

2024 年 06 月 07 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

苹果 WWDC 2024 开幕在即，AI 手机与 OpenAI 合作将加速落地

—消费电子行业动态研究报告

推荐(首次)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

分析师：吕卓阳 S1050523060001

lvzy@cfsc.com.cn

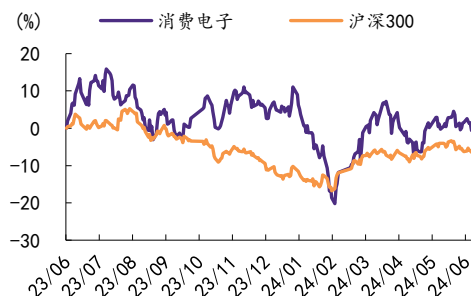
联系人：何鹏程 S1050123080008

hepc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
消费电子(申万)	-3.4	0.6	-1.6
沪深 300	-2.3	1.3	-5.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ 苹果大举进攻人工智能，苹果仍有兴趣与谷歌达成协议

根据彭博社，苹果将于周一在苹果年度开发者大会 WWDC 上宣布与人工智能宠儿 OpenAI 合作，在苹果的下一代操作系统 iOS 18 中使用 ChatGPT。苹果目前还在与谷歌就其 Gemini 聊天机器人的授权进行谈判，并可能最终提供一系列第三方聊天机器人，Siri 预计将使用苹果自己的大型语言模型在兼容设备上升级，但是此项 Siri 升级预计要到 2025 年才会推出。苹果在 iOS 18 和 macOS 15 中对生成式 AI 的采用是一种实用方法，其基础是帮助普通人日常生活，而不是让他们快速生成大量文本。在与 OpenAI 的合作方式上，我们或将看到 OpenAI GPT-4o 云端模型，GPT-4o 是迈向更自然的人机交互的一步——它接受文本、音频和图像的任意组合作为输入，并生成文本、音频和图像输出的任意组合。同时，它可以在短短 232 毫秒内响应音频输入，平均为 320 毫秒，与人类在对话中的响应时间相近。与 GPT-4o 的合作能够让苹果语音助手在云识别能力、翻译能力、数学推理方面能力有所增强。国内大模型目前还未能完全实现苹果的语气识别和情感表达能力，苹果此次合作或将带来新一轮 iPhone 换机潮。

■ 苹果 AI 手机软件硬件双端升级

WWDC 2024 将于 6 月 10 日开始，苹果通常会在主题演讲中透露其主要操作系统的下一个主要版本的许多关键功能。**软件端方面**，与往常一样，大量 iOS 和 iPadOS 应用将推出新功能。iOS18 中，RCS 预计将被引入，GMSA 的 RCS（富通信服务）是一种比已有三十年历史的 SMS 更先进的消息传递协议。RCS 比老式 SMS 更安全，因为它提供端到端加密。它允许改进媒体共享，提供高分辨率图像、视频和音频剪辑。RCS 允许进行适当的群聊，并且还支持 Wi-Fi 消息传递，这意味着在不久的将来，iOS 和 Android 之间的消息传递应该会更好。此外，Apple Music 可能会获得自动生成播放列表的功能，这是 Spotify 于 2023 年推出的一款由 OpenAI 提供支持的工具体。其他核心应用也将进行一些更改，例如 Keynote 和 Pages 等生产力应用中的生成式 AI 功能。Mail、Fitness 和 Health 等其他应用也有望获得新功能。**硬件端方面**，在高端

机型上预计不会取消钛合金方案；镜头模组方面，预计首次使用 metalens 方案，未来 Face ID 镜头或将被逐步取代；手机尺寸规格方面，预计 pro/pro max 屏幕增加 0.2 吋，并且取消机身两侧的实体音量按键以及电源按键，改为电容式触控按键。由于 iPhone16 是苹果生命周期首款“AI 手机”，A18 SOC 集成了强大的 AI 处理单元，同时支持 5G、AI、AR；更新了 AI 控制电池；AI 辅助拍照功能，iPhone16 可以实时分析拍摄场景，自动变焦，AI 场景识别，优化不同场景的照片；AI 辅助游戏体验，沉浸式、个性化游戏体验；全新生物识别技术；AI 智能手机安全防护，监测手机安全。因此手机电池和散热方面价值量或将有所提升。请密切关注 iPhone16 AI 手机带来的硬件设备端的增益。

建议关注

受益于苹果首款 AI 手机的面世，以及苹果 WWDC 2024 上与 OpenAI 合作的更多细节公布，我们持续看好消费电子行业的估值修复，以及长维度的成长，给予消费电子行业“推荐”评级。

果链中，建议关注：

- 1) 整机组装：立讯精密；2) 充电头代工：领益智造；3) PCB：鹏鼎控股、东山精密；4) 摄像头模组：高伟电子；5) 电池模块方面：德赛电池、兴旺达、珠海冠宇、信维通信；6) 背板玻璃：蓝思科技；7) 模组组装线：赛腾股份；8) 散热：中石科技、思泉新材；9) 流体设备：安达智能。10) Wi-Fi 模组 SiP：环旭电子；11) 金属机壳、结构组件：长盈精密；

风险提示

苹果与 OpenAI 合作不及预期；苹果新产品销量不及预期；苹果 AI 模型开发不及预期；消费电子行业竞争加剧。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-07 股价	2023	EPS 2024E	2025E	2023	PE 2024E	2025E	投资评级
000049.SZ	德赛电池	20.02	1.46	1.50	2.13	18.57	13.35	9.40	未评级
002241.SZ	歌尔股份	16.95	0.32	0.61	0.83	66.05	27.58	20.35	未评级
002384.SZ	东山精密	15.11	1.15	1.37	1.72	15.82	11.04	8.77	未评级
002475.SZ	立讯精密	32.20	1.53	1.93	2.41	21.05	16.68	13.36	增持
002600.SZ	领益智造	4.75	0.29	0.33	0.44	23.10	14.23	10.07	未评级
002938.SZ	鹏鼎控股	30.74	1.42	1.65	1.90	15.76	18.66	16.16	未评级
300115.SZ	长盈精密	10.67	0.07	0.58	0.74	152.43	18.40	14.42	买入
300136.SZ	信维通信	17.62	0.84	1.10	1.42	20.98	16.02	12.41	买入
300207.SZ	欣旺达	14.61	0.58	0.70	0.89	25.54	20.89	16.43	未评级
300433.SZ	蓝思科技	15.64	0.61	0.80	1.02	21.77	19.52	15.32	未评级
300684.SZ	中石科技	16.68	0.71	0.83	0.95	23.49	20.10	17.56	买入

301489.SZ	思泉新材	71.86	1.44	1.89	2.47	49.90	38.02	29.09	增持
601231.SH	环旭电子	14.99	0.88	1.04	1.29	17.14	14.41	11.58	未评级
603283.SH	赛腾股份	70.14	3.43	4.08	4.79	20.45	17.19	14.64	买入
688125.SH	安达智能	27.79	0.36	1.08	1.58	109.30	25.75	17.56	未评级
688772.SH	珠海冠宇	12.66	0.31	0.70	1.03	71.74	18.06	12.34	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: “未评级” 盈利预测取自万得一致预期)

■ 电子组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；东方财富 2022 最佳新锐分析师；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

高永豪：复旦大学物理学博士，曾先后就职于华为技术有限公司，东方财富证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所通信组，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于消费电子、算力硬件等领域研究。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，研究方向为功率半导体、先进封装。

■ 证券分析师承诺

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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。