

电子

AR赛道和元件板块表现优异，看好端侧AI拉动消费电子整体景气上升——消费电子系列跟踪

投资要点：

➤ **消费电子指数-0.66%弱于大盘，AR标的和元器件厂商涨幅领先。**本周（7月15日-7月19日）消费电子指数下跌0.66%，同期沪深300指数上涨1.92%，电子指数上涨0.80%。海外苹果本周股价下跌2.7%，国内果链相应标的股价也有相应调整。其中歌尔股份本周上涨6.27%，主要系AR行业迎来重磅利好。

被动元件本周涨幅较大，三环集团/洁美科技/顺络电子/惠伦晶体分别上涨12.12%/6.12%/6.69%/12.81%，其中主要涨幅为三环半年报发布后的7月19日，分别上涨8.02%/6.29%/0.75%/20%。

➤ **META与雷朋合作深化，持续看好AI+AR眼镜高景气度赛道。**7月18日消息，Facebook的母公司meta正在探索向眼镜品牌EssilorLuxottica投资数十亿欧元（EssilorLuxottica市值865亿欧元），以深化现有的合作。“RayBan-Meta”智能眼镜即为Meta与EssilorLuxottica合作开发。我们看好AI对智能眼镜和AR眼镜的强大赋能，我们认为此轮谈判彰显了META在AI眼镜上高举高打的决心。而Meta Rayban一类的语音交互眼镜有望先受益于AI模型赋能。未来随着光学、低功耗等技术提升，AR眼镜有望成为下一代千万级智能终端产品。

➤ **被动元件需求回暖，三环集团业绩超预期。**7月16日，据《经济日报》报道，受益于智能手机及PC市场的需求回暖以及传统旺季的即将来临，以及银价大涨，村田、TDK等大涨正在酝酿涨价，电感、磁珠等产品涨幅或达20%；7月18日晚，三环发布半年报预告，预估上半年实现归母净利润9.51~10.97亿元，同比+30%~50%；Q2预计实现归母净利润5.18-6.64亿元，同比+26%~61%，业绩大幅增长主要系消费电子、光通信等下游行业需求持续改善，同时公司MLCC产品市场认可度不断提高。以MLCC为例，手机+PC+IOT的消费电子需求占比约为70%。我们认为端侧AI有望带动换机潮+全新品类创新，被动元件用量提升；同时对被动元件尺寸和性能要求提升，ASP进一步增量。量价齐升，被动元件有望进入景气周期。

➤ **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：**苹果将于8月1日发布2024财年三季报。

投资建议：

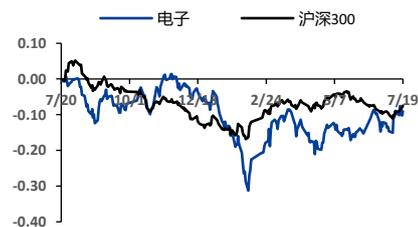
建议关注苹果供应链：立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、领益智造、蓝思科技、长盈精密、恒铭达等；**智能音箱：**国光电器、漫步者、恒玄科技、佳禾智能、矩芯科技等；**AIPC产业链：**联想集团、华勤技术、春秋电子、隆扬电子、中石科技、思泉新材、光大同创等；**XR产业链：**歌尔股份、水晶光电、兆威机电、天键股份等；

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(S0210524070002)
cmy30509@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、台积电订单预期持续引人瞩目，OpenAI加码打造10万块GB200超算-算力系列跟踪——2024.07.18
- 2、逐鹿顶尖工艺，HBM4的三国时代——HBM专题研究二——2024.07.16
- 3、PCB板块和AR赛道标的中报预告超预期，消费电子景气度高涨——消费电子系列跟踪——2024.07.16



图表1：消费电子股价（0715-0719）

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	34,396	亿美元	-2.70%	4.68%	15.58%
	005930.KS	三星电子	3,665	亿美元	0.00%	3.94%	17.71%
	SONY.N	索尼	1,130	亿美元	-3.37%	16.58%	-1.84%
	HPQ.N	惠普	364	亿美元	1.14%	1.09%	16.79%
	2317.TW	鸿海	870	亿美元	-5.56%	0.49%	88.02%
	2357.TW	华硕	110	亿美元	-5.40%	-4.08%	61.58%
	2353.TW	宏碁	43	亿美元	-3.14%	-6.67%	27.27%
	1810.HK	小米集团-W	4,135	亿港元	-1.90%	-10.61%	48.03%
	0992.HK	联想集团	1,263	亿港元	-9.27%	-15.73%	23.26%
	2382.HK	舜宇光学科技	528	亿港元	-3.60%	-7.21%	-37.82%
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	932	亿人民币	4.10%	-1.17%	-8.87%
	300866.SZ	安克创新	294	亿人民币	-10.74%	-23.75%	-10.83%
	002841.SZ	视源股份	211	亿人民币	5.65%	1.61%	-50.21%
	002351.SZ	漫步者	112	亿人民币	-4.17%	-2.99%	-30.28%
组装/零部件	002475.SZ	立讯精密	2,892	亿人民币	-1.88%	6.24%	20.52%
	002241.SZ	歌尔股份	788	亿人民币	6.27%	23.66%	28.59%
	300433.SZ	蓝思科技	931	亿人民币	-5.13%	10.50%	54.73%
	002938.SZ	鹏鼎控股	859	亿人民币	-7.00%	-1.93%	52.89%
	603296.SH	华勤技术	547	亿人民币	-7.77%	-8.33%	-
	002600.SZ	领益智造	475	亿人民币	-6.22%	21.51%	-0.44%
	601231.SH	环旭电子	349	亿人民币	-3.19%	1.81%	-0.08%
	600745.SH	闻泰科技	380	亿人民币	3.76%	-1.67%	-34.89%
	002384.SZ	东山精密	423	亿人民币	-3.36%	29.39%	6.56%
	002273.SZ	水晶光电	263	亿人民币	-3.17%	14.88%	64.99%
	300115.SZ	长盈精密	167	亿人民币	-4.03%	6.17%	12.04%
	002681.SZ	奋达科技	63	亿人民币	-5.41%	-8.38%	-29.01%
	002635.SZ	安洁科技	98	亿人民币	-6.08%	-4.26%	8.78%
	603327.SH	福蓉科技	90	亿人民币	-7.76%	-6.73%	10.67%
	300602.SZ	飞荣达	83	亿人民币	-3.32%	-6.86%	-17.92%
	002045.SZ	国光电器	71	亿人民币	-7.45%	-3.12%	-14.22%
	002993.SZ	奥海科技	90	亿人民币	-11.78%	-11.03%	-10.98%
	300735.SZ	光弘科技	160	亿人民币	-5.43%	-3.55%	89.79%
	002995.SZ	奥海科技	27	亿人民币	6.73%	9.21%	-48.48%
	002426.SZ	胜利精密	54	亿人民币	-4.82%	-0.63%	-32.48%
300793.SZ	佳禾智能	40	亿人民币	-4.67%	-13.01%	-36.28%	
603626.SH	科森科技	27	亿人民币	-8.26%	-14.66%	-27.56%	
002947.SZ	恒铭达	85	亿人民币	-7.67%	8.38%	76.96%	
002655.SZ	共达电声	39	亿人民币	0.00%	-0.99%	-18.82%	
603890.SH	春秋电子	37	亿人民币	-7.98%	-11.51%	0.24%	
688210.SH	统联精密	32	亿人民币	-6.33%	-7.92%	-0.29%	
300684.SZ	中石科技	47	亿人民币	-9.44%	-10.72%	-21.84%	
301489.SZ	思泉新材	37	亿人民币	-5.07%	-19.21%	-	
301389.SZ	隆扬电子	41	亿人民币	-9.34%	-12.78%	-21.74%	
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	859	亿人民币	-7.00%	-1.93%	52.89%
	002384.SZ	东山精密	423	亿人民币	-3.36%	29.39%	6.56%
	002463.SZ	沪电股份	675	亿人民币	-12.30%	-6.49%	46.81%
	300476.SZ	胜宏科技	323	亿人民币	-4.25%	13.68%	40.39%
	688183.SH	生益电子	210	亿人民币	-9.97%	25.69%	115.20%
	002916.SZ	深南电路	619	亿人民币	-4.39%	12.34%	52.85%
	603920.SH	世运电路	143	亿人民币	-10.06%	8.87%	22.99%
	603228.SH	景旺电子	248	亿人民币	-12.10%	5.50%	14.58%
	002913.SZ	奥士康	83	亿人民币	-5.29%	-3.08%	-28.06%
	600183.SH	生益科技	528	亿人民币	-2.46%	8.86%	42.73%
	688519.SH	南亚新材	53	亿人民币	-17.76%	-14.12%	-16.28%
	603186.SH	华正新材	30	亿人民币	-8.27%	-17.67%	-37.55%
	002636.SZ	金安国纪	47	亿人民币	1.10%	-3.44%	-35.19%
	300408.SZ	三环集团	651	亿人民币	12.12%	15.92%	8.03%
被动元器件	002859.SZ	洁美科技	89	亿人民币	6.12%	-5.11%	-28.43%
	002138.SZ	顺络电子	229	亿人民币	6.69%	2.09%	13.18%
	000636.SZ	风华高科	172	亿人民币	2.98%	14.66%	-8.63%
	300460.SZ	惠伦晶体	26	亿人民币	12.81%	3.40%	-20.97%
	603738.SH	泰晶科技	54	亿人民币	0.58%	1.48%	-13.04%
显示	000725.SZ	京东方	1,520	亿人民币	-5.35%	-0.97%	-4.66%
	000100.SZ	TCL科技	747	亿人民币	-7.01%	-8.29%	-7.84%
	002382.SZ	维信诺	44	亿人民币	-1.13%	0.46%	-37.78%
	300752.SZ	隆利科技	29	亿人民币	-7.24%	-8.83%	-23.84%
	002876.SZ	三利谱	39	亿人民币	-6.31%	-10.64%	-38.92%
	300088.SZ	长信科技	110	亿人民币	-4.87%	-7.80%	-26.34%
	688496.SH	清越科技	38	亿人民币	-2.65%	-16.85%	-49.46%
	600707.SH	彩虹股份	254	亿人民币	-4.58%	-0.84%	8.08%

来源：iFind，华福证券研究所

注：以上市值、涨跌幅信息截至各地区 2024 年 7 月 19 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：hfjys@hfzq.com.cn