

电子行业点评报告

苹果 WWDC24 召开，系统级集成引领端侧 AI 发展

增持（维持）

2024 年 06 月 11 日

证券分析师 马天翼

执业证书：S0600522090001

maty@dwzq.com.cn

证券分析师 鲍娴颖

执业证书：S0600521080008

baoxy@dwzq.com.cn

投资要点

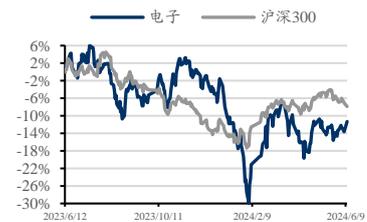
■ **苹果 WWDC24 召开，系统级 AI 集成引领端侧 AI 发展：**北京时间 6 月 11 日凌晨 1 点，苹果召开 WWDC 24，除了 iOS 18、iPadOS 18、macOS Sequoia、watchOS 11 等系统更新外，“苹果智能”套件以及与 OpenAI 的合作成为本次发布会核心亮点：1) 发布了系统级 AI 集成：Apple Intelligence—“苹果智能”套件，作为 iPhone、iPad 和 Mac 的个人智能系统，可利用先进的人工智能和机器学习，通过理解个人情境、确定通知的优先级、提供智能写作工具、创建自定义图像以及自动执行跨应用程序的操作来增强用户体验。一般情况下，Apple Intelligence 采用设备端处理，而当面临用户更加复杂的任务需求，Private Cloud Compute 就会将 Apple 设备的隐私和安全性扩展到云端。2) 宣布与 Open AI 合作，ChatGPT 将在集成到 iOS 18、iPad OS 18 和 mac OS Sequoia，由 GPT-4o 提供支持。用户可以呼唤 Siri，以及在全系统的写作工具中调用 ChatGPT，实现聊天机器人、图像生成等功能。3) 发布 Vision Pro 的操作系统 VisionOS 2，该软件采用机器人学习方式，以创建空间和 3D 图像。此外，Vision Pro 将于 6 月 28 日在中国、日本和新加坡推出。

■ **看好 AI 终端生态加速成熟后对下游新需求的创造能力：**从产品角度来看，AI 手机、AI PC 及各类 AI 产品百花齐放，从零部件角度来看，处理器、存储、散热、结构件等核心环节持续升级，板块投资机会凸显：1) AI 赋能苹果所有产品，传统手机、PC 等结合系统、应用、交互全方位获得增量应用。Apple Intelligence 仅支持 A17 Pro 芯片以及 M 系列芯片，有望刺激用户换机需求，同时带动手表、耳机、眼镜等销量。2) AI PC 催化密集，CPU+操作系统+品牌+零部件生态有望全方位率先成熟，建议关注存储、结构件、散热、组装等价值量显著提升的环节。3) 各类终端厂商大力布局 XR 眼镜、AI 音箱、AI 耳机等新型智能硬件产品，应用场景的拓展及新需求的创造有望带来销量和盈利能力的双重提升。

■ **投资建议：**1) 苹果产业链各环节代表公司有望引领技术升级，建议关注歌尔股份（传感器及智能硬件）、立讯精密（组装）、东山精密（FPC）、领益智造（功能件）、蓝思科技（防护玻璃）、统联精密（精密结构件）、中石科技（散热方案）、水晶光电（光学元件）等。AIPC 产业链建议关注春秋电子（结构件）、中石科技（散热方案）、华勤技术（ODM）等。其他 AI 终端产业链建议关注歌尔股份（AI 眼镜及各类终端）、传音控股（AI 手机）、联想集团（AIPC）、海康威视（AI 安防）、萤石网络（AI 家居）、漫步者（AI 音箱）、创维数字（XR 眼镜）等。

■ **风险提示：**AI 应用发展不及预期、下游消费需求不及预期。

行业走势



相关研究

《AI+3D 拍摄赋能智能影像新时代，影像设备整机及配件迎高增机遇》

2024-06-07

《大基金三期募资落地，晶圆厂 CAPEX 加速+长期利好设备环节》

2024-05-28

表 1: 重点公司估值 (2024/6/11)

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002241	歌尔股份	576.47	16.87	0.32	0.68	1.00	52.98	24.81	16.87	买入
603890	春秋电子	42.28	9.63	0.06	0.51	0.80	158.08	18.88	12.04	买入
300684	中石科技	48.85	16.31	0.25	0.45	0.69	66.23	36.24	23.64	买入
002415	海康威视	3,125.75	33.50	1.51	1.75	2.06	22.16	19.14	16.26	买入
002273	水晶光电	213.04	15.32	0.43	0.57	0.71	35.49	26.88	21.58	买入
688210	统联精密	32.94	20.78	0.37	1.08	1.71	56.05	19.24	12.15	买入
002475	立讯精密	2,281.82	31.78	1.53	1.99	2.55	20.83	15.97	12.46	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>