



Research and  
Development Center

# 苹果产业链潜藏投资机遇，持续推荐消费电子 优质公司

2024年06月30日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师  
执业编号: S1500522090001  
邮箱: mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 苹果产业链潜藏投资机遇，持续推荐消费电子优质公司

2024年06月30日

### 本期内容提要:

- 本周申万电子细分行业涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-12.89%）/其他电子II（-14.38%）/元件（+8.95%）/光学光电子（-14.93%）/消费电子（-1.11%）/电子化学品II（-18.40%）；本周涨跌幅分别为半导体（-5.87%）/其他电子II（-4.31%）/元件（+1.24%）/光学光电子（-1.01%）/消费电子（+1.31%）/电子化学品II（-5.01%）。
- 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为苹果（+1.51%）/特斯拉（+8.13%）/博通（-3.20%）/高通（-6.28%）/台积电（-0.09%）/美光科技（-5.74%）/英特尔（-0.39%）/英伟达（-2.39%）/亚马逊（+2.21%）/甲骨文（-0.21%）/超微电脑（-9.49%）/应用光电（-8.90%）/谷歌A（+1.40%）/Meta（+1.91%）/微软（-0.63%）/超威半导体（+0.61%）。
- 苹果产业链潜藏投资机遇，持续推荐消费电子优质公司。端侧大模型发展的一大阻碍是用户的隐私问题，苹果在前期发布的“私有云计算”有望为行业解决这一痛点取得先进实践。此外，苹果除了自己训练模型之外积极与第三方取得合作，力争用户体验的最大化，在短期和长期均保持端侧AI的优势。我们认为，苹果发布的三层 Apple Intelligence 彰显了其AI战略的长期性、前瞻性、完备性。借助在用户体验方面多年积累的经验和技術，Apple Intelligence 或有助于其打造差异化的竞争优势，作为消费电子行业标杆企业，苹果有望再次引领消费电子行业的AI成长浪潮。此外，苹果前期在华销量下滑，尽管短期内有一定复苏但是其估值仍处于相对低位。进入下半年后，苹果新机即将发布，且在华受到的销量冲击或比去年更加缓和，当前果链机遇值得重视。
- 建议关注：【结构件/设备】工业富联/蓝思科技/领益智造/京东方/信维通信/长信科技/大族激光/舜宇光学/水晶光电；【PCB】东山精密/鹏鼎控股；【组装】立讯精密等。
- 风险提示：电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；苹果创新不及预期风险。

## 目录

行情追踪: 本周申万电子涨跌不一.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	9

## 图目录

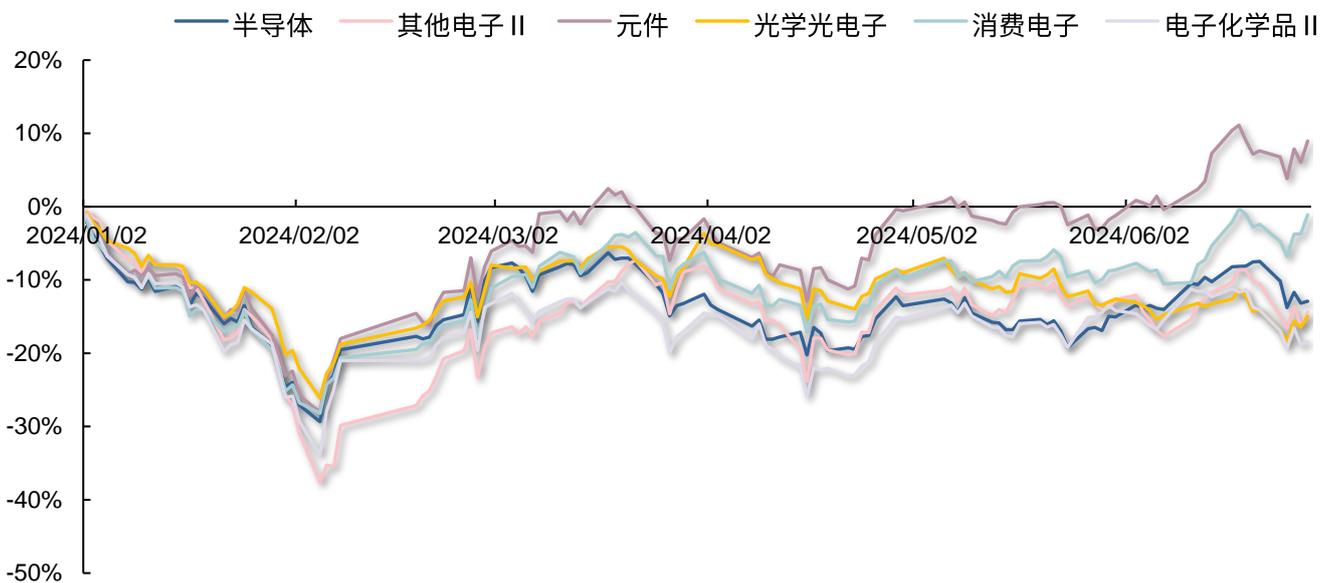
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

## 行情追踪：本周申万电子涨跌不一

### 电子行业

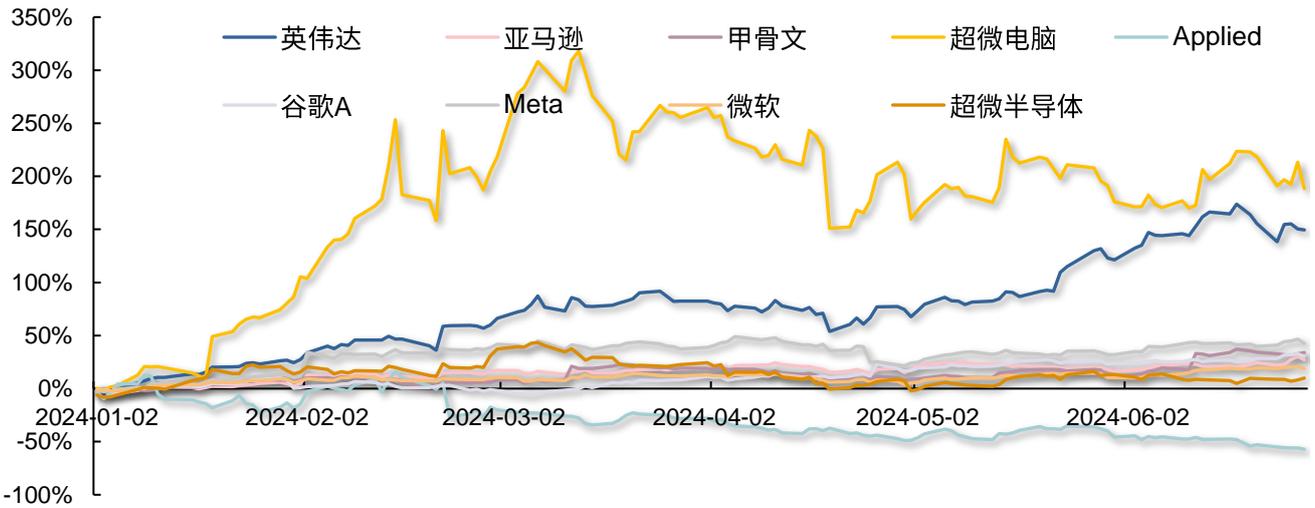
本周申万电子细分行业涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-12.89%）/其他电子II（-14.38%）/元件（+8.95%）/光学光电子（-14.93%）/消费电子（-1.11%）/电子化学品II（-18.40%）；本周涨跌幅分别为半导体（-5.87%）/其他电子II（-4.31%）/元件（+1.24%）/光学光电子（-1.01%）/消费电子（+1.31%）/电子化学品II（-5.01%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

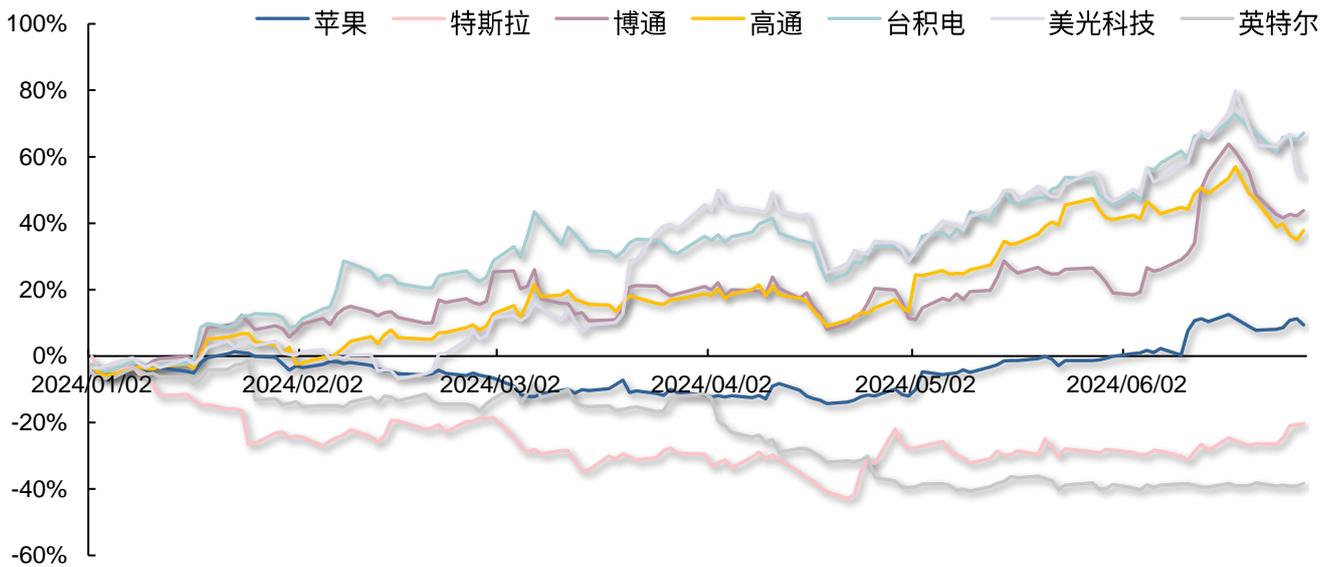


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+9.40%）/特斯拉（-20.36%）/博通（+43.83%）/高通（+37.72%）/台积电（+67.13%）/美光科技（+54.12%）/英特尔（-38.37%）/英伟达（+149.46%）/亚马逊（+27.19%）/甲骨文（+33.93%）/超微电脑（+188.24%）/应用光电（-57.09%）/谷歌 A（+30.40%）/Meta（+42.45%）/微软（+18.86%）/超威半导体（+10.04%）；本周涨跌幅分别为苹果（+1.51%）/特斯拉（+8.13%）/博通（-3.20%）/高通（-6.28%）/台积电（-0.09%）/美光科技（-5.74%）/英特尔（-0.39%）/英伟达（-2.39%）/亚马逊（+2.21%）/甲骨文（-0.21%）/超微电脑（-9.49%）/应用光电（-8.90%）/谷歌 A（+1.40%）/Meta（+1.91%）/微软（-0.63%）/超威半导体（+0.61%）。

**图 2：美股年初以来涨跌幅 1**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 3：美股年初以来涨跌幅 2**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 个股涨跌

申万半导体板块本周乐鑫科技、全志科技、恒玄科技、长电科技、佰维存储涨幅靠前，分别同比+19.37%/+5.81%/+2.87%/+2.62%/+1.34%；本周晶华微/锘威特/气派科技/联动科技/富创精密跌幅靠前，分别同比-29.48%/-26.09%/-21.65%/-19.16%/-18.02%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	乐鑫科技	19.4%	1	晶华微	-29.48%
2	全志科技	5.8%	2	锘威特	-26.09%
3	恒玄科技	2.9%	3	气派科技	-21.65%
4	长电科技	2.6%	4	联动科技	-19.16%
5	佰维存储	1.3%	5	富创精密	-18.02%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周凯旺科技、瀛通通讯、领益智造、捷邦科技、超频三涨幅靠前，分别同比+35.91%/+28.33%/+24.91%/+23.02%/+8.07%；本周奥尼电子/\*ST 碳元/光峰科技/传音控股/致尚科技跌幅靠前，分别同比-12.69%/-6.45%/-6.40%/-5.97%/-5.73%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	凯旺科技	35.91%	1	奥尼电子	-12.69%
2	瀛通通讯	28.33%	2	*ST 碳元	-6.45%
3	领益智造	24.91%	3	光峰科技	-6.40%
4	捷邦科技	23.02%	4	传音控股	-5.97%
5	超频三	8.07%	5	致尚科技	-5.73%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周满坤科技、则成电子、中英科技、骏亚科技、金禄电子涨幅靠前，分别同比+34.80%/+30.28%/+17.17%/+15.34%/+14.93%；本周东晶电子/超华科技/逸豪新材/晶赛科技/高华科技跌幅靠前，分别同比-20.00%/-13.95%/-12.34%/-11.67%/-8.03%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	满坤科技	34.80%	1	东晶电子	-20.00%
2	则成电子	30.28%	2	超华科技	-13.95%
3	中英科技	17.17%	3	逸豪新材	-12.34%
4	骏亚科技	15.34%	4	晶赛科技	-11.67%
5	金禄电子	14.93%	5	高华科技	-8.03%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周华体科技、爱克股份、宝明科技、秋田微、天山电子涨幅靠前，分别同比+14.17%/+6.76%/+4.89%/+3.54%/+2.84%；本周茂莱光学/永新光学/冠石科技/腾景科技/合力泰跌幅靠前，分别同比-14.04%/-11.54%/-9.25%/-8.78%/-8.63%。

**表 4: 光学光电子涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	华体科技	14.17%	1	茂莱光学	-14.04%
2	爱克股份	6.76%	2	永新光学	-11.54%
3	宝明科技	4.89%	3	冠石科技	-9.25%
4	秋田微	3.54%	4	腾景科技	-8.78%
5	天山电子	2.84%	5	合力泰	-8.63%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周中石科技、凯华材料、鼎龙股份、光华科技、天承科技涨幅靠前，分别同比+0.81%/-0.47%/-0.70%/-2.39%/-2.74%；本周格林达/康鹏科技/晶瑞电材/三孚新科/宏昌电子跌幅靠前，分别同比-10.64%/-10.23%/-8.86%/-8.32%/-8.22%。

**表 5: 电子化学品涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	中石科技	0.81%	1	格林达	-10.64%
2	凯华材料	-0.47%	2	康鹏科技	-10.23%
3	鼎龙股份	-0.70%	3	晶瑞电材	-8.86%
4	光华科技	-2.39%	4	三孚新科	-8.32%
5	天承科技	-2.74%	5	宏昌电子	-8.22%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

## 重要公告

### 沪电股份

李明贵先生持有公司股份 559,203 股（占公司目前总股本的比例约 0.0292%）。李明贵先生拟自本公告披露之日起 15 个交易日后，即自 2024 年 7 月 22 日起的三个月内以集中竞价交易的方式减持其持有的公司股份不超过 139,800 股（占公司目前总股本的比例约 0.0073%）。

### 联动科技

佛山市联动科技股份有限公司于 2024 年 2 月 5 日召开第二届董事会第九次会议和第二届监事会第八次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购股份的资金总额不低于人民币 3,000 万元（含本数），不超过人民币 6,000 万元（含本数），回购价格不超过人民币 43.00 元/股（含本数），具体以回购实施完成时实际回购的金额为准。回购的实施期限为自公司董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。

### 东山精密

为满足公司全资子公司盐城维信电子有限公司（以下简称“盐城维信”）经营发展需要，助力其业务拓展，公司决定以未分配利润对盐城维信增资 3,000 万美元，增资完成后盐城维信注册资本由 20,499 万美元增加至 23,499 万美元。

### 华海清科

华海清科股份有限公司和清华大学共同完成的“集成电路化学机械抛光关键技术与装备”项目荣获 2023 年度国家技术发明奖一等奖，公司董事长、首席科学家路新春先生作为项目第一完成人获得 2023 年度国家技术发明奖一等奖证书。化学机械抛光（CMP）是先进集成电路制造前道工序、先进封装等环节必需的关键制程工艺，公司以清华大学科技成果转化 CMP 技术成果为基础，进行 CMP 装备产业化应用的核心技术研发，率先推出国内首台拥有自主知识产权 12 英寸 CMP 装备，实现了国内市场 CMP 装备领域的国产替代。公司持续加大自主研发力度，推出多款 CMP 商业化机型，并依托稳定的性能和良好的售后服务优势，批量进入行业知名芯片制造企业，国内市场占有率达到较高水平。

## 风险因素

---

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 苹果创新不及预期风险。

**附表：果链公司整理**

股票代码	股票简称	总市值 (亿元)	净利润 (亿元)			PE			供应环节
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
601138.SH	工业富联	5,442.74	255.23	302.25	340.42	21.32	18.01	15.99	结构件
300433.SZ	蓝思科技	909.41	40.19	50.59	61.82	22.63	17.98	14.71	玻璃、结构件
300136.SZ	信维通信	189.45	8.03	10.60	13.23	23.59	17.88	14.32	天线
002475.SZ	立讯精密	2,826.60	136.56	170.34	203.17	20.70	16.59	13.91	结构件、组装
000049.SZ	德赛电池	90.20	-	-	-	-	-	-	电池
688772.SH	珠海冠宇	167.97	7.51	11.02	14.50	22.37	15.25	11.58	电池
002384.SZ	东山精密	353.94	23.29	28.99	34.50	15.20	12.21	10.26	FPC
002938.SZ	鹏鼎控股	921.86	38.41	43.42	48.60	24.00	21.23	18.97	FPC
002273.SZ	水晶光电	236.13	8.05	9.92	11.79	29.32	23.80	20.03	光学元件
688127.SH	蓝特光学	73.85	2.94	3.86	4.47	25.08	19.13	16.54	光学元件
002600.SZ	领益智造	498.98	21.94	29.13	34.07	22.75	17.13	14.65	结构件
000725.SZ	京东方A	1,527.67	50.37	90.11	130.19	30.57	17.09	11.83	显示
002241.SZ	歌尔股份	666.68	24.71	28.87	36.02	26.98	23.09	18.51	声学/结构件
300684.SZ	中石科技	51.93	1.27	2.02	2.87	40.89	25.71	18.10	散热
301489.SZ	思泉新材	40.71	-	-	-	-	-	-	散热
2018.HK	瑞声科技	335.81	14.00	18.09	21.19	24.40	18.89	16.12	光学元件
2382.HK	舜宇光学科技	482.12	16.95	21.94	24.04	28.94	22.36	20.41	光学元件
1415.HK	高伟电子	192.21	6.96	12.16	16.74	28.11	16.08	11.69	光学元件

资料来源: ifind, 信达证券研发中心 (盈利预测为 ifind 一致预期, 截至 6 月 28 日)

## 研究团队简介

**莫文宇**，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

**韩宇杰**，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

**郭一江**，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

**王义夫**，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

**李星全**，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。