

# 消费电子

## 消费电子反弹，把握果链为核心的 AI 硬件机遇——消费电子系列跟踪

### 投资要点：

➢ **消费电子指数+0.31%与大盘基本持平，海外大型科技股价持续反弹。**本周（8月12日-8月16日）消费电子指数（980030）上涨0.48%，同期沪深300指数上涨0.42%，电子指数（005025）上涨0.67%。海外苹果本周股价上涨4.04%，纳斯达克上涨5.07%，苹果股价跟随科技股持续反弹。

➢ **苹果在研多款智能眼镜产品，持续看好 AI+AR 眼镜产业逻辑。**根据映维网转引彭博社 Mark Gurman 的 Power On 时事通讯，苹果 Vision Products Group 团队正在开发三类智能眼镜产品，包括平价版 Apple Vision、第二代 Apple Vision Pro 和一款类似 Rayban Meta 的智能眼镜。我们认为眼镜产品具备信息输入和输出的第一时效性，是理想的 AI Agent 载体。AI 大模型有望大幅改善 AR 眼镜交互模式，进而提升工作生活效率。苹果下场做 Rayban Meta 类产品，突出 AI 眼镜产品线重要性。未来随着显示模组的不断成熟，我们认为 AI 智能眼镜发展将按照“AI 语音眼镜→AI 智能眼镜（增加摄像头）→AI+AR 眼镜”的路径逐步迭代，AI+AR 眼镜有望跑通效率提升类场景，向消费级放量，AI+AR 眼镜有望在短期实现百万出货量，中期实现千万出货量。

➢ **鹏鼎控股/歌尔股份等发布半年报。鹏鼎控股发布半年报：**24H1 实现营收 131.3 亿元，同比+13.8%；24Q2 64.4 亿元，同比+32.3%。24H1 实现归母净利 7.84 亿，同比-3.4%；24Q2 2.87 亿，同比-27%。公司消费电子及计算机用板营收 39.3 亿元，同比+36.57%。Q2 财务费用对利润影响较大，24Q2 财务费用为-2.19 亿元，23Q2 为-4.25 亿元，同比减少超过 2 亿。**歌尔股份发布半年报：**2024H1 实现营收 403.82 亿元，同比-10.6%；归母净利润 12.25 亿元，同比+190.44%，2024Q2 实现营收 210.70 亿元，同比持平；归母净利润 8.45 亿元，同比+167.41%。业绩变动主要系 1) 部分消费电子产品进入生命周期后段量减导致公司营收小幅下滑。2) 公司强化精益运营带动盈利能力大幅改善。智能声学整机毛利率从 4.05%提升至 9.83%，智能硬件毛利率从 5.87%提升至 9.24%。

➢ **观点：三重成长逻辑，果链是当下配置最优选！**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；9月25日，Meta Connect 2024。

➢ **投资建议：**

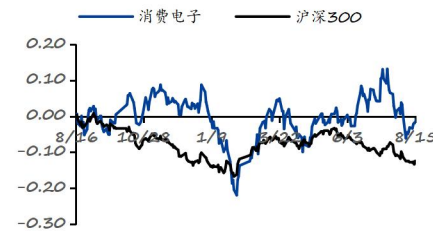
**建议关注苹果供应链：**立讯精密、东山精密、鹏鼎控股、领益智造、蓝思科技、长盈精密、恒铭达等；**智能音箱：**国光电器、恒玄科技、漫步者、佳禾智能、矩芯科技等；**XR 产业链：**歌尔股份、龙旗科技、水晶光电、兆威机电、天键股份等；**AIPC 产业链：**联想集团、华勤技术、春秋电子、隆扬电子、中石科技、思泉新材、光大同创等

➢ **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 Vision Products Group 在研多款智能眼镜产品，关注 AI+AR 产业链标的——2024.08.13
- 2、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——2024.08.11
- 3、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



图表 1: 消费电子股价 (0812-0816)

板块	代码	公司	市值	单位	股价涨跌幅		
					本周	最近一月	最近一年
海外消费电子	AAPL.O	苹果	34,167	亿美元	4.04%	-4.19%	27.92%
	005930.KS	三星电子	3,511	亿美元	7.36%	-8.55%	19.70%
	SONY.N	索尼	1,077	亿美元	4.81%	-7.98%	7.56%
	HPQ.N	惠普	347	亿美元	5.81%	-6.61%	17.38%
	2317.TW	鸿海	787	亿美元	9.20%	-13.62%	74.41%
	2357.TW	华硕	119	亿美元	2.77%	3.39%	33.25%
	2353.TW	宏碁	40	亿美元	1.90%	-9.61%	13.53%
	1810.HK	小米集团-W	4,291	亿港元	5.00%	5.39%	46.18%
	0992.HK	联想集团	1,243	亿港元	0.00%	-3.82%	31.67%
	2382.HK	舜宇光学科技	490	亿港元	4.92%	-14.34%	-32.64%
消费电子品牌	688036.SH	传音控股	876	亿人民币	5.01%	-1.75%	-9.37%
	300866.SZ	安克创新	285	亿人民币	-1.27%	-9.35%	-6.26%
	002841.SZ	视源股份	202	亿人民币	-0.31%	-4.66%	-47.29%
	002351.SZ	漫步者	104	亿人民币	2.99%	-11.03%	-27.09%
	002475.SZ	立讯精密	2,668	亿人民币	1.95%	-14.20%	17.19%
	002241.SZ	歌尔股份	687	亿人民币	-2.24%	-14.73%	23.89%
	300433.SZ	蓝思科技	847	亿人民币	-0.18%	-16.83%	48.55%
	002938.SZ	鹏鼎控股	781	亿人民币	-4.13%	-16.63%	57.21%
	603296.SH	华勤技术	453	亿人民币	-5.94%	-20.64%	-
	002600.SZ	领益智造	476	亿人民币	1.65%	-11.13%	18.03%
组装/零部件	601231.SH	环旭电子	335	亿人民币	0.20%	-12.26%	7.72%
	600745.SH	闻泰科技	333	亿人民币	-1.83%	-11.05%	-38.99%
	002384.SZ	东山精密	385	亿人民币	-0.13%	-21.93%	16.04%
	002273.SZ	水晶光电	248	亿人民币	0.28%	-13.80%	75.84%
	300115.SZ	长盈精密	147	亿人民币	4.51%	-17.45%	10.01%
	002681.SZ	奋达科技	64	亿人民币	6.25%	-2.72%	-24.68%
	002635.SZ	安洁科技	89	亿人民币	1.58%	-15.26%	9.15%
	603327.SH	福蓉科技	88	亿人民币	2.42%	-10.04%	10.99%
	300602.SZ	飞荣达	85	亿人民币	9.68%	-2.01%	-9.67%
	002045.SZ	国光电器	66	亿人民币	5.91%	-12.99%	-14.46%
	002993.SZ	奥海科技	80	亿人民币	1.57%	-18.46%	-7.98%
	300735.SZ	光弘科技	147	亿人民币	4.75%	-13.59%	95.21%
	002995.SZ	奥海科技	25	亿人民币	6.25%	-6.67%	-46.17%
	002426.SZ	胜利精密	58	亿人民币	8.28%	3.03%	-24.11%
	300793.SZ	佳禾智能	46	亿人民币	18.69%	12.18%	-20.19%
	603626.SH	科森科技	29	亿人民币	3.79%	-0.57%	-17.60%
	002947.SZ	恒铭达	75	亿人民币	0.86%	-20.35%	77.46%
	002655.SZ	共达电声	39	亿人民币	5.73%	-1.98%	-3.60%
	603890.SH	春秋电子	37	亿人民币	5.20%	-8.22%	9.27%
	PCB	688210.SH	统联精密	31	亿人民币	0.21%	-10.15%
300684.SZ		中石科技	46	亿人民币	5.18%	-13.13%	-13.58%
301489.SZ		思泉新材	34	亿人民币	4.31%	-11.37%	-
301389.SZ		隆扬电子	41	亿人民币	7.27%	-10.23%	-14.21%
002938.SZ		鹏鼎控股	781	亿人民币	-4.13%	-16.63%	57.21%
002384.SZ		东山精密	385	亿人民币	-0.13%	-21.93%	16.04%
002463.SZ		沪电股份	646	亿人民币	4.10%	-15.03%	60.13%
300476.SZ		胜宏科技	298	亿人民币	9.19%	-16.95%	64.53%
688183.SH		生益电子	168	亿人民币	-4.09%	-27.12%	92.09%
002916.SZ		深南电路	552	亿人民币	5.03%	-17.47%	50.68%
被动元器件	603920.SH	世运电路	128	亿人民币	3.56%	-22.70%	21.37%
	603228.SH	景旺电子	224	亿人民币	1.01%	-24.44%	10.31%
	002913.SZ	奥士康	79	亿人民币	-2.38%	-11.50%	-18.16%
	600183.SH	生益科技	448	亿人民币	-1.07%	-21.92%	28.07%
	688519.SH	南亚新材	48	亿人民币	2.68%	-22.05%	-10.94%
	603186.SH	华正新材	32	亿人民币	15.27%	-0.97%	-28.55%
	002636.SZ	金安国纪	48	亿人民币	5.14%	-7.36%	-26.74%
	300408.SZ	三环集团	585	亿人民币	-3.78%	-4.42%	-1.11%
	002859.SZ	洁美科技	75	亿人民币	-4.09%	-14.57%	-35.10%
	002138.SZ	顺络电子	197	亿人民币	-1.09%	-12.81%	-4.82%
显示	000636.SZ	风华高科	156	亿人民币	-1.68%	-10.31%	-6.85%
	300460.SZ	惠伦晶体	31	亿人民币	29.88%	29.43%	8.24%
	603738.SH	泰晶科技	52	亿人民币	4.36%	-3.80%	-3.15%
	000725.SZ	京东方	1,420	亿人民币	1.88%	-7.54%	-2.61%
	000100.SZ	TCL科技	715	亿人民币	2.70%	-7.30%	-2.22%
	002382.SZ	维信诺	46	亿人民币	0.88%	5.52%	-33.19%
	300752.SZ	隆利科技	30	亿人民币	11.16%	-3.80%	-10.30%
	002876.SZ	三利谱	38	亿人民币	5.97%	-7.79%	-28.43%
	300088.SZ	长信科技	114	亿人民币	4.99%	-2.73%	-20.58%
	688496.SH	清越科技	35	亿人民币	5.14%	-5.12%	-43.95%
600707.SH	彩虹股份	237	亿人民币	7.14%	-13.27%	9.27%	

来源: iFind, 华福证券研究所

注: 以上市值、涨跌幅信息截至 2024 年 8 月 16 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