

评级：看好

核心观点

何立中

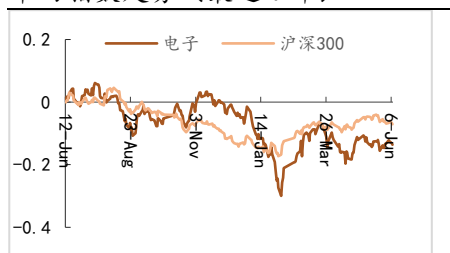
电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152682

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子行业：特高压输电持续推进，关注国产供应商赛晶科技
- 射频前端：终端厂商重启拉货，高端模组国产已突破
- 电子行业 2024 年度策略报告：底部已确认，等估值春风

● 国内手机厂商早已入场竞争 AI

在 2024 年 6 月 11 日 2024 WWDC 大会之前，国内的安卓手机厂商已经发布 AI 手机及其相关配套产品：HarmonyOS 4 系统全面接入盘古大模型、小米训练出轻量级语言大模型、vivoX100 系列搭载 vivo 蓝心大模型、OPPO Find X7 系列与荣耀 Magic 6 系列相继发布，均搭载 70 亿参数端侧平台级 AI 大模型。

● 苹果下场重新定义 AI: Apple Intelligence

苹果公司在 2024 WWDC 大会之前很少使用 AI 一词作为产品宣传语，而是用 Machine Learning（机器学习）、Neural Engine（神经引擎）、Bionic（仿生）等术语代指 AI。苹果在本次 WWDC 2024 上正式使用 AI 一词作为宣传，并发布一款适用于 iPhone、iPad 和 Mac 的个人智能系统 Apple Intelligence，该系统能够将生成模型的强大功能与个人情境相结合，提供非常有用且相关的智能。基于 Apple 芯片的超强算力，准确理解目前用户所处的情境，联动多个 APP 来帮助用户快速做对最重要的事情。它已集成至 iOS 18、iPadOS 18 和 macOS Sequoia 中。目前仅支持 2023 款 iPhone 15 Pro Max 和 iPhone 15 Pro，不支持普通款 iPhone 15。

● 处处有 AI 处处不见 AI，苹果将 AI 功能融入 APP

与其他厂商的思路不同，苹果并没有为手机专门做一个 AI 助手 APP，而是将 AI 悄无声息地融入到每个 APP 中。例如为了进一步提升用户体验，苹果将 ChatGPT 集成在 Siri。当用户提出的问题超出 Apple Intelligence 的回答范围时，它就会建议用户让 ChatGPT 来回答。

● 开始比超预期更重要

本次发布会虽然没有惊艳的硬件发布，但是苹果对旗下的六大系统（visionOS/iOS/Audio&Home/watchOS/iPadOS/macOS）做了更新，都加入了苹果 AI 功能。虽不及市场预期的有超级震撼的产品发布，但是苹果公司正式下场进行 AI 竞争，这是行业的标志性事件。苹果的开始 AI 竞争，比苹果 WWDC2024 发布会内容超预期更重要。首先，因为 AI 不同于芯片、软件产品等相对独立的技术&产品的竞争，AI 是一项工程性、系统性的科技产业变革，是需要靠数据、靠用户习惯去打磨的艺术品。其次，苹果下场竞争 AI 有示范效应，会带动科技产业链各环节的竞争者加入 AI 中来。如果说之前还有厂商和开发者在观望，现在苹果下场 AI 竞争，将会彻底打消观望者的疑虑。

● **投资建议：**苹果下场 AI 后苹果产业链相关公司将会明显受益。推荐关注水晶光电、歌尔股份、顺络电子等。

● 风险提示：

苹果 AI 以及其他公司的大模型落地不及预期。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创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。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创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。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现