

# 电子

## WWDC 在即，AI 的“iPhone”时刻即将到来——消费电子系列跟踪

### 投资要点:

➢ **消费电子指数+0.52%强于大盘，PCB 厂商涨幅领先。**本周（6月3日-6月7日）消费电子指数上涨 0.52%，同期沪深 300 指数下跌 0.16%，电子指数下跌 0.61%，其中 6 月 3 日消费电子指数上涨 1.13%。6 月 2 日，英伟达预告下一代 Rubin GPU 架构。PCB 产业链标的本周涨幅较大，生益电子/胜宏科技/沪电股份本周分别上涨 13.1%/12.2%/4.8%。

➢ **WWDC 将在 6 月 11 日召开，预计 AI 将站在 C 位大放异彩，对外合作/端侧技术路线/应用场景均有望官宣进展。**苹果作为终端龙头影响力巨大，其软硬件能力/数据整合能力/多设备联动能力在 AI 应用上优势明显。根据苹果相关进展，我们认为苹果硬件优势巨大，应用路线上有望从人机交互方向引领端侧 AI 落地。Siri 更强的任务分解和精准控制能力，跨设备能力等都有望得到发布。从软件到硬件，AIOS 将会对硬件提出极高的要求，将促进大规模的换机。如在苹果 M3 推出半年后就推出 M4 芯片，NPU 从 18 TOPS 飙升至 38 TOPS，超常规的硬件升级背后是 AI 对硬件能力的重构。

➢ **AIPC: Intel、AMD 发布新架构，AI 算力进一步提升，更多 Copilot+AI PC 有望流入市场。**Computex 期间，AMD 发布 Zen5 新架构，Intel 发布 Lunar Lake 新架构。新架构主要变化在 NPU 架构和主板设计。**1、NPU 升级，平台算力大幅提升：**Intel 的 Lunar Lake 架构采用 NPU 4.0，NPU 峰值算力达到 48 TOPS，是前代的 4 倍，平台总算力达到 120TOPS。AMD 新发布采用 Zen5 架构的锐龙 AI300 处理器，采用 XDNA22 NPU，算力达到 55TOPS，是前代的 3 倍。两款新架构的处理器算力均超出微软提出的 40 TOPS 的最低算力需求，能高效处理各类 Copilot+的本地 AI 工作。**2、MOP 封装方案进一步降低数据传输功耗：**Intel 的 Lunar Lake 架构首次采用“Memory on Package”封装方案，将内存封装在处理器内部。该方案以近存计算的方式降低最高达 40%的数据传输功耗，并节约 250mm<sup>2</sup>的机身空间，以供更多硬件拓展。两款新架构的处理器预计将在今年 Q3 开始出货。华硕、惠普、联想和微星等多家 OEM 厂商宣布了搭载 AMD 和 Intel 新处理器的 AI PC，预计年内将有更多 Copilot+AI PC 流向市场，催生换机需求。

➢ **顺周期行业：持续复苏，关注元件格局优异方向。**上周元件行业中，格局较好/库存影响小的细分板块率先感受到需求复苏。PCB 由于定制化，库存影响小，北美 PCB 当月出货环比为正且加速增长，BB 值连续 3 个月超过 1.0。本周舜宇和鹏鼎公布经营简报，5 月份舜宇手机镜头出货同比 +9.6%，鹏鼎营收增加 23.6%。面板环节由于电视面板需求减弱，618 拉货暂告一段落原因，价格走势焦点重新回到供给端。

➢ **观点：消费电子正处在短期企稳回暖，长期创新周期来临改变预期和密集催化的三重拐点。**短期需求回暖，中长期 AI 负载需要芯片底层架构和整机设计方案改变，驱动手机/PC 换机和 ASP 提升，同时新硬件形态的探索加快。消费电子创新节奏提速有望带来行业进入景气周期，同时后续 WWDC/苹果秋季发布会/Windows 系统更新等重磅时间点密集。

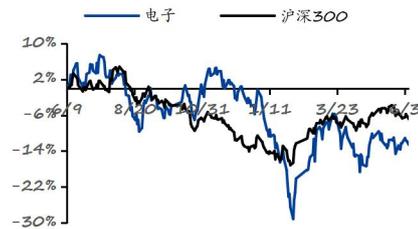
➢ **事件前瞻：WWDC 将在 6 月 11 日召开，预计 AI 成为主角，消费电子新一轮创新浪潮有望来临。**

### 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、恒玄科技、佳禾智能、矩芯科技等；**AIPC 产业链：**联想集团、华勤技术、春秋电子、隆扬电子、中石科

## 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: 徐巡(S0210524060004)

联系人: 陈妙杨(S0210124040080)

### 相关报告

- 1、设备板块机遇持续重视，SIA&WSTS 指引 24 年半导体复苏基调转强-半导体系列跟踪——2024.06.09
- 2、看好半导体设备底部机会——2024.06.08
- 3、Computex 2024 英伟达大展宏图，算力芯片及以太网配套产业链迎来机遇-算力系列跟踪——2024.06.06



技、思泉新材、光大同创等；**XR 产业链**：歌尔股份、水晶光电、兆威机电、天键股份等；

➤ **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

图表 1: 消费电子股价 (0603-0607)

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	30,191	亿美元	2.41%	8.09%	11.31%
	005930.KS	三星电子	3,403	亿美元	5.17%	-4.92%	9.51%
	SONY.N	索尼	1,084	亿美元	3.78%	4.65%	-12.52%
	HPQ.N	惠普	357	亿美元	-0.14%	28.30%	26.21%
	2317.TW	鸿海	777	亿美元	3.20%	4.72%	72.61%
	2357.TW	华硕	114	亿美元	-5.65%	5.22%	61.65%
	2353.TW	宏碁	48	亿美元	-6.14%	5.30%	57.74%
	1810.HK	小米集团-W	4,409	亿港元	0.80%	-1.78%	59.31%
	0992.HK	联想集团	1,320	亿港元	-5.17%	12.59%	48.05%
2382.HK	舜宇光学科技	521	亿港元	10.71%	14.89%	-37.77%	
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	970	亿人民币	-5.94%	-12.27%	-5.29%
	300866.SZ	安克创新	375	亿人民币	1.17%	7.01%	13.17%
	002841.SZ	视源股份	218	亿人民币	-5.45%	-4.20%	-48.64%
	002351.SZ	漫步者	110	亿人民币	-7.18%	-3.87%	-30.86%
	002475.SZ	立讯精密	2,312	亿人民币	1.29%	4.34%	19.10%
	002241.SZ	歌尔股份	579	亿人民币	-1.40%	4.27%	-6.01%
	300433.SZ	蓝思科技	779	亿人民币	2.22%	6.47%	37.19%
	002938.SZ	鹏鼎控股	713	亿人民币	2.81%	11.78%	27.37%
	603296.SH	华勤技术	595	亿人民币	-4.21%	11.28%	-
	002600.SZ	领益智造	333	亿人民币	-3.65%	-7.17%	-21.72%
组装/零部件	601231.SH	环旭电子	331	亿人民币	0.49%	0.95%	7.57%
	600745.SH	闻泰科技	362	亿人民币	-4.69%	-10.33%	-39.78%
	002384.SZ	东山精密	258	亿人民币	-3.76%	-3.71%	-35.27%
	002273.SZ	水晶光电	211	亿人民币	0.93%	4.78%	32.78%
	300115.SZ	长盈精密	128	亿人民币	-5.41%	-2.82%	-8.80%
	002681.SZ	奋达科技	65	亿人民币	-9.07%	-17.77%	-27.51%
	002635.SZ	安洁科技	96	亿人民币	-3.53%	-3.40%	9.47%
	603327.SH	福蓉科技	95	亿人民币	-9.58%	-9.52%	24.98%
	300602.SZ	飞荣达	83	亿人民币	-14.59%	-5.31%	-4.93%
	002045.SZ	国光电器	66	亿人民币	-4.53%	-10.97%	-34.61%
	002993.SZ	奥海科技	95	亿人民币	0.53%	1.28%	13.09%
	300735.SZ	光弘科技	152	亿人民币	-5.53%	-14.71%	89.61%
	002995.SZ	奥海科技	23	亿人民币	-11.19%	-17.66%	-63.15%
	002426.SZ	胜利精密	52	亿人民币	-8.43%	-13.14%	-28.97%
	300793.SZ	佳禾智能	44	亿人民币	-4.46%	-2.72%	-39.68%
	603626.SH	科森科技	31	亿人民币	-9.82%	-13.77%	-19.33%
	002947.SZ	恒铭达	69	亿人民币	-6.53%	-10.08%	43.49%
	002655.SZ	共达电声	41	亿人民币	1.54%	4.88%	-11.68%
	603890.SH	春秋电子	42	亿人民币	-11.63%	5.79%	19.02%
	688210.SH	统联精密	32	亿人民币	-11.97%	-1.32%	4.44%
300684.SZ	中石科技	50	亿人民币	-14.72%	3.58%	-28.72%	
301489.SZ	思泉新材	41	亿人民币	-14.81%	3.05%	-	
301389.SZ	隆扬电子	43	亿人民币	-19.27%	1.34%	-13.30%	
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	713	亿人民币	2.81%	11.78%	27.37%
	002384.SZ	东山精密	258	亿人民币	-3.76%	-3.71%	-35.27%
	002463.SZ	沪电股份	627	亿人民币	4.80%	2.10%	62.82%
	300476.SZ	胜宏科技	263	亿人民币	12.23%	4.55%	23.43%
	688183.SH	生益电子	139	亿人民币	13.10%	59.88%	39.88%
	603920.SH	世运电路	122	亿人民币	3.69%	0.76%	1.15%
	603228.SH	景旺电子	211	亿人民币	0.95%	1.35%	0.91%
	002913.SZ	奥士康	79	亿人民币	-3.93%	-4.13%	-37.14%
	600183.SH	生益科技	471	亿人民币	0.61%	-0.40%	38.43%
	688519.SH	南亚新材	59	亿人民币	-4.79%	3.61%	3.14%
603186.SH	华正新材	33	亿人民币	-7.56%	-7.74%	-30.59%	
002636.SZ	金安国纪	46	亿人民币	-7.30%	-14.65%	-29.68%	
被动元器件	300408.SZ	三环集团	566	亿人民币	1.58%	3.00%	1.90%
	002859.SZ	洁美科技	85	亿人民币	-4.60%	-7.46%	-24.13%
	002138.SZ	顺络电子	208	亿人民币	3.29%	-3.92%	11.77%
	000636.SZ	风华高科	150	亿人民币	2.94%	3.69%	-15.12%
	300460.SZ	惠伦晶体	21	亿人民币	-14.22%	-11.92%	-21.87%
603738.SH	泰晶科技	50	亿人民币	-6.60%	-8.61%	-17.65%	
显示	000725.SZ	京东方	1,547	亿人民币	1.47%	-6.55%	5.08%
	000100.SZ	TCL科技	839	亿人民币	6.41%	-0.35%	18.60%
	002382.SZ	维信诺	47	亿人民币	-8.32%	-19.90%	-35.15%
	688378.SH	奥来德	50	亿人民币	-8.08%	-1.43%	-30.27%
	688150.SH	奥特光电	82	亿人民币	-3.33%	-7.98%	-15.53%
	300752.SZ	隆利科技	29	亿人民币	-8.16%	2.89%	-26.18%
	002876.SZ	三利谱	41	亿人民币	-8.99%	-9.20%	-32.98%
	300088.SZ	长信科技	112	亿人民币	-4.33%	-11.29%	-24.83%
	688496.SH	清越科技	43	亿人民币	-12.06%	-19.66%	-49.09%
600707.SH	彩虹股份	251	亿人民币	-1.41%	-13.28%	49.04%	

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 6 月 7 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