

标题：消费电子概念股，一季度利润回暖，合同负债金额持续增长

摘要：“北向资金”持续增持 2 个月。

作者：市值风云 App：韦三甲

(展示内容) 公司近期看点：

- 1、苹果、华为供货商；
- 2、“北向资金”持股数量来到 2023 年以来新高；
- 3、股东户数连续 2 年下降。

以下为付费部分（不可见）

一、公司简介及业绩情况

歌尔股份主营业务包括精密零组件业务、智能声学整机业务和智能硬件业务。

其中，精密零组件业务包括声学、光学、微电子、结构件等零部件，主要产品应用于消费电子终端产品中。智能声学整机业务主要包括 TWS 智能无线耳机、有线/无线耳机、智能音箱等。

智能硬件业务聚焦于与娱乐、健康、家居安防等相关的产品方向，主要产品包括 VR、MR、AR、智能可穿戴产品、智能家用电子游戏机及配件、智能家居产品等。

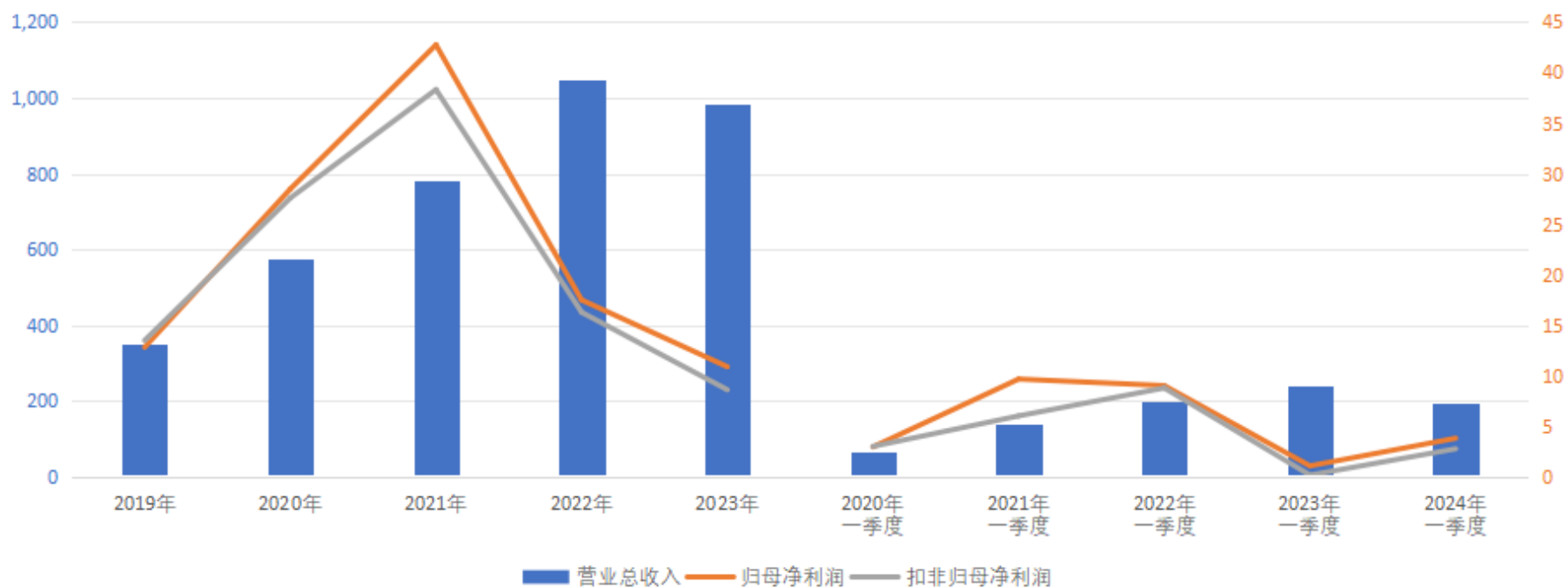
2022 年 11 月，公司称收到境外某大客户的通知，暂停生产其中一款智能声学整机产品。市场猜测为苹果的无线耳机产品。再加上 2023 年消费电子行业处于下行周期，手机、笔电、平板的出货量都出现同比下滑。

公司业绩在前两年呈现明显下行趋势，2023 年营收 985.7 亿元，同比下滑 6%，扣非归母净利润 8.6 亿元，同比下滑 47.2%。

一季度有所好转，虽然营收同比下降 19.9%，但是扣非归母净利润同比增长 1722.9%。

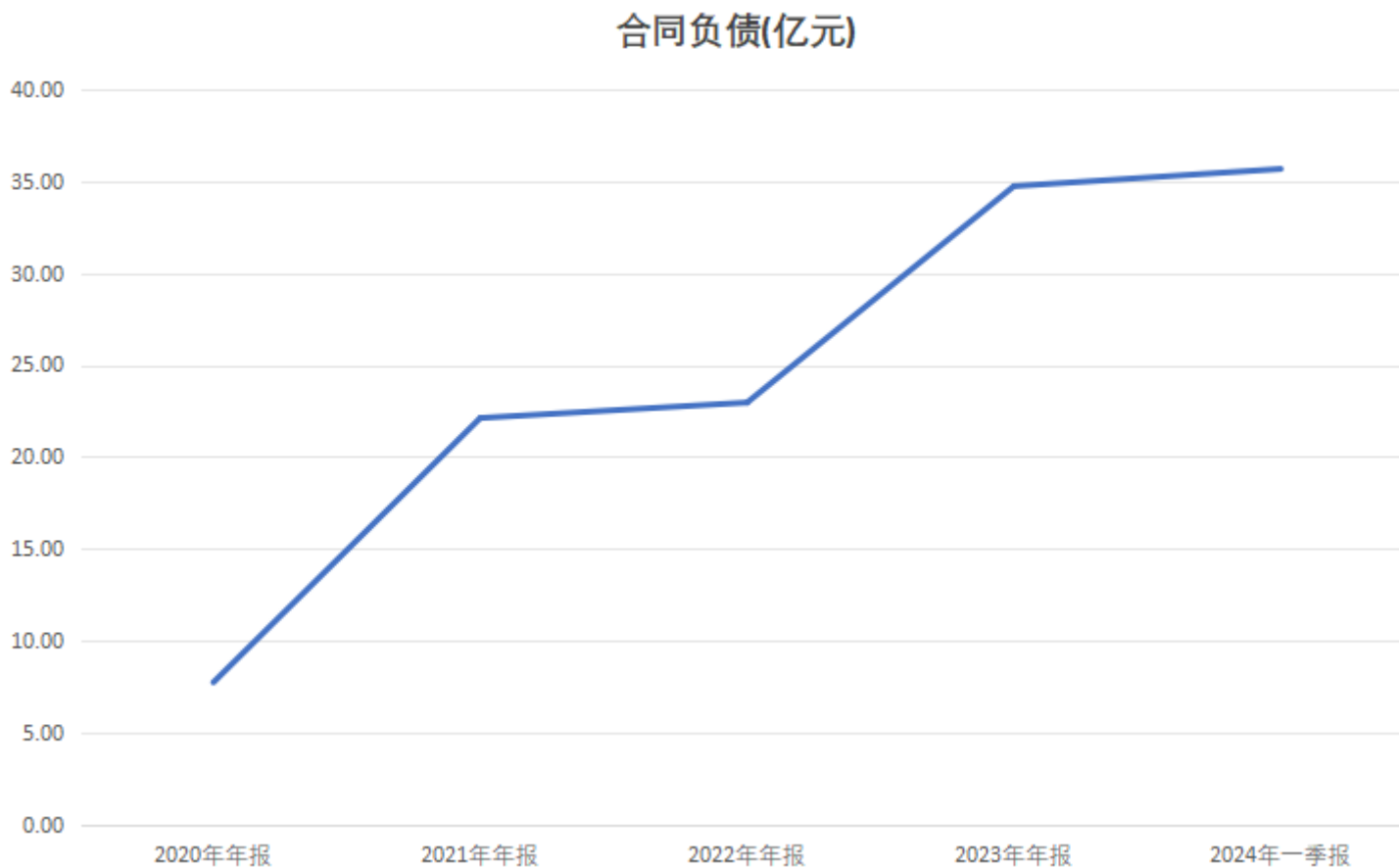
	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2020年 一季度	2021年 一季度	2022年 一季度	2023年 一季度	2024年 一季度
营业总收入	351.48	577.43	782.21	1,048.94	985.74	64.74	140.28	201.12	241.22	193.12
归母净利润	12.81	28.48	42.75	17.49	10.88	2.94	9.66	9.01	1.06	3.80
扣非归母净利润	13.49	27.59	38.32	16.27	8.60	2.99	6.01	8.78	0.15	2.75

歌尔股份业绩 (亿元)



(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

在手订单量增长，合同负债金额在一季度末创新高。



(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

二、涉及概念

- 1、智能声学整机概念：智能声学整机业务聚焦于与声学，语音交互，人工智能等技术相关的产品方向，主要产品包含 TWS 智能无线耳机，有线/无线耳机，智能音箱等。
- 2、华为概念：华为是其核心战略客户，配合的产品涵盖智能手机零组件、智能穿戴及虚拟现实等领域，已经与华为达成了从声学、光学、微电子等精密零组件到整机、从设计到制造等多方面深度合作。。
- 3、汽车电子概念：公司在 MEMS 传感器及模组、光学器件及模组等产品方向上有涉及汽车电子领域内的相关业务。
- 4、混合现实（MR）概念：国内领先的消费电子零组件、整机供应商；公司长期布局 VR/AR 业务，目前在高端 VR/AR 设备整机代工领域中市占率接近 80%，客户包括 Facebook、Sony 等。

三、事件催化

消费电子市场过去两年的出货量均出现下滑，主要是因为产品创新能力有限，消费者对于挤牙膏一样的更新换代并不买账。

今年消费电子市场出现的最大变动就是 AI 的加入，苹果前日宣布与 OpenAI 达成合作，将 ChatGPT 整合进自家产品。没过几日，台积电专家就反馈说苹果预计加单 iPhone 16 1200 万部至 9500-9600 万部。

微软也发布了全新一带 AI PC 产品，Windows 11 AI PC Surface Pro 和 Surface Laptop 两款机型正式开售。苹果的 Vision Pro 将于 28 日在国内正式开售，有拆机报告显示歌尔股份供应了相关零部件。

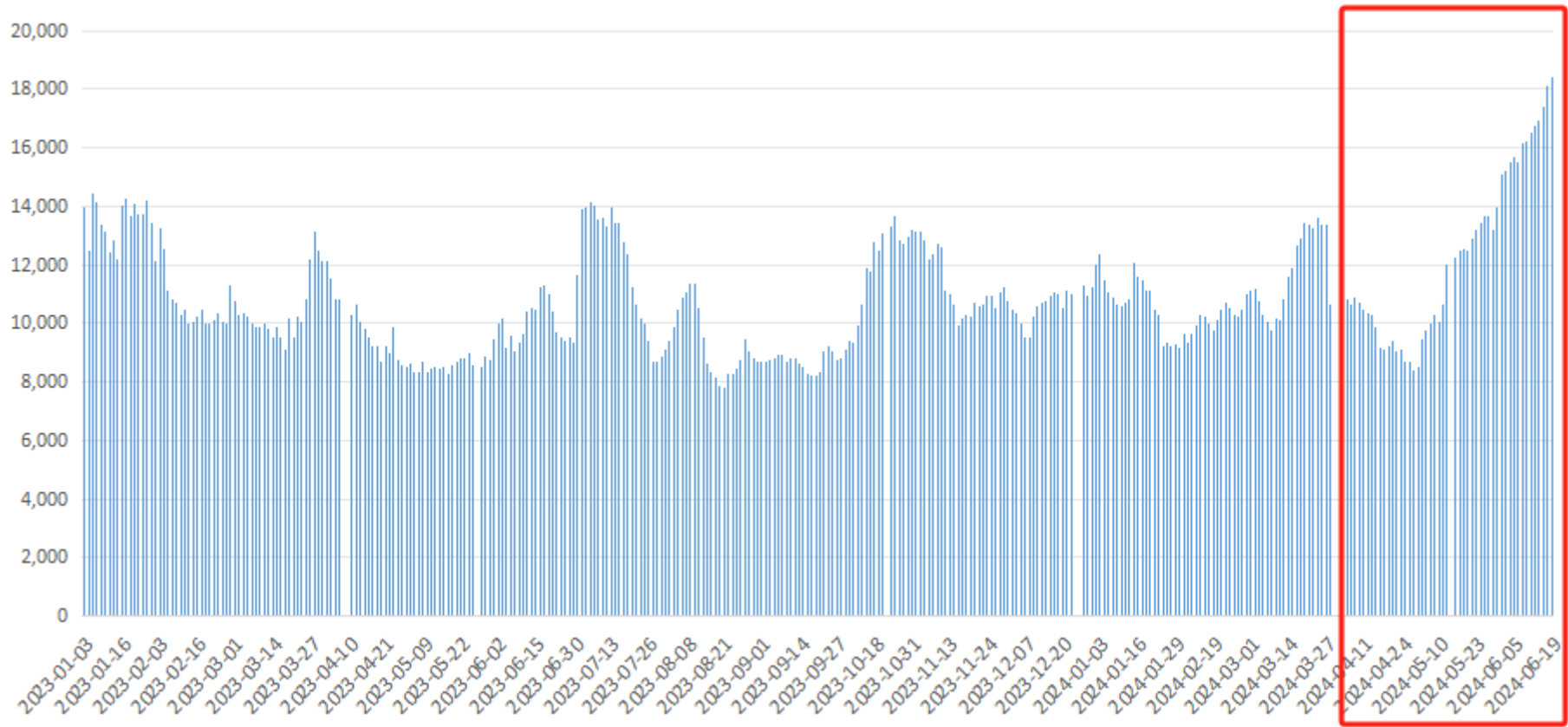
随着未来 AI 消费电子产品的逐步推出，消费电子换机潮或许将会到来。

公司在最近的机构调研中也表示 AI 产品的发展，将推动现有硬件设备的需求，同时搭载 AI 大模型的智能硬件设备对语音交互、光学显示、传感器等器件性能的要求有望提升。

四、市场行为

北向资金 4 月中开始稳步加仓，持股数量达到 2023 年以来的新高，持股比例来到 5.38%。

深股通持股数量(万股)

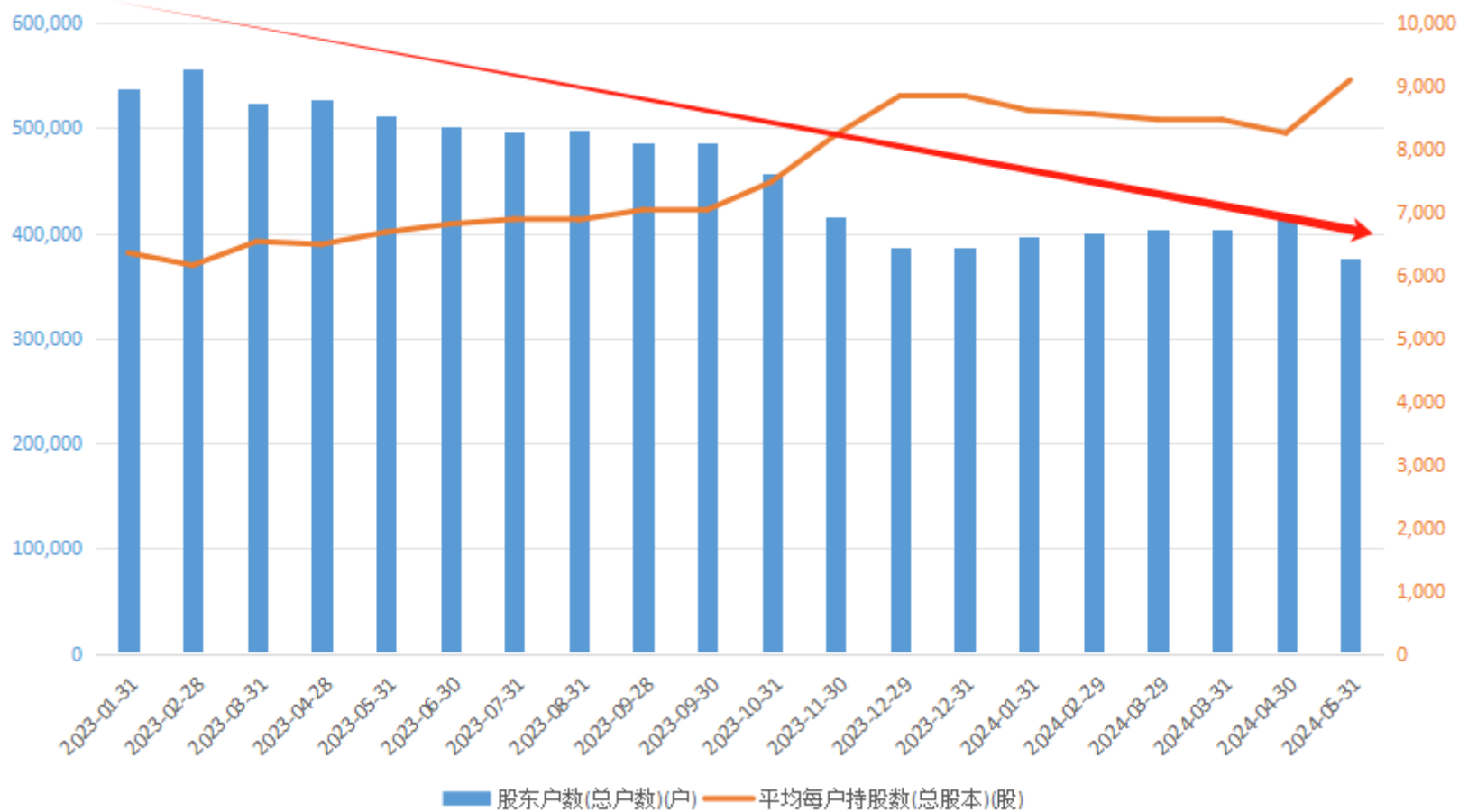


(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

公司近期没有限售股解禁计划, 也没有减持计划在进行中。

2023年以来，公司股东户数持续下行，2024年5月31日公司总户数37.6万户，相比2023年2月28日的高点收缩32.4%，筹码集中度提升。

歌尔股份股东变动情况



(来源: Choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

融资买入额并不活跃，并且融资余额不断下行，创下 2022 年中以来的新低，需要注意。

融资买入歌尔股份情况

