

# 消费电子

## 苹果业绩超预期，把握消费电子新一轮成长机遇——消费电子系列跟踪

### 投资要点：

➢ **消费电子指数-0.94%跑输电子板块指数，海外苹果股价大幅跑赢纳斯达克指数。**本周(7月29日-8月2日)消费电子指数(980030)下跌0.94%，同期沪深300指数下跌0.73%，电子指数(005025)上涨0.49%。海外苹果本周股价上涨0.87%，纳斯达克下跌3.35%，苹果股价表现坚挺。

➢ **苹果FQ3业绩超预期，需求复苏+AI展望乐观。**在汇率负面影响的情况下，苹果24FQ3收入858亿美元，同比+4.87%，高于市场预期的845亿美元，EPS为1.4美元，同比+11.11%，高于市场预期的1.35美元。从产品看超预期部分主要来自iPhone和iPad，iPhone收入393亿美元，同比-0.94%，高于市场预期的389亿美元，若以固定汇率计算iPhone收入正增长。iPad收入71.62亿美元，同比+23.67%，远高于市场预期的66.3亿美元。从区域看，欧美和亚太地区大超预期创下收入记录，大幅超过市场预期。业绩交流会上公司对Apple Intelligence表示乐观，未来将大量投资AI，并对AI拉动硬件升级持积极看法。苹果业绩显示当前消费电子景气度向上，同时Apple Intelligence使用反馈积极打开后续机型销量向上预期，消费电子标的有望迎来戴维斯双击机遇。

➢ **MetaQ2业绩超预期，虚拟现实部门投入将持续扩大。**2024Q2收入390.71亿美元，同比增长22%，高于市场预期的383亿美元。净利润135亿美元，同比增长73%，高于市场预期的124亿。Reality Labs 2024Q2营收3.5亿美元，同比增长28%。亏损45亿美元，同比扩大20%，略好于市场预期。此外，Meta Rayban2智能眼镜的需求超预期目前仍供不应求，未来Rayban眼镜产品线将持续迭代更新。展望全年，Meta表示将加大RL部门的投入，用于新品开发和生态拓展，9月25日的Connect大会将有更多AI和元宇宙的更新。

➢ **观点：三重成长逻辑，果链是当下配置最优！**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，AI负载带来单机ASP提升，同时折叠机/AR等新硬件形态的探索加快。我们认为消费电子高成长周期有望开启，核心看好果链和终端创新受益标的。我们认为此轮AI终端有出货总量+创新驱动+份额变化三重成长机遇，有望改变消费电子成长阶段和估值逻辑，再次回到高成长行业估值。

➢ **事件前瞻：**苹果秋季产品发布会

➢ **投资建议：**

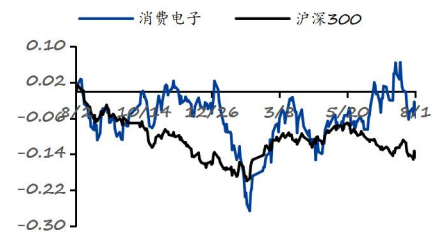
**建议关注苹果供应链：**立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、领益智造、蓝思科技、长盈精密、恒铭达等；**智能音箱：**国光电器、恒玄科技、漫步者、佳禾智能、矩芯科技等；**AIPC产业链：**联想集团、华勤技术、春秋电子、隆扬电子、中石科技、思泉新材、光大同创等；**XR产业链：**歌尔股份、水晶光电、兆威机电、天键股份等；

➢ **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、短期波动不改终端创新浪潮，大陆果链重要性进一步提升——消费电子系列跟踪——2024.07.27
- 2、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
- 3、苹果AI热度高涨，持续看多果链标的——消费电子系列跟踪——2024.06.30

图表 1: 消费电子股价 (0729-0802)

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	33,468	亿美元	0.87%	-0.19%	14.77%
	005930.KS	三星电子	3,436	亿美元	-1.61%	-2.69%	13.88%
	SONY.N	索尼	994	亿美元	-6.54%	-5.83%	-10.39%
	HPQ.N	惠普	330	亿美元	-7.21%	-3.10%	7.41%
	2317.TW	鸿海	788	亿美元	-2.86%	-8.80%	72.69%
	2357.TW	华硕	107	亿美元	3.06%	-3.67%	30.57%
	2353.TW	宏碁	42	亿美元	-1.65%	-4.38%	31.81%
	1810.HK	小米集团-W	4,025	亿港元	-1.71%	-3.48%	34.45%
	0992.HK	联想集团	1,202	亿港元	0.90%	-9.52%	16.84%
	2382.HK	舜宇光学科技	459	亿港元	-8.61%	-9.69%	-41.19%
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	858	亿人民币	-4.02%	0.77%	-12.20%
	300866.SZ	安克创新	277	亿人民币	0.29%	-23.03%	-16.26%
	002841.SZ	视源股份	206	亿人民币	2.85%	2.67%	-51.22%
	002351.SZ	漫步者	103	亿人民币	-2.76%	-8.00%	-31.64%
	002475.SZ	立讯精密	2,679	亿人民币	-1.93%	-4.16%	12.33%
	002241.SZ	歌尔股份	723	亿人民币	-2.13%	8.35%	19.30%
	300433.SZ	蓝思科技	884	亿人民币	0.34%	0.28%	45.41%
	002938.SZ	鹏鼎控股	842	亿人民币	0.47%	-5.54%	46.02%
	603296.SH	华勤技术	495	亿人民币	-2.75%	-10.11%	-
	002600.SZ	领益智造	478	亿人民币	3.49%	2.71%	12.93%
组装/零部件	601231.SH	环旭电子	333	亿人民币	1.21%	-3.09%	4.60%
	600745.SH	闻泰科技	360	亿人民币	3.76%	3.83%	-39.18%
	002384.SZ	东山精密	407	亿人民币	-1.94%	16.15%	4.82%
	002273.SZ	水晶光电	248	亿人民币	0.62%	1.71%	60.48%
	300115.SZ	长盈精密	153	亿人民币	-3.00%	-2.67%	5.71%
	002681.SZ	奋达科技	63	亿人民币	2.64%	-3.31%	-32.04%
	002635.SZ	安洁科技	91	亿人民币	-0.07%	-6.96%	1.60%
	603327.SH	福蓉科技	87	亿人民币	0.43%	-10.70%	7.00%
	300602.SZ	飞荣达	80	亿人民币	-0.79%	-4.22%	-15.38%
	002045.SZ	国光电器	66	亿人民币	2.39%	-9.03%	-16.99%
	002993.SZ	奥海科技	83	亿人民币	-1.41%	-15.37%	-12.10%
	300735.SZ	光弘科技	148	亿人民币	-0.77%	-7.26%	86.13%
	002995.SZ	奥海科技	26	亿人民币	-2.63%	2.84%	-43.54%
	002426.SZ	胜利精密	54	亿人民币	1.94%	-0.63%	-38.04%
	300793.SZ	佳禾智能	40	亿人民币	-0.25%	-8.29%	-33.86%
	603626.SH	科森科技	28	亿人民币	4.15%	-8.89%	-25.85%
	002947.SZ	恒铭达	80	亿人民币	2.12%	-1.50%	77.22%
	002655.SZ	共达电声	38	亿人民币	1.83%	-0.84%	-19.28%
	603890.SH	春秋电子	36	亿人民币	0.61%	-11.02%	-1.08%
	PCB	688210.SH	统联精密	30	亿人民币	-2.31%	-9.04%
300684.SZ		中石科技	45	亿人民币	-0.53%	-14.39%	-19.76%
301489.SZ		思泉新材	35	亿人民币	-1.64%	-11.76%	-
301389.SZ		隆扬电子	39	亿人民币	0.58%	-11.91%	-20.36%
002938.SZ		鹏鼎控股	842	亿人民币	0.47%	-5.54%	46.02%
002384.SZ		东山精密	407	亿人民币	-1.94%	16.15%	4.82%
002463.SZ		沪电股份	611	亿人民币	-4.80%	-13.45%	44.10%
300476.SZ		胜宏科技	298	亿人民币	-10.32%	3.65%	49.14%
688183.SH		生益电子	187	亿人民币	-2.85%	10.48%	101.25%
002916.SZ		深南电路	569	亿人民币	0.24%	6.78%	44.43%
被动元器件	603920.SH	世运电路	132	亿人民币	-2.73%	4.88%	17.75%
	603228.SH	景旺电子	225	亿人民币	-2.80%	-15.64%	5.95%
	002913.SZ	奥士康	84	亿人民币	5.07%	5.24%	-23.75%
	600183.SH	生益科技	458	亿人民币	-8.35%	-6.91%	21.04%
	688519.SH	南亚新材	47	亿人民币	-3.96%	-19.67%	-21.71%
	603186.SH	华正新材	28	亿人民币	-2.15%	-13.12%	-39.07%
	002636.SZ	金安国纪	46	亿人民币	2.27%	4.12%	-34.33%
	300408.SZ	三环集团	613	亿人民币	-1.81%	15.19%	-1.28%
	002859.SZ	洁美科技	81	亿人民币	-0.32%	0.43%	-35.28%
	002138.SZ	顺络电子	199	亿人民币	-7.55%	-4.77%	-8.69%
显示	000636.SZ	风华高科	163	亿人民币	-0.91%	12.34%	-11.57%
	300460.SZ	惠伦晶体	25	亿人民币	-2.52%	7.37%	-19.84%
	603738.SH	泰晶科技	52	亿人民币	1.53%	-0.08%	-14.23%
	000725.SZ	京东方	1,446	亿人民币	0.52%	-5.61%	-6.52%
	000100.SZ	TCL科技	723	亿人民币	-0.52%	-9.62%	-8.56%
	002382.SZ	维信诺	45	亿人民币	4.68%	1.59%	-37.92%
	300752.SZ	隆利科技	28	亿人民币	1.81%	-7.41%	-24.67%
	002876.SZ	三利谱	36	亿人民币	-2.91%	-12.95%	-39.71%
	300088.SZ	长信科技	109	亿人民币	3.26%	-2.63%	-26.81%
	688496.SH	清越科技	36	亿人民币	2.58%	-12.27%	-50.34%
600707.SH	彩虹股份	222	亿人民币	1.47%	-8.28%	-4.02%	

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 8 月 2 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