

# 消费电子

## 谷歌反垄断判决凸显端侧入口价值，持续关注果链产业趋势——消费电子系列跟踪

### 投资要点:

➢ **消费电子指数-3.78%跑输大盘，海外苹果股价跑输纳斯达克指数。** 本周(8月05日-8月09日)消费电子指数下跌3.78%，同期沪深300指数下跌1.56%，电子指数下跌3.78%。海外苹果本周股价下跌1.65%，纳斯达克指数下跌0.18%，苹果股价跑输纳指。

➢ **谷歌反垄断判决凸显端侧入口价值巨大。** 根据近日公布的谷歌反垄断判决书，谷歌向苹果付费以成为 Safari 浏览器的默认搜索引擎。以 2022 年为例，谷歌向苹果支付了超过 200 亿美元的费用，而谷歌当年搜索及其它业务收入为 1625 亿美元，占比超过 12%。据 Canalys 统计，苹果 2022 年手机市场份额为 19%。苹果以 19% 的市占率获取谷歌搜索 12%+ 的价值量凸显硬件入口的价值量。

➢ **从搜索引擎到系统 AI，AI 有望分两阶段带动硬件创新。** 随着系统级 AI 的兴起，终端设备对用户的价值将会进一步提升，付费意愿有望进一步提升。同时，从搜索引擎到智能助手以及系统级 AI，用户价值进一步向设备和系统厂商转移。我们认为 AI 对硬件影响分为两个阶段。首先，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。其次我们认为，品牌厂商将通过提升售价的方式以获取用户付费意愿提升带来的潜在利润空间，而这必须通过硬件升级，将在长时间加快消费电子产业的创新节奏。

➢ **下半年多款 AI 智能眼镜即将发布，AI 持续推动智能眼镜类放量。** 本周界环 AI 音频眼镜发布，该产品的开发团队此前为小米的 MIJIA 智能音频眼镜团队。该眼镜提供 8 款镜框 14 款颜色，可连续播放 11h 音乐，售价 699~1299 元。AI 功能上，该眼镜可以调度百度文心、阿里通义、腾讯混元、字节豆包、讯飞星火等主流大模型，实现 AI 信息总结播报、AI 聊天、书籍解读等功能。下半年，雷鸟、魅族、影目、META 等多家厂商将陆续发布 AI+AR 新品。据悉，影目科技下半年将发布 INMO AIR3 产品，采用垂直光波导，升级显示效果、算力和功耗，发力移动办公场景，预估将会有多模态 AI 场景出现。随着 AI+智能眼镜类新品不断推出，AI 和眼镜深度结合的场景将被不断挖掘，从而推动智能眼镜类产品向消费级放量。

➢ **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：** 歌尔股份将于 8 月 15 日发布 2024 财年中报。

➢ **投资建议：**

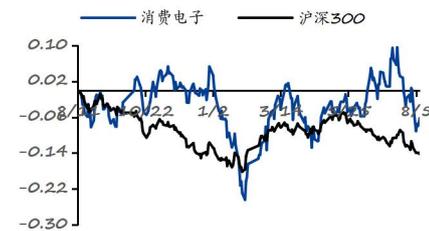
**建议关注苹果供应链：**立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、领益智造、蓝思科技、长盈精密等；**智能音箱：**国光电器、漫步者、恒玄科技、矩芯科技等；**AIPC 产业链：**联想集团、华勤技术、春秋电子、隆扬电子、中石科技、思泉新材、光大同创等；**XR 产业链：**歌尔股份、水晶光电、龙旗科技、佳禾智能、天键股份等；

➢ **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

分析师：陈妙杨(S0210524070002)

cmy30509@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、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——2024.08.03
- 2、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
- 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 (0805-0809)

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	32,877	亿美元	-1.65%	-5.44%	22.00%
	005930.KS	三星电子	3,248	亿美元	-6.16%	-14.92%	9.54%
	SONY.N	索尼	1,044	亿美元	3.42%	-6.68%	0.66%
	HPQ.N	惠普	328	亿美元	-0.53%	-5.31%	5.83%
	2317.TW	鸿海	723	亿美元	-9.65%	-25.28%	56.47%
	2357.TW	华硕	116	亿美元	6.99%	3.80%	38.03%
	2353.TW	宏碁	40	亿美元	-6.15%	-8.20%	17.62%
	1810.HK	小米集团-W	4,105	亿港元	1.99%	0.00%	35.09%
	0992.HK	联想集团	1,243	亿港元	3.41%	-9.07%	22.53%
2382.HK	舜宇光学科技	467	亿港元	1.79%	-8.17%	-38.64%	
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	834	亿人民币	-2.77%	-3.29%	-17.99%
	300866.SZ	安克创新	288	亿人民币	4.11%	-14.96%	-12.28%
	002841.SZ	视源股份	203	亿人民币	-1.52%	4.78%	-49.97%
	002351.SZ	漫步者	101	亿人民币	-2.15%	-11.18%	-33.69%
组装/零部件	002475.SZ	立讯精密	2,617	亿人民币	-2.31%	-11.58%	7.07%
	002241.SZ	歌尔股份	702	亿人民币	-2.88%	-0.63%	17.51%
	300433.SZ	蓝思科技	849	亿人民币	-4.00%	-12.49%	41.41%
	002938.SZ	鹏鼎控股	815	亿人民币	-3.22%	-15.34%	44.40%
	603296.SH	华勤技术	482	亿人民币	-2.59%	-15.36%	-
	002600.SZ	领益智造	468	亿人民币	-2.05%	-11.52%	9.89%
	601231.SH	环旭电子	335	亿人民币	0.66%	-6.20%	4.73%
	600745.SH	闻泰科技	339	亿人民币	-5.47%	-5.50%	-42.03%
	002384.SZ	东山精密	385	亿人民币	-5.34%	-5.61%	1.37%
	002273.SZ	水晶光电	247	亿人民币	-0.62%	-5.08%	62.20%
	300115.SZ	长盈精密	141	亿人民币	-7.88%	-15.37%	-1.79%
	002681.SZ	奋达科技	61	亿人民币	-4.00%	-6.67%	-31.85%
	002635.SZ	安洁科技	88	亿人民币	-3.49%	-12.98%	0.75%
	603327.SH	福蓉科技	86	亿人民币	-1.11%	-14.19%	3.55%
	300602.SZ	飞荣达	77	亿人民币	-3.68%	-9.32%	-19.30%
	002045.SZ	国光电器	62	亿人民币	-5.01%	-17.79%	-19.83%
	002993.SZ	奥海科技	79	亿人民币	-4.85%	-21.82%	-14.96%
	300735.SZ	光弘科技	141	亿人民币	-5.03%	-15.41%	81.45%
	002995.SZ	奥海科技	24	亿人民币	-7.05%	-5.95%	-47.79%
	002426.SZ	胜利精密	54	亿人民币	-0.63%	-5.42%	-34.31%
	300793.SZ	佳禾智能	39	亿人民币	-2.36%	-6.62%	-36.51%
	603626.SH	科森科技	28	亿人民币	-0.20%	-5.11%	-23.68%
	002947.SZ	恒铭达	75	亿人民币	-6.71%	-13.72%	68.46%
	002655.SZ	共达电声	37	亿人民币	-2.83%	-4.89%	-18.92%
	603890.SH	春秋电子	35	亿人民币	-2.06%	-11.32%	0.88%
	688210.SH	统联精密	31	亿人民币	0.89%	-11.17%	3.93%
	300684.SZ	中石科技	43	亿人民币	-3.85%	-19.57%	-21.74%
	301489.SZ	思泉新材	33	亿人民币	-5.85%	-16.39%	-
	301389.SZ	隆扬电子	38	亿人民币	-4.10%	-16.10%	-21.05%
	PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	815	亿人民币	-3.22%	-15.34%
002384.SZ		东山精密	385	亿人民币	-5.34%	-5.61%	1.37%
002463.SZ		沪电股份	620	亿人民币	1.57%	-19.86%	53.82%
300476.SZ		胜宏科技	273	亿人民币	-8.44%	-17.24%	42.54%
688183.SH		生益电子	175	亿人民币	-6.46%	2.59%	92.58%
603920.SH		世运电路	124	亿人民币	-5.90%	-14.81%	11.05%
603228.SH		景旺电子	221	亿人民币	-3.53%	-23.88%	4.10%
002913.SZ		奥士康	81	亿人民币	-3.32%	-3.90%	-24.95%
600183.SH		生益科技	453	亿人民币	-1.17%	-10.55%	23.91%
688519.SH		南亚新材	47	亿人民币	0.10%	-16.62%	-18.23%
603186.SH		华正新材	28	亿人民币	-2.05%	-13.74%	-40.41%
002636.SZ	金安国纪	45	亿人民币	-1.42%	4.36%	-33.70%	
被动元器件	300408.SZ	三环集团	608	亿人民币	-0.84%	9.72%	-0.78%
	002859.SZ	洁美科技	78	亿人民币	-3.78%	-3.00%	-34.08%
	002138.SZ	顺络电子	199	亿人民币	-0.08%	-5.90%	-6.75%
	000636.SZ	风华高科	159	亿人民币	-2.76%	6.44%	-9.85%
	300460.SZ	惠伦晶体	24	亿人民币	-4.39%	2.16%	-20.04%
	603738.SH	泰晶科技	50	亿人民币	-3.46%	-4.04%	-14.06%
显示	000725.SZ	京东方	1,394	亿人民币	-3.62%	-9.02%	-7.46%
	000100.SZ	TCL科技	697	亿人民币	-3.64%	-7.71%	-6.67%
	002382.SZ	维信诺	46	亿人民币	1.79%	7.31%	-36.45%
	688378.SH	奥来德	38	亿人民币	-4.30%	-14.35%	-41.08%
	688150.SH	奥特光电	65	亿人民币	-3.06%	-15.05%	-11.70%
	300752.SZ	隆利科技	27	亿人民币	-4.37%	-12.44%	-24.75%
	002876.SZ	三利谱	36	亿人民币	-1.21%	-13.27%	-35.62%
	300088.SZ	长信科技	108	亿人民币	-0.68%	-4.55%	-26.47%
	688496.SH	清越科技	33	亿人民币	-6.80%	-10.74%	-51.48%
	600707.SH	彩虹股份	221	亿人民币	-0.65%	-9.54%	-1.60%

来源: Wind, 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 09 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