2% |
| | 300602.SZ | 飞荣达 | 94.5 | 62.2 | 9.82 | 27.1% | 0.24 | 194.1% | 16.9% | 1.7% |
| | 301486.SZ | 致尚科技 | 57.6 | 81.6 | 1.74 | 40.7% | 0.14 | -14.3% | 38.2% | 17.6% |
| | 002855.SZ | 捷荣技术 | 53.3 | -38.4 | 2.59 | -43.0% | -0.50 | -63.9% | 12.0% | -20.4% |
| 天线/结构件/功能件 | 002947.SZ | 恒铭达 | 71.1 | 22.9 | 4.25 | 22.2% | 0.70 | 69.1% | 28.5% | 16.7% |
| | 002937.SZ | 兴瑞科技 | 61.4 | 21.3 | 5.00 | 4.1% | 0.73 | 40.1% | 28.8% | 14.5% |
| | 300709.SZ | 精研科技 | 51.0 | 28.0 | 3.89 | 28.9% | -0.27 | 37.4% | 22.7% | -7.5% |
| | 002426.SZ | 胜利精密 | 56.7 | -7.0 | 8.24 | 6.2% | 0.44 | 157.7% | 14.6% | 5.4% |
| | 301180.SZ | 万祥科技 | 62.0 | 392.3 | 2.08 | 5.5% | 0.00 | -98.2% | 13.4% | 0.1% |
| | 300256.SZ | 星星科技 | 44.5 | -9.7 | 1.95 | 27.9% | -0.29 | 59.7% | 10.4% | -15.2% |
| | 301051.SZ | 信濠光电 | 47.5 | 218.8 | 4.37 | 48.2% | -0.28 | -195.3% | 18.9% | -8.2% |
| | 300951.SZ | 博硕科技 | 49.7 | 20.5 | 2.41 | -8.2% | 0.60 | -18.4% | 39.1% | 24.4% |
| | 002866.SZ | 传艺科技 | 41.4 | 140.8 | 4.28 | 17.7% | 0.13 | -47.8% | 24.6% | 1.4% |
| | 603890.SH | 春秋电子 | 42.2 | 60.1 | 9.09 | 30.9% | 0.14 | 149.8% | 14.1% | 0.6% |
| | 301389.SZ | 隆扬电子 | 56.0 | 58.8 | 0.59 | 24.0% | 0.18 | -7.5% | 39.7% | 30.1% |
| | 300968.SZ | 格林精密 | 37.5 | 116.6 | 2.35 | -17.9% | 0.08 | 175.0% | 20.4% | 3.5% |
| | 301387.SZ | 光大同创 | 38.4 | 38.2 | 2.30 | 12.3% | 0.11 | -55.2% | 26.6% | 4.8% |
| | 688678.SH | 福立旺 | 27.2 | 25.1 | 2.46 | 56.6% | 0.27 | 271.2% | 30.7% | 11.0% |
| | 300686.SZ | 智动力 | 19.3 | -7.9 | 3.23 | 9.6% | -0.36 | 20.1% | 4.8% | -11.1% |
| | 301326.SZ | 捷邦科技 | 20.8 | -42.4 | 1.63 | 13.9% | -0.05 | 57.3% | 23.5% | -3.6% |
| | 300956.SZ | 英力股份 | 36.4 | -382.6 | 3.63 | 42.4% | 0.04 | 116.5% | 12.7% | 0.9% |
| | 300337.SZ | 银邦股份 | 59.4 | 73.3 | 11.25 | 12.2% | 0.29 | 134.0% | 10.2% | 2.6% |
| | 600203.SH | 福日电子 | 45.1 | -14.8 | 23.37 | 22.2% | -0.93 | -24.6% | 3.9% | -3.8% |
| | 300909.SZ | 汇创达 | 39.7 | 41.2 | 2.88 | 39.3% | 0.13 | 26.6% | 28.7% | 4.3% |
| PCB | 002463.SZ | 沪电股份 | 594.9 | 32.6 | 25.84 | 38.3% | 5.15 | 157.0% | 33.9% | 19.7% |
| | 002938.SZ | 鹏鼎控股 | 668.1 | 19.8 | 66.87 | 0.3% | 4.97 | 18.8% | 20.4% | 7.4% |
| | 002916.SZ | 深南电路 | 461.2 | 29.4 | 39.61 | 42.2% | 3.80 | 83.9% | 25.2% | 9.6% |
| | 600183.SH | 生益科技 | 474.3 | 36.3 | 44.23 | 17.8% | 3.92 | 58.2% | 21.3% | 9.1% |
| | 002384.SZ | 东山精密 | 264.2 | 14.8 | 77.45 | 18.9% | 2.89 | -38.7% | 13.6% | 3.7% |

| 环节 | Wind 代码 | 公司简称 | 市值 (亿元) | PE-TTM | 2024Q1 收入(亿元) | 收入 YoY | 2024Q1 归母 净利润(亿元) | 利润 YoY | 2024Q1 毛利率 | 2024Q1 净利率 |
|-------|-----------|-------|------------|--------|------------------|-----------|----------------------|-----------|---------------|---------------|
| | 300476.SZ | 胜宏科技 | 234.6 | 31.0 | 23.92 | 36.1% | 2.10 | 67.7% | 19.5% | 8.8% |
| | 002436.SZ | 兴森科技 | 194.3 | 85.0 | 13.88 | 10.9% | 0.25 | 230.8% | 17.1% | -2.0% |
| | 603228.SH | 景旺电子 | 211.5 | 20.3 | 27.43 | 17.2% | 3.18 | 50.3% | 24.6% | 11.6% |
| | 603920.SH | 世运电路 | 115.9 | 21.9 | 10.93 | 7.7% | 1.09 | 44.7% | 20.5% | 9.4% |
| | 002815.SZ | 崇达技术 | 89.6 | 24.2 | 14.01 | -1.9% | 1.19 | -24.4% | 25.8% | 9.1% |
| | 688183.SH | 生益电子 | 127.3 | 2329.6 | 8.85 | 19.1% | 0.26 | 759.9% | 18.9% | 3.0% |
| | 300657.SZ | 弘信电子 | 77.7 | -23.3 | 16.70 | 161.1% | 0.28 | 137.7% | 12.8% | 4.8% |
| | 002913.SZ | 奥士康 | 79.8 | 16.0 | 9.77 | -2.9% | 1.12 | -15.0% | 25.7% | 11.4% |
| | 603328.SH | 依顿电子 | 70.9 | 18.5 | 8.19 | 3.7% | 1.05 | 36.7% | 22.1% | 12.8% |
| | 688519.SH | 南亚新材 | 61.6 | -55.9 | 6.57 | -5.8% | 0.10 | 208.5% | 8.3% | 1.5% |
| | 603936.SH | 博敏电子 | 46.8 | -8.3 | 7.19 | 9.7% | 0.26 | 24.5% | 11.6% | 3.6% |
| | 002636.SZ | 金安国纪 | 48.8 | -41.6 | 8.36 | -1.9% | -0.21 | -218.0% | 7.5% | -2.5% |
| | 300814.SZ | 中富电路 | 51.6 | 223.2 | 2.97 | -5.2% | 0.11 | -21.7% | 15.0% | 3.8% |
| | 002579.SZ | 中京电子 | 42.1 | -34.0 | 6.62 | 9.0% | -0.49 | 21.8% | 9.4% | -7.3% |
| | 000823.SZ | 超声电子 | 41.8 | 21.0 | 12.66 | -0.3% | 0.17 | 17.2% | 15.8% | 1.6% |
| | 301366.SZ | 一博科技 | 50.0 | 53.8 | 1.82 | 3.2% | 0.16 | -26.5% | 33.3% | 8.9% |
| | 300739.SZ | 明阳电路 | 34.3 | 39.4 | 3.76 | -12.7% | 0.09 | -64.0% | 23.6% | 2.3% |
| | 603186.SH | 华正新材 | 35.0 | -30.8 | 8.55 | 12.8% | -0.01 | 87.3% | 10.1% | -0.1% |
| | 300852.SZ | 四会富仕 | 32.9 | 16.1 | 3.22 | 2.2% | 0.46 | -1.7% | 26.6% | 14.4% |
| | 301132.SZ | 满坤科技 | 29.7 | 32.2 | 2.38 | -14.8% | 0.07 | -72.0% | 17.4% | 2.9% |
| | 1888.HK | 建滔积层板 | 242.0 | 29.3 | | | | | | |
| | 300408.SZ | 三环集团 | 552.1 | 32.6 | 15.64 | 31.5% | 4.33 | 35.3% | 40.1% | 27.7% |
| | 600563.SH | 法拉电子 | 189.7 | 18.8 | 9.80 | 5.5% | 2.16 | -6.8% | 33.1% | 22.0% |
| | 002138.SZ | 顺络电子 | 189.1 | 25.9 | 12.59 | 22.9% | 1.70 | 111.3% | 36.9% | 15.6% |
| | 000636.SZ | 风华高科 | 139.3 | 74.1 | 10.58 | 13.3% | 0.73 | 25.0% | 16.8% | 6.9% |
| | 002484.SZ | 江海股份 | 124.6 | 18.1 | 10.51 | -11.1% | 1.37 | -11.3% | 23.6% | 13.2% |
| | 002859.SZ | 洁美科技 | 87.1 | 31.4 | 3.63 | 17.9% | 0.53 | 69.2% | 39.2% | 14.7% |
| | 300975.SZ | 商络电子 | 68.2 | 190.1 | 13.54 | 5.9% | 0.22 | 9.4% | 13.3% | 1.6% |
| | 300319.SZ | 麦捷科技 | 67.5 | 23.7 | 6.76 | 0.7% | 0.62 | 32.5% | 18.8% | 9.4% |
| 被动元件 | 301566.SZ | 达利凯普 | 71.7 | 73.0 | 0.80 | -40.3% | 0.29 | -47.6% | 57.4% | 36.4% |
| | 603989.SH | 艾华集团 | 56.6 | 19.1 | 8.13 | 15.3% | 0.35 | -61.1% | 21.7% | 3.8% |
| | 603738.SH | 泰晶科技 | 51.0 | 45.3 | 1.82 | 3.8% | 0.31 | 59.6% | 24.8% | 17.3% |
| | 688539.SH | 高华科技 | 55.5 | 55.1 | 0.75 | 18.0% | 0.19 | 30.7% | 61.8% | 25.0% |
| | 600237.SH | 铜峰电子 | 35.4 | 39.9 | 3.12 | 19.7% | 0.24 | 8.5% | 23.2% | 7.8% |
| | 300460.SZ | 惠伦晶体 | 23.3 | -17.9 | 1.32 | 124.1% | -0.09 | 77.7% | 17.6% | -7.1% |
| | 002199.SZ | 东晶电子 | 13.0 | -18.5 | 0.43 | 12.3% | -0.18 | -27.6% | 4.1% | -40.8% |
| | 603678.SH | 火炬电子 | 108.6 | 40.8 | 6.52 | 1.6% | 0.74 | -41.2% | 32.6% | 10.7% |
| | 300726.SZ | 宏达电子 | 94.8 | 23.4 | 3.10 | -20.0% | 0.78 | -45.8% | 62.2% | 28.0% |
| | 002957.SZ | 科瑞技术 | 58.5 | 33.0 | 5.44 | 2.1% | 0.34 | 13.2% | 36.7% | 7.8% |
| | 688001.SH | 华兴源创 | 98.0 | 54.9 | 2.81 | -21.6% | -0.34 | -228.2% | 54.7% | -12.2% |
| | 301360.SZ | 荣旗科技 | 22.7 | 49.7 | 0.31 | 5.2% | -0.05 | 23.5% | 45.8% | -16.1% |
| | 301312.SZ | 智立方 | 34.0 | 90.8 | 0.81 | -41.8% | -0.06 | -122.3% | 21.8% | -7.6% |
| | 688025.SH | 杰普特 | 39.8 | 38.5 | 2.56 | -13.8% | 0.26 | -13.2% | 40.7% | 10.0% |
| | 688097.SH | 博众精工 | 89.2 | 28.1 | 7.43 | -15.9% | -0.21 | -140.9% | 32.7% | -2.3% |
| | 603283.SH | 赛腾股份 | 138.0 | 19.5 | 7.74 | 8.3% | 0.94 | 30.1% | 45.6% | 13.0% |
| | 002975.SZ | 博杰股份 | 44.5 | -123.6 | 2.75 | 41.5% | 0.11 | 200.7% | 46.1% | 2.6% |
| | 688328.SH | 深科达 | 14.1 | -11.4 | 0.86 | -42.6% | -0.26 | -46.0% | 33.9% | -32.7% |
| | 002008.SZ | 大族激光 | 215.1 | 12.9 | 26.56 | 9.5% | 9.89 | 594.3% | 33.3% | 37.6% |
| | 688686.SH | 奥普特 | 80.4 | 43.4 | 2.27 | -9.5% | 0.57 | -12.7% | 66.8% | 25.3% |
| | 688400.SH | 凌云光 | 77.0 | 52.3 | 4.43 | -19.5% | -0.07 | -165.6% | 35.2% | -2.0% |
| | 688003.SH | 天准科技 | 65.8 | 31.2 | 1.93 | 6.2% | -0.38 | -13.6% | 39.5% | -19.7% |
| | 688383.SH | 新益昌 | 61.7 | 199.6 | 2.63 | -26.6% | 0.29 | -50.4% | 37.6% | 10.3% |
| 3C 设备 | | | | | | | | | | |

| 环节 | Wind 代码 | 公司简称 | 市值 (亿元) | PE-TTM | 2024Q1 收入(亿元) | 收入 YoY | 2024Q1 归母净利润(亿元) | 利润 YoY | 2024Q1 毛利率 | 2024Q1 净利率 |
|----|-----------|------|---------|--------|---------------|--------|------------------|---------|------------|------------|
| | 300812.SZ | 易天股份 | 32.3 | 272.7 | 0.74 | -45.4% | -0.13 | -281.9% | 28.2% | -21.3% |
| | 301013.SZ | 利和兴 | 25.3 | -74.1 | 1.56 | 87.0% | 0.08 | 91.0% | 17.6% | 4.6% |
| | 300083.SZ | 创世纪 | 106.2 | 80.5 | 8.56 | -24.3% | 0.59 | -51.5% | 24.4% | 7.4% |
| | 688301.SH | 奕瑞科技 | 175.4 | 28.8 | 4.91 | 11.5% | 1.39 | 1.9% | 53.3% | 27.9% |

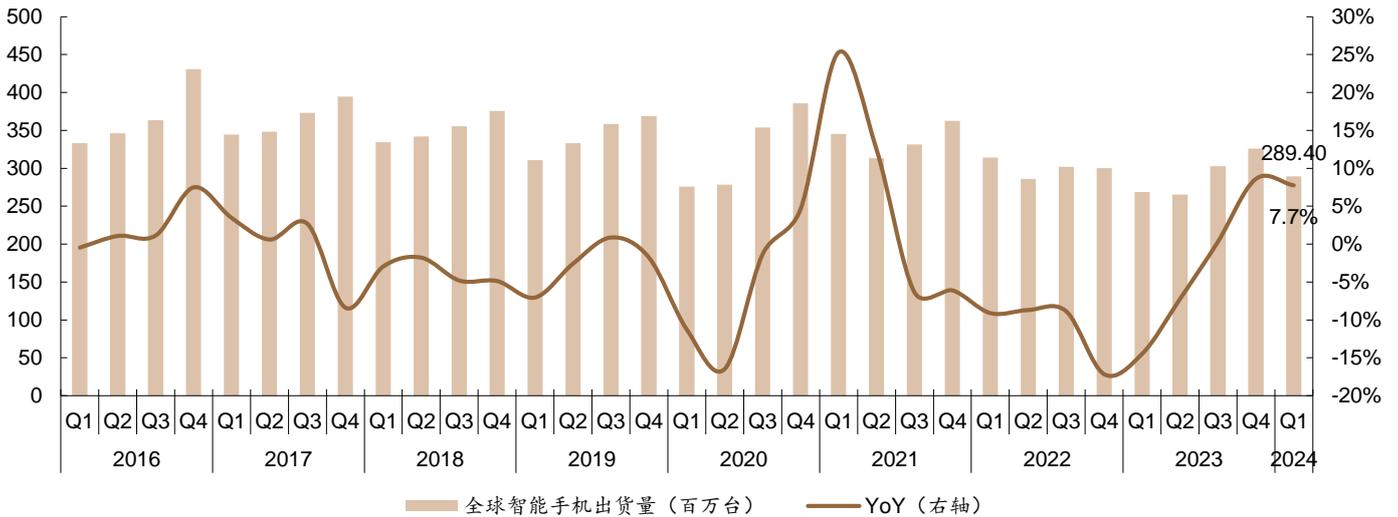
资料来源: Wind, 德邦研究所; 注: 数据截至日期为 2024-05-29, 货币单位均为人民币

图 1: 2003 至 2028 年全球智能手机年度出货量及预测



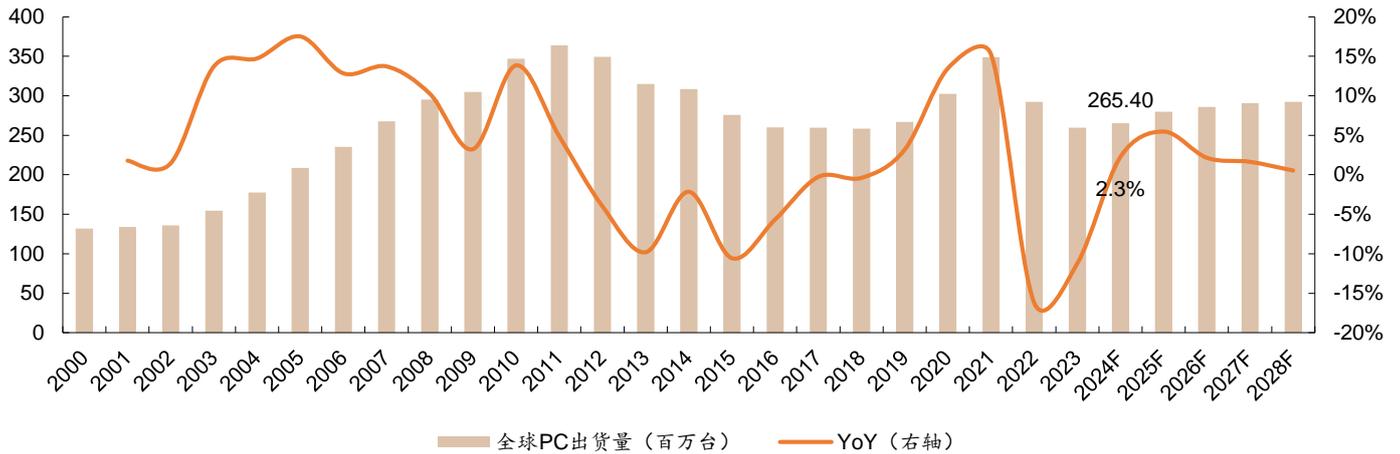
资料来源: IDC, Wind, 德邦研究所; 注: 预测数据日期为 2024-02-23

图 2: 2016 至 2024Q1 全球智能手机季度出货量及增速



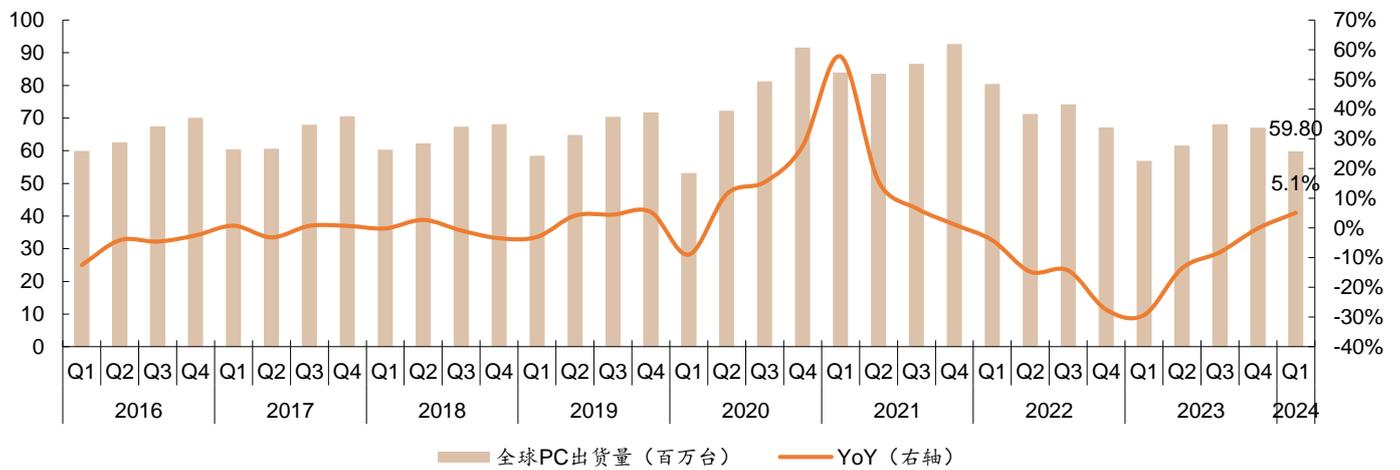
资料来源: IDC, Wind, 德邦研究所

图 3：2000 至 2028 年全球 PC 年度出货量及预测



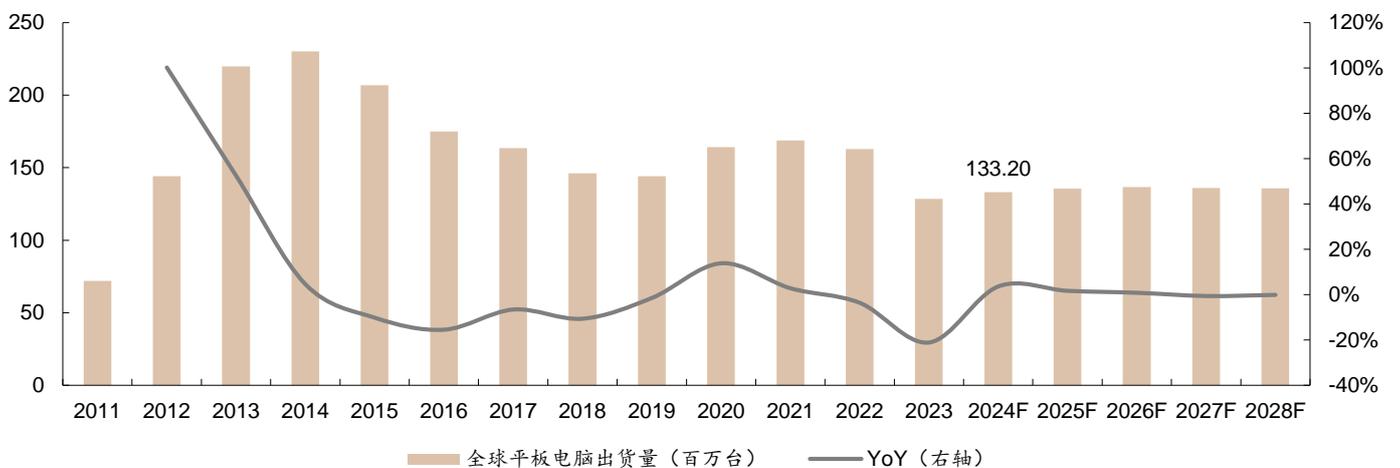
资料来源：IDC、Wind，德邦研究所；注：预测数据日期为 2024-03-15

图 4：2016 至 2024Q1 全球 PC 季度出货量及增速



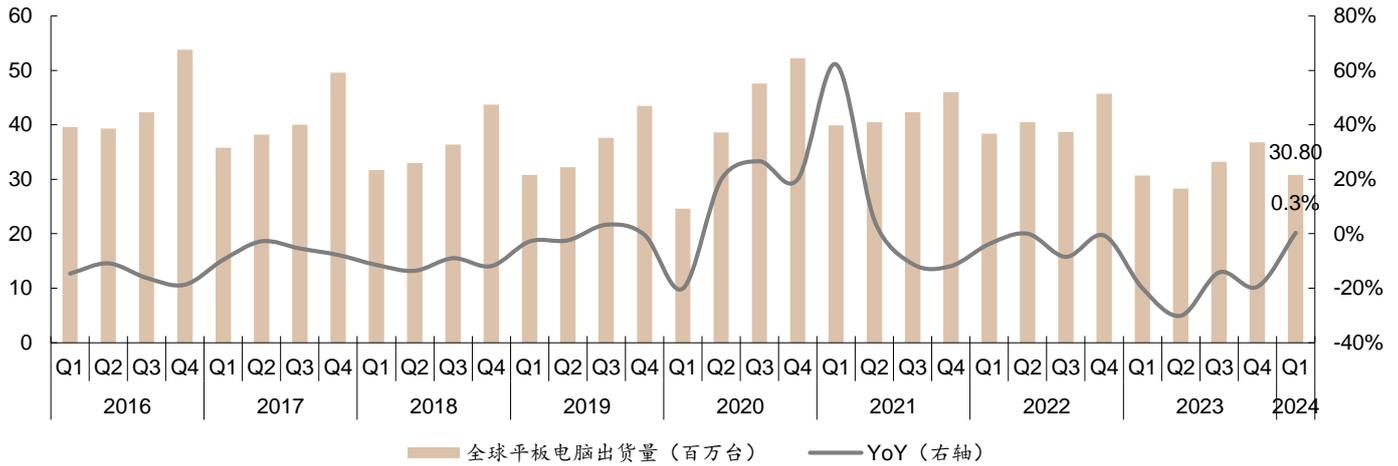
资料来源：IDC、Wind，德邦研究所

图 5：2011 至 2028 年全球平板电脑年度出货量及预测



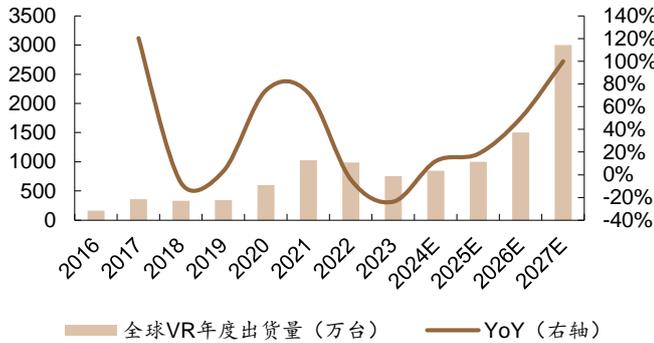
资料来源：IDC、Wind，德邦研究所；注：预测数据日期为 2024-03-15

图 6：2016 至 2024Q1 全球平板电脑季度出货量及预测



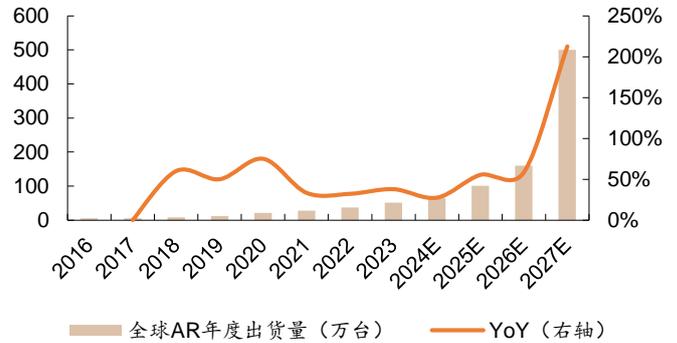
资料来源：IDC、Wind，德邦研究所

图 7：2016 至 2027 年全球 VR 设备年度出货量及预测



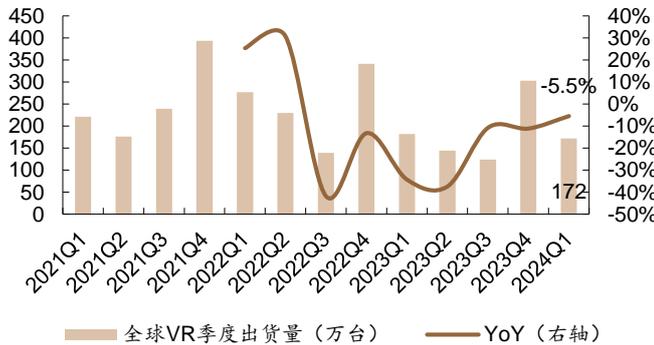
资料来源：维深信息 Wellsenn XR，德邦研究所
注：Sell out 口径统计，含 VST 形式 MR，不含 VR 盒子

图 8：2016 至 2027 年全球 AR 设备年度出货量及预测



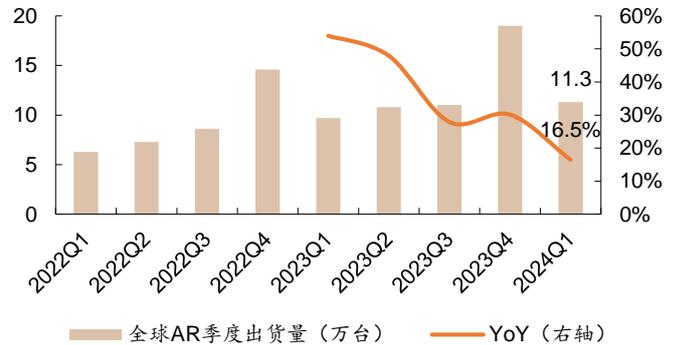
资料来源：维深信息 Wellsenn XR，德邦研究所
注：Sell out 口径统计，不含无屏 AR

图 9：2021Q1 至 2024Q1 全球 VR 设备季度出货量及增速



资料来源：维深信息 Wellsenn XR，德邦研究所
注：Sell out 口径统计，含 VST 形式 MR，不含 VR 盒子

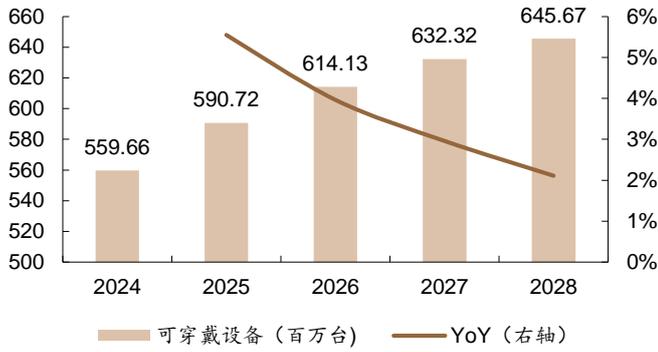
图 10：2022Q1 至 2024Q1 全球 AR 设备季度出货量及增速



资料来源：维深信息 Wellsenn XR，德邦研究所
注：Sell out 口径统计，不含无屏 AR

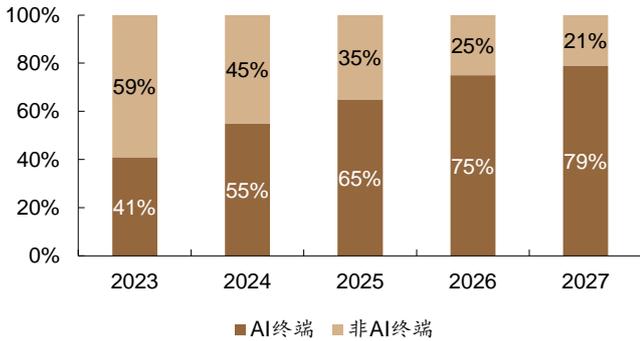
图 11：2024 至 2028 全球可穿戴设备年度出货量预测

图 12：2024 至 2028 全球可穿戴设备分类型出货量预测



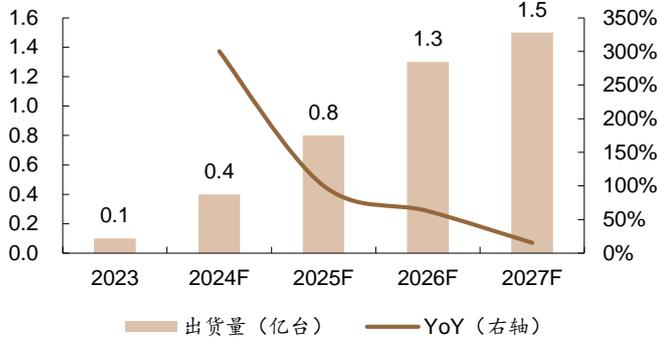
资料来源: IDC, 德邦研究所; 注: 预测数据日期为 2024-04-02

图 13: 2023 至 2027 年中国市场 AI 终端渗透率及预测

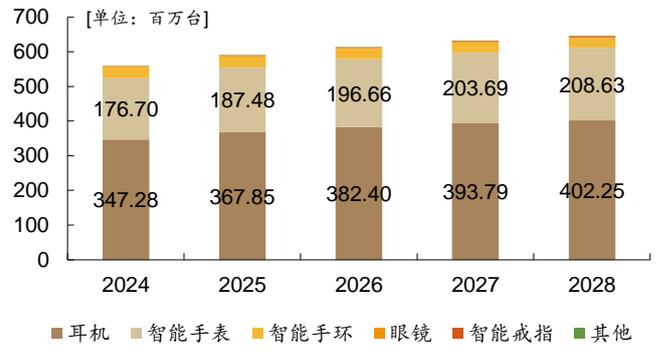


资料来源: IDC, 德邦研究所
注: AI 终端, 即具有 AI 处理功能芯片的终端设备

图 15: 2023 至 2027 年中国新一代 AI 手机出货量预测

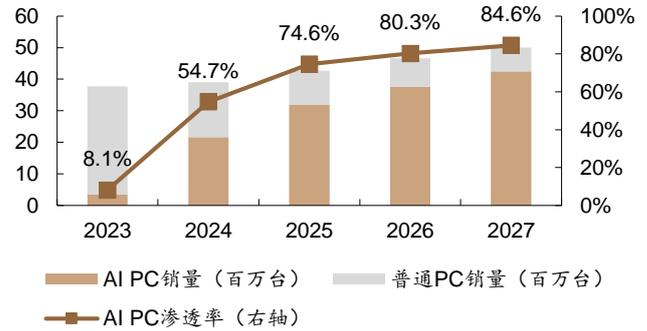


资料来源: IDC, 德邦研究所
注: IDC 定义, 新一代 AI 手机指 Next-gen AI Smartphone, 特征是 NPU 算力大于 30TOPS, 搭载了能够支持更快速高效端侧 Gen AI 模型的 SoC, 支持包括 Stable Diffusion 和各种大语言模型在内的 Gen AI 模型在端侧运行



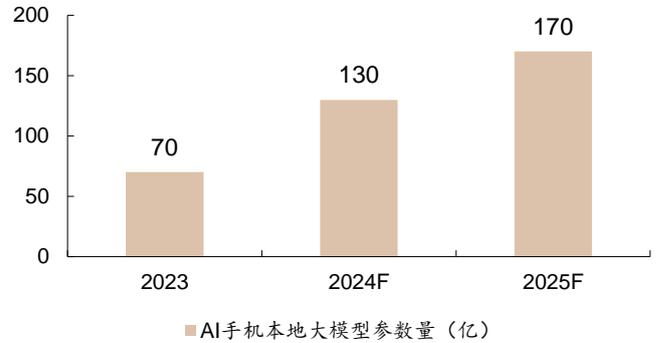
资料来源: IDC, 德邦研究所; 注: 预测数据日期为 2024-04-02

图 14: 2023 至 2027 年中国市场 AI PC 出货量及渗透率预测



资料来源: IDC, 德邦研究所

图 16: 生成式 AI 手机本地大模型参数量将持续增长



资料来源: Counterpoint, 德邦研究所
注: Counterpoint 定义, 生成式 AI 手机硬件支持 AI 大模型端侧部署、多模态内容输入输出、自然和直观的交互方式, 具有流畅和自然的用户体验

信息披露

分析师与研究助理简介

陈蓉芳，电子组长，南开大学本科，香港中文大学硕士，电子板块全覆盖，对于汽车电子、消费电子等板块跟踪紧密，个股动态反馈迅速，推票脉络清晰。曾任职于民生证券、国金证券，2022年5月加入德邦证券。

张威震，电子研究员，清华大学核工程与核技术学士，中国原子能科学研究院核能科学与工程硕士。曾任职于欧菲光证券部、安永战略咨询部门，4年行业研究经验，2022年10月加入德邦证券。

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 |
|--|--------|------|--------------------------------|
| 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； | 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。 |
| 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。 | 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。