

电子

HarmonyOS NEXT 发布，全场景、系统级 AI 能力有望赋能 AI 终端——消费电子系列跟踪

投资要点:

➢ **消费电子指数+2.53%强于大盘，苹果供应链厂商涨幅领先。**本周（6月17日-6月21日）消费电子指数上涨2.53%，同期沪深300指数下跌1.3%，电子指数上涨1.52%。苹果供应链标的本周涨幅较大，东山精密/领益智造/鹏鼎控股/立讯精密/蓝思科技本周分别上涨11.92%/11.33%/9.86%/9.81%/9.1%。

➢ **鸿蒙 AI：华为发布全新 HarmonyOS NEXT 操作系统，全场景的系统级 AI 能力有望对硬件终端产生巨大撬动作用。**华为在 6.21 开发者大会上发布原生鸿蒙操作系统，支持系统级 AI 功能。

1、原生鸿蒙底座，操作系统与应用联合深度优化，运行速度再提升。 HarmonyOS NEXT 是完全基于华为自己的技术栈和设计理念构建的操作系统，从操作系统内核、文件系统，到编程语言、编译器/运行时、编程框架，再到设计系统、集成开发环境，以及 AI 框架和大模型等，全面焕新。鸿蒙内核之下具备全新的并发模型，效率更高更流畅。操作系统与应用联合深度优化，鸿蒙原生应用加载速度大幅提升。

2、系统级 AI 能力。基于昇腾算力和盘古大模型打造系统级 AI，将 AI 功能赋能整个操作系统和子系统，能够实现图像智能、通话智能、文档智能、跨应用协同等场景。小艺升级为小艺智能体，可执行更复杂的操作，并在端云大模型协同和意图框架的加持下获得更好的场景感知、意图识别和用户理解能力。

3、面向全场景的操作系统。基于鸿蒙的分布式架构和微内核的设计，它能够让开发者在一个系统和统一生态中完成一次开发、多端部署，目前 iOS 和安卓无法做到。因此 HarmonyOS NEXT 在多端开发、设备协同、应用接续方面更具优势。随着 HarmonyOS NEXTQ4 进入商业化，系统级 AI 叠加全场景、多终端的协同能力对智能硬件终端产生巨大的撬动作用。

➢ **观点：消费电子正处在短期企稳回暖、行业创新周期来临和巨头新品催化不断的三重拐点。**短期消费电子终端需求回暖。中长期 AI 赋能智能终端有驱动手机/PC 换机加速。同时，AI 负载需要芯片底层架构、内存和整机设计方案改变，带动单机 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，同时后续苹果秋季发布会/Windows 系统更新等重磅更新催化密集。

➢ **事件前瞻：**6月28日，Apple Vision Pro 中国开售，建议关注国内销量和中国区应用开发情况。

投资建议:

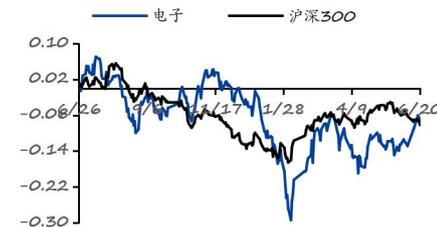
建议关注苹果供应链：立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、长盈精密、领益智造等；**智能音箱：**国光电器、漫步者、恒玄科技、佳禾智能、矩芯科技等；**AIPC 产业链：**联想集团、华勤技术、春秋电子、隆扬电子、中石科技、思泉新材、光大同创等；**XR 产业链：**歌尔股份、水晶光电、兆威机电、天键股份等；

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

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：陈海进(S0210524060003)
chj30590@hfzq.com.cn
联系人：陈妙杨(S0210124040080)
cmy30509@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、端侧 AI 风起扬帆，软硬生态革新交相辉映——2024.06.22
- 2、国产射频前端：5G 时代崭露锋芒，高端产品加速渗透——2024.06.22
- 3、鸿海获得英伟达 GB200 NVLink Switch 独家大单，800G 光模块需求再超预期-算力系列跟——2024.06.20



图表 1: 消费电子股价 (0617-0621)

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	31,817	亿美元	-2.35%	7.87%	13.39%
	005930.KS	三星电子	3,475	亿美元	0.50%	2.04%	14.14%
	SONY.N	索尼	1,015	亿美元	-2.06%	-1.79%	-14.95%
	HPQ.N	惠普	356	亿美元	2.42%	12.11%	26.14%
	2317.TW	鸿海	925	亿美元	7.07%	27.71%	97.03%
	2357.TW	华硕	120	亿美元	3.75%	4.70%	71.01%
	2353.TW	宏碁	47	亿美元	-0.19%	3.02%	54.40%
	1810.HK	小米集团-W	4,547	亿港元	5.09%	-5.80%	76.85%
	0992.HK	联想集团	1,484	亿港元	11.36%	17.49%	53.91%
	2382.HK	舜宇光学科技	539	亿港元	1.13%	13.28%	-34.78%
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	919	亿人民币	-8.11%	-17.20%	-19.20%
	300866.SZ	安克创新	391	亿人民币	1.72%	3.59%	15.43%
	002841.SZ	视源股份	205	亿人民币	-3.40%	-13.61%	-59.03%
	002351.SZ	漫步者	113	亿人民币	0.16%	-3.57%	-39.72%
组装/零部件	002475.SZ	立讯精密	2,708	亿人民币	9.81%	18.36%	24.08%
	002241.SZ	歌尔股份	633	亿人民币	5.47%	10.68%	3.84%
	300433.SZ	蓝思科技	878	亿人民币	9.10%	18.26%	50.34%
	002938.SZ	鹏鼎控股	879	亿人民币	9.86%	35.38%	58.46%
	603296.SH	华勤技术	580	亿人民币	-0.66%	7.74%	-
	002600.SZ	领益智造	399	亿人民币	11.33%	17.80%	-11.85%
	601231.SH	环旭电子	345	亿人民币	1.30%	2.95%	12.58%
	600745.SH	闻泰科技	374	亿人民币	0.53%	-1.28%	-40.71%
	002384.SZ	东山精密	324	亿人民币	11.92%	18.09%	-27.18%
	002273.SZ	水晶光电	231	亿人民币	2.60%	9.21%	40.29%
	300115.SZ	长盈精密	140	亿人民币	2.93%	5.84%	-1.36%
	002681.SZ	奋达科技	66	亿人民币	-1.08%	-12.83%	-27.61%
	002635.SZ	安洁科技	101	亿人民币	0.53%	5.07%	16.27%
	603327.SH	福蓉科技	95	亿人民币	-3.38%	-14.68%	25.65%
	300602.SZ	飞荣达	86	亿人民币	-2.83%	0.74%	-7.79%
	002045.SZ	国光电器	72	亿人民币	6.81%	3.00%	-24.16%
	002993.SZ	奥海科技	102	亿人民币	3.28%	10.27%	10.89%
	300735.SZ	光弘科技	159	亿人民币	-3.36%	-5.53%	94.72%
	002995.SZ	奥海科技	23	亿人民币	-6.67%	-14.73%	-65.08%
	002426.SZ	胜利精密	54	亿人民币	1.30%	-12.85%	-23.15%
300793.SZ	佳禾智能	48	亿人民币	8.12%	8.02%	-29.87%	
603626.SH	科森科技	31	亿人民币	-0.54%	-7.97%	-15.53%	
002947.SZ	恒铭达	76	亿人民币	5.02%	4.85%	62.50%	
002655.SZ	共达电声	39	亿人民币	-5.53%	6.21%	-15.43%	
603890.SH	春秋电子	39	亿人民币	-5.27%	-7.51%	14.38%	
688210.SH	统联精密	35	亿人民币	2.38%	6.72%	18.55%	
300684.SZ	中石科技	52	亿人民币	-0.86%	4.07%	-29.27%	
301489.SZ	思泉新材	43	亿人民币	2.13%	-1.31%	-	
301389.SZ	隆扬电子	45	亿人民币	-1.92%	6.88%	-10.45%	
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	879	亿人民币	9.86%	35.38%	58.46%
	002384.SZ	东山精密	324	亿人民币	11.92%	18.09%	-27.18%
	002463.SZ	沪电股份	710	亿人民币	0.11%	13.91%	74.53%
	300476.SZ	胜宏科技	276	亿人民币	-3.24%	7.32%	32.44%
	688183.SH	生益电子	170	亿人民币	-4.45%	30.60%	65.05%
	603920.SH	世运电路	129	亿人民币	-2.97%	10.27%	3.65%
	603228.SH	景旺电子	241	亿人民币	7.08%	9.99%	13.50%
	002913.SZ	奥士康	86	亿人民币	-0.48%	5.84%	-29.01%
	600183.SH	生益科技	485	亿人民币	-4.56%	0.59%	43.67%
	688519.SH	南亚新材	60	亿人民币	-6.35%	-5.68%	1.42%
603186.SH	华正新材	36	亿人民币	-2.26%	-1.07%	-24.83%	
002636.SZ	金安国纪	47	亿人民币	-3.02%	-10.38%	-27.89%	
被动元器件	300408.SZ	三环集团	558	亿人民币	-4.37%	2.57%	-2.87%
	002859.SZ	洁美科技	92	亿人民币	2.56%	1.87%	-23.31%
	002138.SZ	顺络电子	220	亿人民币	1.79%	7.44%	16.16%
	000636.SZ	风华高科	150	亿人民币	0.08%	4.51%	-16.73%
	300460.SZ	惠伦晶体	25	亿人民币	0.34%	3.87%	-24.68%
	603738.SH	泰晶科技	52	亿人民币	-2.26%	-0.37%	-24.35%
显示	000725.SZ	京东方	1,513	亿人民币	0.23%	-6.43%	2.50%
	000100.SZ	TCL科技	796	亿人民币	-2.30%	-4.00%	13.38%
	002382.SZ	维信诺	44	亿人民币	-3.29%	-15.68%	-37.27%
	688378.SH	奥来德	54	亿人民币	1.25%	-2.21%	-25.42%
	688150.SH	奥特光电	83	亿人民币	1.43%	-4.15%	-11.05%
	300752.SZ	隆利科技	31	亿人民币	-0.73%	-15.92%	-16.64%
	002876.SZ	三利谱	42	亿人民币	-2.17%	-3.03%	-23.46%
	300088.SZ	长信科技	116	亿人民币	-0.21%	-4.14%	-20.25%
	688496.SH	清越科技	44	亿人民币	-2.09%	-8.55%	-50.15%
	600707.SH	彩虹股份	249	亿人民币	-0.86%	-10.68%	50.87%

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 21 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：hfys@hfzq.com.cn